GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2020/447 VAN DE COMMISSIE

van 16 december 2019

tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot specificering van de criteria om te bepalen welke regelingen op toereikende wijze tegenpartijkredietrisico limiteren in verband met gedekte obligaties en securitisaties, en tot wijziging van de Gedelegeerde Verordeningen (EU) 2015/2205 en (EU) 2016/1178

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters ([1]), en met name artikel 4, lid 6,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Bij Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad ([2]) is Verordening (EU) nr. 648/2012 gewijzigd om in die verordening bepaalde voorwaarden op te nemen waaronder door gedekteobligatie-entiteiten in verband met gedekte obligaties gesloten otc-derivatencontracten en door special purpose entity's voor securitisatie-doeleinden in verband met securitisaties gesloten otc-derivatencontracten van de clearingverplichting kunnen worden vrijgesteld.

(2) De Gedelegeerde Verordeningen (EU) 2015/2205 ([3]) en (EU) 2016/1178 ([4]) van de Commissie bevatten al een aantal voorwaarden waaronder door een gedekteobligatie-entiteit in verband met een gedekte obligatie gesloten otc-derivatencontracten van de clearingverplichting kunnen worden vrijgesteld.

(3) Er is een zekere mate van onderlinge inwisselbaarheid van door gedekteobligatie-entiteiten in verband met gedekte obligaties gesloten otc-derivatencontracten enerzijds en door special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden in verband met securitisaties gesloten otc-derivatencontracten anderzijds. Om mogelijke verstoring of arbitrage te voorkomen, moeten zij gelijk worden behandeld ten aanzien van de clearingverplichting.

(4) Het is derhalve passend, ook in het licht van de wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 bij Verordening (EU) 2017/2402, om alle voorwaarden waaronder door een gedekteobligatie-entiteit in verband met een gedekte obligatie gesloten otc-derivatencontracten van de clearingverplichting kunnen worden vrijgesteld, uit de Gedelegeerde Verordeningen (EU) 2015/2205 en (EU) 2016/1178 te schrappen en die voorwaarden in een nieuwe gedelegeerde verordening op te nemen die ook voorwaarden bevat waaronder door een special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met een securitisatie gesloten otc-derivatencontracten van die clearingverplichting kunnen worden vrijgesteld.

(5) Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/2205 en Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1178 moeten derhalve dienovereenkomstig worden gewijzigd.

([1]) PB L 201 van 27.7.2012, blz. 1.

([2]) Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (PB L 347 van 28.12.2017, blz. 35).

([3]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/2205 van de Commissie van 6 augustus 2015 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen inzake de clearingverplichting (PB L 314 van 1.12.2015, blz. 13).

([4]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1178 van de Commissie van 10 juni 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen inzake de clearingverplichting (PB L 195 van 20.7.2016, blz. 3).

(6) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die door de Europese Bankautoriteit, door de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen en door de Europese Autoriteit voor effecten en markten aan de Europese Commissie zijn voorgelegd.

(7) De Europese Bankautoriteit, de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen en de Europese Autoriteit voor effecten en markten hebben open publieke raadplegingen gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, en zij hebben de potentiële desbetreffende kosten en baten geanalyseerd. De Europese toezichthoudende autoriteiten hebben ook het advies ingewonnen van de Stakeholdergroep bankwezen die is opgericht overeenkomstig artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([5]), de Stakeholdergroep verzekeringen en herverzekeringen en de Stakeholdergroep bedrijfspensioenen die zijn opgericht overeenkomstig artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([6]), en de Stakeholdergroep effecten en markten die is opgericht overeenkomstig artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([7]),

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Criteria om te bepalen welke regelingen in het kader van gedekte obligaties tegenpartijkredietrisico limiteren

Regelingen in het kader van gedekte obligaties worden geacht het tegenpartijkredietrisico op toereikende wijze te limiteren wanneer door gedekteobligatie-entiteiten in verband met gedekte obligaties gesloten otc-derivatencontracten aan alle volgende criteria voldoen:

a) die contracten zijn overeenkomstig de nationale wetgeving betreffende gedekte obligaties in de pool ter dekking van de betrokken obligatie met zekerheidsstelling geregistreerd;

b) die contracten worden niet beëindigd in geval van afwikkeling of insolventie van de emittent van de gedekte obligatie of van de pool ter dekking van de obligatie met zekerheidsstelling;

c) de tegenpartij bij het otc-derivatencontract dat met emittenten van gedekte obligaties of met pools ter dekking van obligaties met zekerheidsstelling is aangegaan, is ten minste van de zelfde rangorde als de houders van de gedekte obligaties, behalve wanneer de tegenpartij bij het otc-derivatencontract dat met emittenten van gedekte obligaties of met pools ter dekking van obligaties met zekerheidsstelling is aangegaan, de in gebreke blijvende of de getroffen partij is, dan wel van deze zelfde rangorde afziet;

d) de gedekte obligatie is onderworpen aan een zekerheidsstellingsvereiste van ten minste 102 %.

Artikel 2

Criteria om te bepalen welke regelingen in het kader van securitisaties tegenpartijkredietrisico limiteren

Regelingen in het kader van securitisaties worden geacht het tegenpartijkredietrisico op toereikende wijze te limiteren wanneer door special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden in verband met securitisaties gesloten otc-derivatencontracten aan alle volgende criteria voldoen:

a) de tegenpartij bij het otc-derivaat dat met de special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met de securitisatie is aangegaan, is ten minste van dezelfde rangorde als de houders van de securitisatietranche van de hoogste rang, behalve wanneer de tegenpartij bij het otc-derivaat dat met de special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met de securitisatie is aangegaan, de in gebreke blijvende of de getroffen partij is;

b) de special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met de securitisatie waarmee het otc-derivatencontract verband houdt, is doorlopend onderworpen aan een niveau van kredietverbetering van de securitisatienote van de hoogste rang van ten minste 2 % van de uitstaande notes.

([5]) Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/78/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 12).

([6]) Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/79/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 48).

([7]) Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

Artikel 3

Wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/2205

Artikel 1, lid 2, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/2205 wordt geschrapt.

Artikel 4

Wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1178

Artikel 1, lid 2, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1178 wordt geschrapt.

Artikel 5

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 16 december 2019.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN