# A BIZOTTSÁG (EU) 2020/447 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

**(2019. december 16.)**

**a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a fedezett kötvényekhez és az értékpapírosításokhoz kapcsolódó partnerkockázat megfelelő csökkentésére szolgáló konstrukciók létrehozására vonatkozó kritériumokat meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről, valamint az (EU) 2015/2205 és az (EU) 2016/1178 felhatalmazáson alapuló rendelet módosításáról**

**(EGT-vonatkozású szöveg)**

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló, 2012. július 4-i 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletre ([1]) és különösen annak 4. cikke (6) bekezdésére,

mivel:

(1) Az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet ([2]) módosította a 648/2012/EU rendeletet, abba beillesztve azokat a feltételeket, amelyek mellett a fedezettkötvény-struktúrák által, fedezett kötvényekkel kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek, valamint a különleges célú gazdasági egységek által értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek mentesíthetők az elszámolási kötelezettség alól.

(2) Az (EU) 2015/2205 ([3]) és az (EU) 2016/1178 ([4]) felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet már megállapít olyan feltételeket, amelyek mellett a fedezettkötvény-struktúrák által, fedezett kötvényekkel kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek mentesíthetők az elszámolási kötelezettség hatálya alól.

(3) A fedezettkötvény-struktúrák által, fedezett kötvényekkel kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek, illetve a különleges célú gazdasági egységek által értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek között bizonyos fokú helyettesíthetőség áll fenn. A lehetséges torzulások és arbitrázslehetőségek megakadályozása érdekében az említett ügyleteket az elszámolási kötelezettség tekintetében egységesen kell kezelni.

(4) Ezért – a 648/2012/EU rendeletnek az (EU) 2017/2402 rendelet általi módosítására is figyelemmel – helyénvaló az (EU) 2015/2205 és az (EU) 2016/1178 felhatalmazáson alapuló rendeletből eltávolítani minden olyan feltételt, amely mellett a fedezettkötvény-struktúrák által, fedezett kötvényekkel kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek mentesíthetők az elszámolási kötelezettség alól, illetve ezeket a feltételeket helyénvaló beilleszteni egy olyan új, felhatalmazáson alapuló rendeletbe, amely azokat a feltételeket is tartalmazza, amelyek mellett a különleges célú gazdasági egységek által értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek is mentesíthetők az elszámolási kötelezettség alól.

(5) Az (EU) 2015/2205 és az (EU) 2016/1178 felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.

([1]) HL L 201., 2012.7.27., 1. o.

([2]) Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/2402 rendelete (2017. december 12.) az értékpapírosítás általános keretrendszerének meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás egyedi keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 347., 2017.12.28., 35. o.).

([3]) A Bizottság (EU) 2015/2205 felhatalmazáson alapuló rendelete (2015. augusztus 6.) a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az elszámolási kötelezettségre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 314., 2015.12.1., 13. o.).

([4]) A Bizottság (EU) 2016/1178 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. június 10.) a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az elszámolási kötelezettségre vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 195., 2016.7.20., 3. o.).

(6) Ez a rendelet az Európai Bankhatóság, az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóság és az Európai Értékpapírpiaci Hatóság által az Európai Bizottságnak benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeteken alapul.

(7) Az Európai Bankhatóság, az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóság és az Európai Értékpapírpiaci Hatóság nyilvános konzultációt folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetekről, és elemezte a lehetséges kapcsolódó költségeket és hasznot. Az európai felügyeleti hatóságok kikérték továbbá az 1093/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet ([5]) 37. cikkével összhangban létrehozott banki érdekképviseleti csoport véleményét, az 1094/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet ([6]) 37. cikkével összhangban létrehozott biztosítási és viszontbiztosítási érdekképviseleti csoport és foglalkoztatói-nyugdíj érdekképviseleti csoport véleményét, valamint az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet ([7]) 37. cikkével összhangban létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviseleti Csoport véleményét,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

*1. cikk*

**A partnerkockázatot csökkentő fedezettkötvény-konstrukciók meghatározására vonatkozó kritériumok**

A fedezettkötvény-konstrukciók akkor csökkentik megfelelően a partnerkockázatot, ha a fedezettkötvény-struktúrák által, fedezett kötvényekkel kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek megfelelnek az alábbi kritériumok mindegyikének:

a) azokat nyilvántartásba veszik vagy rögzítik a fedezett kötvény fedezeti halmazában, a fedezett kötvényekre vonatkozó nemzeti jogszabályokkal összhangban;

b) azok a fedezett kötvény kibocsátójának vagy a fedezeti halmaznak a szanálása vagy fizetésképtelensége esetén nem szűnnek meg;

c) a fedezett kötvény kibocsátójával vagy fedezeti halmazával kötött tőzsdén kívüli származtatott ügylet szerződő fele legalább egyenrangú a fedezett kötvények tulajdonosaival, kivéve, ha a fedezett kötvény kibocsátójával vagy fedezeti halmazával kötött tőzsdén kívüli származtatott ügylet szerződő fele a nemteljesítő vagy az érintett fél, vagy lemond az egyenlő rangsorolásról;

d) a fedezett kötvény legalább 102 %-os biztosítéki követelmény hatálya alá tartozik.

*2. cikk*

**A partnerkockázatot csökkentő értékpapírosítási konstrukciók meghatározására vonatkozó kritériumok**

Az értékpapírosítási konstrukciók akkor csökkentik megfelelően a partnerkockázatot, ha a különleges célú gazdasági egységek által értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek megfelelnek az alábbi kritériumok mindegyikének:

a) a különleges célú gazdasági egységgel az értékpapírosítás kapcsán kötött tőzsdén kívüli származtatott ügylet szerződő fele legalább egyenrangú az értékpapírosítás legelőbbre sorolt ügyletrészsorozatának tulajdonosaival, kivéve, ha a különleges célú gazdasági egységgel az értékpapírosítás kapcsán kötött tőzsdén kívüli származtatott ügylet szerződő fele a nemteljesítő vagy az érintett fél;

b) a különleges célú gazdasági egység a tőzsdén kívüli származtatott ügylet tárgyát képező értékpapírosítás kapcsán a legelőbbre sorolt értékpapír tekintetében a kintlévő értékpapírok legalább 2 %-ának megfelelő folyamatos hitelminőség-javítást köteles alkalmazni.

---

([5]) Az Európai Parlament és a Tanács 1093/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Bankhatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/78/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 12. o.).

([6]) Az Európai Parlament és a Tanács 1094/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatóság) létrehozásáról, valamint a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/79/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 48. o.).

([7]) Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o.)

*3. cikk*

**Az (EU) 2015/2205 felhatalmazáson alapuló rendelet módosítása**

Az (EU) 2015/2205 felhatalmazáson alapuló rendelet 1. cikkének (2) bekezdését el kell hagyni.

*4. cikk*

**Az (EU) 2016/1178 felhatalmazáson alapuló rendelet módosítása**

Az (EU) 2016/1178 felhatalmazáson alapuló rendelet 1. cikkének (2) bekezdését el kell hagyni.

*5. cikk*

**Hatálybalépés**

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező, és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, 2019. december 16-án.

*a Bizottság részéről*
*az elnök*
Ursula VON DER LEYEN