GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2020/448 VAN DE COMMISSIE

van 17 december 2019

tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/2251 wat betreft de specificatie van de behandeling van otc-derivaten in verband met bepaalde eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisaties voor afdekkingsdoeleinden

(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 11, lid 15,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Artikel 11, lid 15, van Verordening nr. 648/2012 is gewijzigd bij artikel 42, lid 3, van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad ([2]). Die wijziging moest ervoor zorgen dat derivaten in verband met gedekte obligaties en derivaten in verband met securitisaties op dezelfde wijze worden behandeld met betrekking tot de marginvereisten voor niet centraal geclearde otc-derivaten. Aangezien Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/2251 van de Commissie ([3]) is gebaseerd op artikel 11, lid 15, van Verordening (EU) nr. 648/2012, moet die gedelegeerde verordening worden aangepast om rekening te houden met de in artikel 11, lid 15, van Verordening (EU) nr. 648/2012 aangebrachte wijziging en regels op te nemen inzake de risicolimiteringstechnieken voor niet door een centrale tegenpartij geclearde otc-derivatencontracten die door een special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met een securitisatie worden gesloten.

(2) Overeenkomstig het gewijzigde artikel 11, lid 15, van Verordening (EU) nr. 648/2012 moeten dergelijke regels inzake de risicolimiteringstechnieken voor niet door een centrale tegenpartij geclearde otc-derivatencontracten die door een special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met een securitisatie worden gesloten, rekening houden met de belemmeringen die zulke special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden bij het verstrekken van zekerheden ondervinden. Omdat special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden doorgaans zo gestructureerd zijn dat zij weinig liquiditeitsoverschotten genereren, beschikken zij over minder activa om voor de uitwisseling van zekerheden te gebruiken. Door die belemmering kunnen special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden geen zekerheden uitwisselen op een wijze die volledig in overeenstemming is met de vereisten van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/2251. Mits een specifieke reeks voorwaarden is vervuld, dienen special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden in verband met een eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde (simple, transparent and standardised — "STS") securitisatie derhalve te worden vrijgesteld van de verplichting zekerheden te stellen. Dit moet special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden in verband met een STS-securitisatie enige flexibiliteit bieden en er tegelijkertijd voor zorgen dat de risico's voor hun tegenpartijen beperkt zijn. Er gelden echter voor special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden in verband met een STS-securitisatie geen beperkingen ten aanzien van het innen van zekerheden van hun tegenpartijen en het vervolgens retourneren ervan wanneer verschuldigd. Tegenpartijen van special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden in verband met een STS-securitisatie zijn er derhalve toe verplicht variatiemargin in contanten te storten. Zij moeten het recht hebben om deze geheel of gedeeltelijk teruggestort te krijgen, terwijl special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden er alleen toe moeten worden verplicht variatiemargin te storten voor het ontvangen bedrag aan contanten. Dit strookt met overweging 41 van Verordening (EU) 2017/2402, waarin wordt verwezen naar de noodzaak om te zorgen voor samenhang tussen de behandeling van derivaten in verband met gedekte obligaties en die van derivaten in verband met securitisaties, met betrekking tot de clearingverplichting en de marginvereisten voor niet centraal geclearde otc-derivaten.

(3) Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/2251 moet derhalve dienovereenkomstig worden gewijzigd.

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

([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) 2016/2251 van de Commissie van 4 oktober 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters ten aanzien van technische reguleringsnormen met betrekking tot risicolimiteringstechnieken voor niet door een centrale tegenpartij geclearde otc-derivatencontracten (PB L 340 van 15.12.2016, blz. 9).

(5) 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, de potentiële desbetreffende kosten en baten geanalyseerd en 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 ([4]), van 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 ([5]), 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 ([6]),

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/2251

In Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/2251 wordt het volgende artikel 30 bis ingevoegd:

"Artikel 30 bis

Behandeling van derivaten in verband met securitisaties voor afdekkingsdoeleinden

1. In afwijking van artikel 2, lid 2, mogen tegenpartijen, mits aan de voorwaarden van lid 2 van dit artikel is voldaan, in hun risicobeheerprocedures het volgende bepalen in verband met otc-derivatencontracten die door een special purpose entity voor securitisatiedoeleinden worden gesloten in verband met een securitisatie in de zin van artikel 2, punt 1, van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad (*) die aan de voorwaarden van artikel 4, lid 5, van Verordening (EU) nr. 648/2012 voldoet:

a) variatiemargin wordt niet gestort door de special purpose entity voor securitisatiedoeleinden, maar wordt in contanten van de tegenpartij geïnd en wanneer verschuldigd aan de tegenpartij teruggestort;

b) initiële margin wordt niet gestort of geïnd.

2. Lid 1 is van toepassing indien aan alle volgende voorwaarden is voldaan:

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 securitisatienote van de hoogste rang, mits die tegenpartij niet de in gebreke blijvende of de getroffen partij is;

b) de special purpose entity voor securitisatiedoeleinden voor 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;

c) het samenstel van verrekenbare transacties omvat geen otc-derivatencontracten die geen verband houden met de securitisatie.

(*) 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)."

([4]) 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).

([5]) 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).

([6]) 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 2

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, 17 december 2019.

Voor de Commissie
De voorzitter
Ursula VON DER LEYEN