

**DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2020/447****2025/EØS/7/55**

av 16. desember 2019

**om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for fastsettelsen av kriterier for opprettelse av ordninger som i tilstrekkelig grad begrenser motpartskredittrisikoen knyttet til obligasjoner med fortrinnsrett og verdipapiriseringer, og om endring av delegert forordning (EU) 2015/2205 og (EU) 2016/1178(\*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 av 4. juli 2012 om OTC-derivater, sentrale motparter og transaksjonsregistre<sup>(1)</sup>, særlig artikkel 4 nr. 6, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Ved europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2017/2402<sup>(2)</sup> ble forordning (EU) nr. 648/2012 endret for å innføre i den forordningen visse vilkår for at OTC-derivatkontrakter som er inngått av enheter for obligasjoner med fortrinnsrett i forbindelse med obligasjoner med fortrinnsrett, og OTC-derivatkontrakter som er inngått av spesialforetak for verdipapirisering i forbindelse med verdipapiriseringer, kan unntas fra clearingplikten.
- 2) Delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/2205<sup>(3)</sup> og (EU) 2016/1178<sup>(4)</sup> inneholder allerede en rekke vilkår for at OTC-derivatkontrakter som er inngått av en enhet for obligasjoner med fortrinnsrett i forbindelse med en obligasjon med fortrinnsrett, kan unntas fra clearingplikten.
- 3) Det er en viss grad av erstattbarhet mellom på den ene side OTC-derivatkontrakter som er inngått av enheter for obligasjoner med fortrinnsrett i forbindelse med obligasjoner med fortrinnsrett, og på den annen side OTC-derivatkontrakter som er inngått av spesialforetak for verdipapirisering i forbindelse med verdipapiriseringer. For å unngå mulig vridning eller arbitrasje bør de behandles konsekvent i forbindelse med clearingplikten.
- 4) Det er derfor hensiktsmessig, også i lys av endringen av forordning (EU) nr. 648/2012 ved forordning (EU) 2017/2402, å fjerne fra delegert forordning (EU) 2015/2205 og (EU) 2016/1178 alle vilkår der OTC-derivatkontrakter som er inngått av en enhet for obligasjoner med fortrinnsrett i forbindelse med en obligasjon med fortrinnsrett, kan unntas fra clearingplikten, og å innføre disse vilkårene i en ny delegert forordning som også inneholder vilkår der OTC-derivatkontrakter som er inngått av et spesialforetak for verdipapirisering i forbindelse med en verdipapirisering, kan unntas fra denne clearingplikten.
- 5) Delegert forordning (EU) 2015/2205 og delegert forordning (EU) 2016/1178 bør derfor endres.

(\*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 94 av 27.3.2020, s. 5, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 146/2024 av 12. juni 2024 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 72 av 3.10.2024, s. 50.

(1) EUT L 201 av 27.7.2012, s. 1.

(2) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2017/2402 av 12. desember 2017 om fastsettelse av en generell ramme for verdipapirisering og en særskilt ramme for enkel, gjennomsliktig og standardisert verdipapirisering, og om endring av direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 347 av 28.12.2017, s. 35).

(3) Delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/2205 av 6. august 2015 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for clearingplikten (EUT L 314 av 1.12.2015, s. 13.)

(4) Delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/1178 av 10. juni 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 648/2012 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for clearingplikten (EUT L 195 av 20.7.2016, s. 3).

- 6) Denne forordningen bygger på det utkastet til tekniske reguleringsstandarder som Den europeiske banktilsynsmyndighet, Den europeiske tilsynsmyndighet for forsikring og tjenstepensjoner og Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet har lagt fram for Europakommisjonen.
- 7) Den europeiske banktilsynsmyndighet, Den europeiske tilsynsmyndighet for forsikring og tjenstepensjoner og Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordningen, og har analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene. De europeiske tilsynsmyndighetene har også innhentet uttalelse fra interessentgruppen for bankvirksomhet opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010<sup>(5)</sup>, interessentgruppen for forsikring og gjenforsikring opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1094/2010<sup>(6)</sup> og interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010<sup>(7)</sup>.

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

#### *Artikkel 1*

##### **Kriterier for å fastsette hvilke ordninger innenfor rammen av obligasjoner med fortrinnsrett som reduserer motpartskredittrisikoen**

Ordninger innenfor rammen av obligasjoner med fortrinnsrett skal anses å redusere motpartskredittrisikoen på en tilfredsstillende måte dersom OTC-derivatkontrakter som er inngått av enheter for obligasjoner med fortrinnsrett i forbindelse med obligasjoner med fortrinnsrett, oppfyller alle følgende kriterier:

- a) Slike kontrakter er registrert eller oppført i sikringsgruppen for obligasjonen med fortrinnsrett i samsvar med nasjonal lovgivning om obligasjoner med fortrinnsrett.
- b) Slike kontrakter heves ikke dersom utstederen av obligasjonen med fortrinnsrett eller sikringsgruppen blir avviklet eller insolvent.
- c) Motparten i en OTC-derivatkontrakt som er inngått med utstedere av obligasjoner med fortrinnsrett eller med sikringsgrupper for obligasjoner med fortrinnsrett, er minst likestilt med innehaverne av obligasjonene med fortrinnsrett, med mindre motparten i OTC-derivatkontrakten som er inngått med utstedere av obligasjoner med fortrinnsrett eller med sikringsgrupper for obligasjoner med fortrinnsrett, er den misligholdende eller berørte parten eller gir avkall på å være likestilt.
- d) Obligasjonen med fortrinnsrett er omfattet av et lovfestet krav om sikkerhetsstillelse på minst 102 %.

#### *Artikkel 2*

##### **Kriterier for å fastsette hvilke ordninger innenfor rammen av verdipapirisering som reduserer motpartskredittrisikoen**

Ordninger innenfor rammen av verdipapirisering skal anses å redusere motpartskredittrisikoen på en tilfredsstillende måte dersom OTC-derivatkontrakter som er inngått av spesialforetak for verdipapirisering i forbindelse med verdipapiriseringer, oppfyller alle følgende kriterier:

- a) Motparten i en OTC-derivatkontrakt som er inngått med spesialforetaket for verdipapirisering i forbindelse med verdipapiriseringen, er minst likestilt med innehaverne av den høyest prioriterte verdipapiriseringstransjen, med mindre motparten i OTC-derivatkontrakten som er inngått med spesialforetaket for verdipapirisering i forbindelse med verdipapiriseringen, er den misligholdende eller berørte parten.
- b) Spesialforetaket for verdipapirisering for den verdipapiriseringen som OTC-derivatkontrakten er knyttet til, er løpende underlagt et nivå på kredittforbedringen for det høyest prioriterte verdipapiret i verdipapiriseringen på minst 2 % av de utestående verdipapirene.

<sup>(5)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske banktilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/78/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 12).

<sup>(6)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1094/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske tilsynsmyndighet for forsikring og tjenstepensjoner), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/79/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 48).

<sup>(7)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/77/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 84).

*Artikkel 3***Endring av delegert forordning (EU) 2015/2205**

Artikkel 1 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2015/2205 utgår.

*Artikkel 4***Endring av delegert forordning (EU) 2016/1178**

Artikkel 1 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2016/1178 utgår.

*Artikkel 5***Ikrafttredelse**

Denne forordningen trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordningen er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 16. desember 2019.

*For Kommisjonen*

Ursula VON DER LEYEN

*President*

---