# KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2020/447

## av den 16 december 2019

## om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller tekniska tillsynsstandarder för att specificera kriterier för fastställande av arrangemang för att på lämpligt sätt minska motpartskreditrisken i samband med säkerställda obligationer och värdepapperiseringar och om ändring av delegerade förordningar (EU) 2015/2205 och (EU) 2016/1178

**(Text av betydelse för EES)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ([1]), särskilt artikel 4.6, och

av följande skäl:

(1) Genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 ([2]) ändrades förordning (EU) nr 648/2012 för att i den förordningen införa vissa villkor för undantag från clearingkravet för OTC-derivatkontrakt som ingås av enheter för säkerställda obligationer i samband med säkerställda obligationer och OTC-derivatkontrakt som ingås av specialföretag för värdepapperisering i samband med värdepapperiseringar.

(2) Kommissionens delegerade förordningar (EU) 2015/2205 ([3]) och (EU) 2016/1178 ([4]) innehåller redan ett antal villkor enligt vilka OTC-derivatkontrakt som ingås av en enhet för säkerställda obligationer i samband med en säkerställd obligation kan undantas från clearingkravet.

(3) Det finns en viss grad av utbytbarhet mellan OTC-derivatkontrakt som ingås av enheter för säkerställda obligationer i samband med säkerställda obligationer, å ena sidan, och OTC-derivatkontrakt som ingås av specialföretag för värdepapperisering i samband med värdepapperiseringar, å andra sidan. För att undvika eventuella fall av snedvridningar eller arbitrage bör de behandlas konsekvent vad gäller clearingkravet.

(4) Det är därför lämpligt, även mot bakgrund av ändringen av förordning (EU) nr 648/2012 genom förordning (EU) 2017/2402, att från de delegerade förordningarna (EU) 2015/2205 och (EU) 2016/1178 ta bort alla villkor enligt vilka OTC-derivatkontrakt som ingås av en enhet för säkerställda obligationer i samband med en säkerställd obligation kan undantas från clearingkravet, och att införa dessa villkor i en ny delegerad förordning som också innehåller villkor enligt vilka OTC-derivatkontrakt som ingås av ett specialföretag för värdepapperisering i samband med en värdepapperisering kan undantas från clearingkravet.

(5) De delegerade förordningarna (EU) 2015/2205 och (EU) 2016/1178 bör därför ändras i enlighet med detta.

---

([1]) EUT L 201, 27.7.2012, s. 1.

([2]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 347, 28.12.2017, s. 35).

([3]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/2205 av den 6 augusti 2015 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller tekniska standarder för clearingkravet (EUT L 314, 1.12.2015, s. 13).

([4]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1178 av den 10 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 vad gäller tekniska tillsynsstandarder avseende clearingkravet (EUT L 195, 20.7.2016, s. 3).

(6) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska bankmyndigheten, Europeiska försäkrings- och pensionsmyndigheten och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten har lagt fram för Europeiska kommissionen.

(7) Europeiska bankmyndigheten, Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på och analyserat de potentiella kostnaderna och fördelarna därav. De europeiska tillsynsmyndigheterna har också begärt ett yttrande från den bankintressentgrupp som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 ([5]), ett yttrande från den intressentgrupp för försäkring och återförsäkring och den intressentgrupp för tjänstepensioner som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010 ([6]) och ett yttrande från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ([7]).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

*Artikel 1*

**Kriterier för att fastställa vilka arrangemang inom säkerställda obligationer som minskar motpartskreditrisken**

Arrangemang inom säkerställda obligationer ska anses minska motpartskreditrisken på ett lämpligt sätt om OTC-derivatkontrakt som ingåtts av enheter för säkerställda obligationer i samband med säkerställda obligationer uppfyller samtliga följande kriterier:

a) Kontrakten är registrerade eller bokförda i säkerhetsmassan för den säkerställda obligationen i enlighet med den nationella lagstiftningen om säkerställda obligationer.

b) Kontrakten avslutas inte i händelse av resolution eller insolvens hos emittenten av den säkerställda obligationen eller säkerhetsmassan.

c) Motparten i det OTC-derivatkontrakt som ingåtts med emittenter av säkerställda obligationer eller med säkerhetsmassor för säkerställda obligationer rangordnas som minst likställd (pari-passu) med innehavarna av de säkerställda obligationerna, såvida inte motparten i det OTC-derivatkontrakt som ingåtts med emittenter av säkerställda obligationer eller med säkerhetsmassor för säkerställda obligationer är den fallerande eller den berörda parten, eller avsäger sig sin rangordning som minst likställd.

d) Den säkerställda obligationen omfattas av ett lagstadgat krav på säkerhet på minst 102 %.

*Artikel 2*

**Kriterier för att fastställa vilka arrangemang inom värdepapperiseringar som minskar motpartskreditrisken**

Arrangemang inom värdepapperiseringar ska anses minska motpartskreditrisken på ett lämpligt sätt om OTC-derivatkontrakt som ingåtts av specialföretag för värdepapperisering i samband med värdepapperiseringar uppfyller samtliga följande kriterier:

a) Motparten i det OTC-derivatkontrakt som ingåtts med specialföretaget för värdepapperisering i samband med värdepapperiseringen rangordnas som minst likställd (pari-passu) med innehavarna av den mest prioriterade tranchen i värdepapperiseringen, såvida inte motparten i det OTC-derivatkontrakt som ingåtts med specialföretaget för värdepapperisering i samband med värdepapperiseringen är den fallerande eller den berörda parten.

b) Specialföretaget för värdepapperisering i samband med den värdepapperisering som OTC-derivatkontraktet är kopplat till omfattas av en kreditförstärkning för det mest prioriterade värdepappret i värdepapperiseringen på minst 2 % av de utestående värdepappren på löpande basis.

([5]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska bankmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/78/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 12).

([6]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten) och om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/79/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 48).

([7]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

*Artikel 3*

**Ändring av delegerad förordning (EU) 2015/2205**

Artikel 1.2 i delegerad förordning (EU) 2015/2205 ska utgå.

*Artikel 4*

**Ändring av delegerad förordning (EU) 2016/1178**

Artikel 1.2 i delegerad förordning (EU) 2016/1178 ska utgå.

*Artikel 5*

**Ikraftträdande**

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 16 december 2019.

*På kommissionens vägnar*
Ursula VON DER LEYEN
*Ordförande*