



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 18 oktober 2019
(OR. en)

8500/19

**Interinstitutioneel dossier:
2018/0042(COD)**

**CODEC 931
EF 157
ECOFIN 405
IA 134
PE 191**

INFORMATIEVE NOTA

van:	het secretariaat-generaal van de Raad
aan:	het Comité van permanente vertegenwoordigers/de Raad
Betreft:	Voorstel voor een VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 wat betreft blootstellingen in de vorm van gedekte obligaties - Resultaat van de eerste lezing door het Europees Parlement en rectificatieprocedure (Straatsburg, 18 april 2019 en Brussel, 10 oktober 2019)

I. INLEIDING

Overeenkomstig artikel 294 VWEU en de gemeenschappelijke verklaring over de wijze van uitvoering van de medebeslissingsprocedure¹ zijn er tussen de Raad, het Europees Parlement en de Commissie enkele informele contacten geweest om in eerste lezing een akkoord over het voorstel te bereiken.

¹ PB C 145 van 30.6.2007, blz. 5.

Verwacht² werd dat voor dit dossier de rectificatieprocedure³ in het nieuwe Europees Parlement zou worden gevolgd na de aanneming door het vorige Parlement van zijn standpunt in eerste lezing.

II. STEMMING

Tijdens zijn vergadering van 18 april 2019 en na informele interinstitutionele onderhandelingen heeft het Europees Parlement een amendement (zonder bijwerking door de juristen-vertalers) op het Commissievoorstel en een wetgevingsresolutie aangenomen met het oog op de aanneming van bovengenoemd voorstel, dat het standpunt van het Europees Parlement in eerste lezing vormt. Het standpunt van het Parlement geeft weer wat voorlopig door de instellingen was overeengekomen.

Na bijwerking van de aangenomen tekst door de juristen-vertalers heeft het Europees Parlement op 10 oktober 2019 een rectificatie op het standpunt in eerste lezing goedgekeurd.

Met deze rectificatie moet de Raad het in de bijlage opgenomen standpunt van het Europees Parlement⁴ kunnen goedkeuren. Dat zou voor beide instellingen het einde van de eerste lezing betekenen.

De wetgevingshandeling kan vervolgens worden vastgesteld in de formulering van het standpunt van het Parlement.

² Doc. 8507/19.

³ Artikel 241 van het reglement van het EP.

⁴ De tekst van de aangenomen amendementen en de wetgevingsresolutie van het Europees Parlement staan in bijlage dezes. De amendementen zijn weergegeven in de vorm van een geconsolideerde tekst waarin wijzigingen van het Commissievoorstel vetgedrukt en gecursiveerd zijn. Het symbool "■" staat voor verwijderde tekst.

Blootstellingen in de vorm van gedekte obligaties *I**

Wetgevingsresolutie van het Europees Parlement van 18 april 2019 over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 wat betreft blootstellingen in de vorm van gedekte obligaties (COM(2018)0093 – C8-0112/2018 – 2018/0042(COD))

(Gewone wetgevingsprocedure: eerste lezing)

Het Europees Parlement,

- gezien het voorstel van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad (COM(2018)0093),
 - gezien artikel 294, lid 2, en artikel 114 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, op grond waarvan het voorstel door de Commissie bij het Europees Parlement is ingediend (C8-0112/2018),
 - gezien artikel 294, lid 3, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,
 - gezien het advies van de Europese Centrale Bank van 22 augustus 2018⁵,
 - gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité van 11 juli 2018⁶,
 - gezien het overeenkomstig artikel 69 septies, lid 4, van zijn Reglement door de bevoegde commissie goedgekeurde voorlopig akkoord en de door de vertegenwoordiger van de Raad bij brief van 20 maart 2019 gedane toezegging om het standpunt van het Europees Parlement overeenkomstig artikel 294, lid 4, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie goed te keuren,
 - gezien artikel 59 van zijn Reglement,
 - gezien het verslag van de Commissie economische en monetaire zaken (A8-0384/2018),
1. stelt onderstaand standpunt in eerste lezing vast;
 2. verzoekt de Commissie om hernieuwde voorlegging aan het Parlement indien zij haar voorstel vervangt, ingrijpend wijzigt of voornemens is het ingrijpend te wijzigen;
 3. verzoekt zijn Voorzitter het standpunt van het Parlement te doen toekomen aan de Raad en aan de Commissie alsmede aan de nationale parlementen.

⁵ PB C 382 van 23.10.2018, blz. 2.

⁶ PB C 367 van 10.10.2018, blz. 56.

Standpunt van het Europees Parlement in eerste lezing vastgesteld op 18 april 2019 met het oog op de vaststelling van Verordening (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 wat betreft blootstellingen in de vorm van gedekte obligaties

(Voor de EER relevante tekst)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 114,

Gezien het voorstel van de Europese Commissie,

Na toezending van het ontwerp van wetgevingshandeling aan de nationale parlementen,

Gezien het advies van de Europese Centrale Bank⁷,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité⁸,

■

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure⁹,

⁷ PB C 382 van 23.10.2018, blz. 2.

⁸ PB C 367 van 10.10.2018, blz. 56.

⁹ Standpunt van het Europees Parlement van 18 april 2019.

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) In artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad¹⁰ wordt, onder bepaalde voorwaarden, aan gedekte obligaties een preferentiële behandeling toegekend. In Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad¹¹ worden de kernbestanddelen van gedekte obligaties nader ingevuld en wordt een gemeenschappelijke definitie van gedekte obligaties gegeven.
- (2) Op 20 december 2013 heeft de Commissie **de Europese toezichthoudende autoriteit** (Europese Bankautoriteit) ("EBA"), **opgericht bij Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad¹², om een advies verzocht** met betrekking tot de relevantie van de in artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013 genoemde risicogewichten voor gedekte obligaties. Volgens het EBA-advies van 1 juli 2014 is de in Verordening (EU) nr. 575/2013 vastgestelde preferentiële behandeling inzake risicoweging, in beginsel, een passende prudentiële behandeling. EBA heeft evenwel aanbevolen dat verder zou worden nagegaan in hoeverre het opportuun is dat de criteria om in aanmerking te komen voor de preferentiële behandeling inzake risicoweging zouden worden aangevuld zodat deze ten minste de thema's liquiditeitsrisicolimitering, overcollateralisatie en de rol van de bevoegde autoriteiten zouden omvatten, en dat de bestaande vereisten inzake openbaarmaking aan beleggers verder zouden worden ontwikkeld.
- (3) Gelet op het EBA-advies moeten verdere vereisten voor gedekte obligaties worden vastgesteld, zodat de kwaliteit verhoogt van gedekte obligaties die in aanmerking komen voor de gunstige kapitaalbehandeling op grond van Verordening (EU) nr. 575/2013.

¹⁰ Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 176 van 27.6.2013, blz. 1).

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU, en voetnoot 5 vervolledigen.

¹¹ Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad van ... betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU (PB L ... van ..., blz. ...).

¹² 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).

- (4) De bevoegde autoriteiten kunnen gedeeltelijke ontheffing verlenen van de toepassing van het vereiste voor blootstellingen op kredietinstellingen in de dekkingspool om in aanmerking te komen voor kredietkwaliteitscategorie 1, en zij kunnen toestaan dat blootstellingen voor maximaal 10 % van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende instelling in plaats daarvan in aanmerking komen voor kredietkwaliteitscategorie 2. Een dergelijke gedeeltelijke ontheffing geldt echter alleen na voorafgaande raadpleging van EBA en mits kan worden aangetoond dat de toepassing van het vereiste betreffende kredietkwaliteitscategorie 1 in de betrokken lidstaten mogelijk tot ernstige concentratieproblemen kan leiden. Aangezien de vereisten voor blootstellingen om in aanmerking te komen voor kredietkwaliteitscategorie 1 zoals die beschikbaar wordt gesteld door externe kredietbeoordelingsinstellingen, steeds moeilijker in acht te nemen zijn in de meeste lidstaten, zowel binnen als buiten de eurozone, werd de toepassing van een dergelijke gedeeltelijke ontheffing noodzakelijk geacht door de lidstaten waar de grootste markten voor gedekte obligaties zijn gevestigd. Om het gebruik van blootstellingen aan kredietinstellingen als zekerheid voor gedekte obligaties te vereenvoudigen en om een oplossing te bieden voor mogelijke concentratieproblemen, moet **Verordening (EU) nr. 575/2013** worden gewijzigd door een regel in het leven te roepen die toestaat dat blootstellingen aan kredietinstellingen voor maximaal 10 % van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende instelling in aanmerking komen voor kredietkwaliteitscategorie 2 in plaats van kredietkwaliteitscategorie 1 zonder dat EBA hoeft te worden geconsulteerd. ***Het is noodzakelijk het gebruik van kredietkwaliteitscategorie 3 toe te staan voor kortetermijndeposito's en voor derivaten in specifieke lidstaten in gevallen waarin het te moeilijk zou zijn om te voldoen aan het vereiste van kredietkwaliteitscategorie 1 of 2. De overeenkomstig Richtlijn (EU) 2019/...⁺ aangewezen bevoegde autoriteiten moeten, na raadpleging van EBA, het gebruik van kredietkwaliteitscategorie 3 voor derivatencontracten kunnen toestaan om potentiële concentratieproblemen aan te pakken.***

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

- (5) Leningen die worden gedekt door hoger gerangschikte rechten van deelneming die worden uitgegeven door Franse "Fonds Communs de Titrisation" of door gelijkwaardige instellingen die blootstellingen aan niet-zakelijk of zakelijk onroerend goed securitiseren, zijn in aanmerking komende activa die als zekerheid kunnen dienen voor gedekte obligaties, tot maximaal 10 % van het nominale bedrag van de uitstaande uitgifte van gedekte obligaties ("de grenswaarde van 10 %"). **Krachtens** artikel 496 van Verordening (EU) nr. 575/2013 **kunnen** bevoegde autoriteiten evenwel **■** ontheffing verlenen van die grenswaarde van 10 %. **Bovendien** wordt in artikel 503, lid 4, van die verordening geëist dat de Commissie beziet of de afwijking op grond waarvan bevoegde autoriteiten ontheffing van de grenswaarde van 10 % kunnen verlenen, passend is. Op 22 december 2013 heeft de Commissie EBA gevraagd op dat punt een advies uit te brengen. **In haar advies** heeft EBA verklaard dat het gebruik van hoger gerangschikte rechten van deelneming die worden uitgegeven door Franse "Fonds Communs de Titrisation" of door gelijkwaardige instellingen die blootstellingen aan niet-zakelijk of zakelijk onroerend goed securitiseren, uit prudentieel oogpunt bezwaren zou opleveren door de dubbel gelaagde structuur van een programma van gedekte obligaties dat wordt gedekt door gesecuritiseerde rechten van deelneming, en zo zou resulteren in onvoldoende transparantie over de kredietkwaliteit van de dekkingspool. Bijgevolg heeft EBA de aanbeveling gedaan dat de afwijking van de grenswaarde van 10 % voor hoger gerangschikte rechten van deelneming die momenteel in artikel 496 van die verordening is vastgesteld, na 31 december 2017 zou komen te vervallen.

- (6) Slechts een beperkt aantal nationale raamwerken voor gedekte obligaties biedt de mogelijkheid om door woninghypotheken of door bedrijfshypotheken gedekte effecten (RMBS of CMBS) in de dekkingspool op te nemen. Het gebruik van dergelijke structuren neemt af en geldt als een onnodig complicerende factor voor programma's van gedekte obligaties. Daarom moet het gebruik van dergelijke structuren als in aanmerking komende activa volledig worden uitgeschakeld.
- (7) Ook gedekte obligaties die worden uitgegeven binnen structuren voor intragroeps pooling die aan Verordening (EU) nr. 575/2013 voldoen, zijn gebruikt als in aanmerking komende zekerheid. Structuren voor intragroeps pooling van gedekte obligaties leveren uit prudentieel oogpunt geen extra risico's op omdat zij niet dezelfde complexiteitsproblemen stellen als het gebruik van leningen die worden gedekt door hoger gerangschikte rechten van deelneming die worden uitgegeven door Franse "Fonds Communs de Titrisation" of door gelijkwaardige instellingen die blootstellingen aan niet-zakelijk of zakelijk onroerend goed securitiseren. Volgens het advies van EBA moet het gebruik van door structuren voor intragroeps pooling van gedekte obligaties als zekerheid gehanteerde gedekte obligaties worden toegelaten zonder beperkingen ten aanzien van het bedrag aan uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende kredietinstelling. Het vereiste dat de grenswaarde van 15 % of 10 % wordt toegepast op blootstellingen aan kredietinstellingen in structuren voor intragroeps pooling van gedekte obligaties moet bijgevolg worden geschrapt. De regels voor die structuren voor intragroeps pooling van gedekte obligaties worden vastgesteld in Richtlijn (EU) 2019/...⁺.

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

- (8) De waarderingsbeginselen voor onroerend goed dat als zekerheid voor gedekte obligaties dient, zijn op gedekte obligaties van toepassing, om ervoor te zorgen dat die obligaties voldoen aan de vereisten voor een preferentiële behandeling. De vereisten voor het in aanmerking komen van activa die als zekerheid voor gedekte obligaties dienen, houden verband met de algemene kwaliteitskenmerken die de robuustheid van de dekkingspool moeten garanderen, en moeten daarom worden neergelegd in Richtlijn (EU) 2019/...⁺. Bijgevolg moeten ook de bepalingen over de waarderingsmethodiek in die richtlijn worden neergelegd en mogen de technische reguleringsnormen in verband met de beoordeling van de hypotheekwaarde niet gelden ten aanzien van die criteria voor het in aanmerking komen voor gedekte obligaties.
- (9) Grenswaarden voor Loan-To-Value (hierna "LTV-grenswaarden" genoemd) maken noodzakelijkerwijs deel uit van het garanderen van de kredietkwaliteit van de gedekte obligaties. In artikel 129, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 worden ■ LTV-grenswaarden bepaald voor *woonkredieten* en *pandrechten op schepen*, maar wordt niet nader aangegeven hoe die grenswaarden moeten worden toegepast. Dit zou tot onzekerheid kunnen leiden. ■ LTV-grenswaarden moeten gelden als "zachte" dekkingsgrenswaarden. Dit betekent dat er weliswaar geen grenswaarden zijn voor de omvang van de onderliggende lening, maar dat een dergelijke lening alleen als zekerheid kan dienen binnen de voor die activa opgelegde LTV-grenswaarden. Met ■ LTV-grenswaarden wordt bepaald voor welk percentage die lening bijdraagt aan het dekkingsvereiste *voor* verplichtingen. Daarom moet uitdrukkelijk worden bepaald dat ■ LTV-grenswaarden het gedeelte van de lening bepalen dat bijdraagt aan de dekking van de gedekte obligatie.

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG en Richtlijn 2014/59/EU.

- (10) Met het oog op meer duidelijkheid moeten de LTV-grenswaarden gelden voor de volledige looptijd van de lening. De reële LTV-grenswaarden mogen niet veranderen, maar moeten 80 % blijven van de waarde van het niet-zakelijk onroerend goed voor woninghypotheken, 60 % van de waarde van het zakelijk onroerend goed voor zakelijke leningen – met de mogelijkheid van een verhoging tot 70 % van die waarde – en 60 % van de waarde van schepen. ***Zakelijk onroerend goed moet worden verstaan volgens de algemeen geldende opvatting dat dit soort goed "niet voor bewoning bestemd" onroerend goed is, onder meer als het in handen is van organisaties zonder winstoogmerk.***
- (11) Met het oog op een verdere verbetering van de kwaliteit van de gedekte obligaties die preferentiële behandeling genieten, moet die preferentiële behandeling afhankelijk worden gesteld van een minimumniveau van overcollateralisatie, d.w.z. een niveau van zekerheden dat de in Richtlijn (EU) 2019/...⁺ bedoelde dekkingsvereisten overschrijdt. Een dergelijk vereiste ***zou*** de meest relevante risico's limiteren die ontstaan bij insolventie of afwikkeling van de emittent. ***Wanneer een lidstaat besluit op gedekte obligaties die door kredietinstellingen op zijn grondgebied worden uitgegeven een hoger minimumniveau van overcollateralisatie toe te passen, mag dit kredietinstellingen niet beletten te beleggen in andere gedekte obligaties met een lager minimumniveau aan overcollateralisatie die aan de bepalingen van deze verordening voldoen, en baat te hebben bij de bepalingen ervan.***

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

- (12) Aan kredietinstellingen die beleggen in gedekte obligaties, dient ten minste halfjaarlijks bepaalde informatie over die gedekte obligaties te worden bezorgd. Transparantievereisten zijn een onmisbaar onderdeel van gedekte obligaties dat zorgt voor een eenvormig openbaarmakingsniveau en beleggers in staat stelt de nodige risicobeoordeling te maken, hetgeen de vergelijkbaarheid, transparantie en stabiliteit van de markt ten goede komt. Daarom moet ervoor worden gezorgd dat transparantievereisten voor alle gedekte obligaties gelden, door die vereisten in Richtlijn (EU) 2019/...⁺ vast te leggen. Bijgevolg moeten die vereisten worden geschrapt uit Verordening (EU) nr. 575/2013.

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

- (13) Gedekte obligaties zijn instrumenten voor langetermijnfinanciering en worden dus uitgegeven met een geplande looptijd van meerdere jaren. Daarom moet ervoor worden gezorgd dat deze verordening geen gevolgen heeft voor gedekte obligaties die vóór 31 december 2007 of vóór ... [de datum van toepassing van deze wijzigingsverordening] zijn uitgegeven. Om die doelstelling te behalen, moeten gedekte obligaties die vóór 31 december 2007 zijn uitgegeven, vrijgesteld blijven van de in Verordening (EU) nr. 575/2013 neergelegde vereisten met betrekking tot in aanmerking komende activa, overcollateralisatie en vervangende activa. Bovendien moeten andere gedekte obligaties die voldoen aan Verordening (EU) nr. 575/2013 en vóór ... [de datum van toepassing van deze wijzigingsverordening] zijn uitgegeven, tot aan hun vervaldag worden vrijgesteld van de vereisten inzake overcollateralisatie en vervangende activa en in aanmerking blijven komen voor de in die verordening beschreven preferentiële behandeling.
- (14) Deze verordening moet worden toegepast in samenhang met de bepalingen van nationaal recht tot omzetting van Richtlijn (EU) 2019/...⁺. Om de coherente toepassing te garanderen van het nieuwe raamwerk waarin de structurele kenmerken van de uitgifte van gedekte obligaties en de gewijzigde vereisten voor een preferentiële behandeling worden vastgesteld, moet de toepassing van deze verordening worden uitgesteld om samen te vallen met de datum vanaf wanneer de lidstaten de bepalingen van nationaal recht tot omzetting van die richtlijn moeten toepassen.
- (15) Verordening (EU) nr. 575/2013 moet daarom dienovereenkomstig worden gewijzigd,

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

HEBBEN DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Wijzigingen van Verordening (EU) nr. 575/2013

Verordening (EU) nr. 575/2013 wordt als volgt gewijzigd:

1. Artikel 129 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt als volgt gewijzigd:

i) de eerste alinea wordt als volgt gewijzigd:

– het inleidende gedeelte wordt vervangen door:

"Om in aanmerking te komen voor de in de leden 4 en 5 van dit artikel beschreven preferentiële behandeling, voldoen gedekte obligaties als gedefinieerd in artikel 3, punt 1, van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad⁺* aan de vereisten van de leden 3, 3 bis en 3 ter van dit artikel en worden zij zekergestellt door een van de volgende in aanmerking komende activa:

* Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad van ... betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU (PB L ... van ..., blz.)";

⁺ PB: nummer, datum en PB-gegevens invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad van ... betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

- punt c) wordt vervangen door:
 - "c) blootstellingen aan kredietinstellingen die in aanmerking komen voor kredietkwaliteitscategorie 1 of **■** kredietkwaliteitscategorie 2 ***of blootstellingen aan kredietinstellingen die in aanmerking komen voor kredietkwaliteitscategorie 3 indien die blootstellingen de vorm aannemen van***
 - i) kortetermijndeposito's met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste 100 dagen, indien deze deposito's worden gebruikt om te voldoen aan de in artikel 16 van Richtlijn (EU) 2019/...⁺ bedoelde verplichting van een liquiditeitsbuffer voor een dekkingspool; of***
 - ii) derivatencontracten die voldoen aan de vereisten van artikel 11, lid 1, van die richtlijn, indien door de bevoegde autoriteiten toegestaan;***
- punt d) wordt vervangen door:
 - "d) leningen die gedekt zijn door niet-zakelijk onroerend goed tot aan een waarde die de laagste is van de hoofdsom van de pandrechten in combinatie met eerder verleende pandrechten, en 80 % van de waarde van de in pand gegeven goederen;"
- punt f) wordt vervangen door:
 - "f) leningen die gedekt zijn door zakelijk onroerend goed tot aan een waarde die de laagste is van de hoofdsom van de pandrechten in combinatie met eerder verleende pandrechten, en 60 % van de waarde van de in pand gegeven goederen. Door zakelijk onroerend goed gedekte leningen zijn ook toelaatbaar wanneer de ratio van de

⁺ ***PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.***

lening ten opzichte van de waarde meer dan 60 % maar niet meer dan 70 % bedraagt, op voorwaarde dat de totale waarde van de als zekerheid voor de gedekte obligaties in pand gegeven activa ten minste 10 % hoger is dan het nominale bedrag van de gedekte obligatie, en de rechten van de obligatiehouders voldoen aan de rechtszekerheidsvoorschriften van hoofdstuk 4. De rechten van de obligatiehouders hebben voorrang op alle andere zekerheidsrechten;"

ii) de tweede alinea wordt vervangen door:

"Voor de toepassing van *lid 1 bis* worden blootstellingen die het gevolg zijn van de overdracht en het beheer van betalingen door de debiteur van leningen die gedekt zijn door in pand gegeven goederen van ■ schuldinstrumenten, dan wel het gevolg zijn van de overdracht en het beheer van liquidatieopbrengsten in verband met dergelijke leningen, niet in aanmerking genomen bij de berekening van de in *dat lid* bedoelde grenswaarden."

iii) de derde alinea wordt geschrapt;

b) de volgende leden **■** worden ingevoegd:

"1 bis. Voor de toepassing van punt c) van de eerste alinea van lid 1 geldt het volgende:

- a) voor blootstellingen aan kredietinstellingen die voor kredietkwaliteitscategorie 1 in aanmerking komen, bedraagt de blootstelling maximaal 15 % van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende kredietinstelling;
- b) voor blootstellingen aan kredietinstellingen die voor kredietkwaliteitscategorie 2 in aanmerking komen, bedraagt de totale blootstelling maximaal 10 % van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende kredietinstelling;

- c) *voor blootstellingen aan kredietinstellingen die voor kredietkwaliteitscategorie 3 in aanmerking komen, in de vorm van kortetermijndeposito's als bedoeld in lid 1, eerste alinea, onder c), i), of in de vorm van derivatencontracten, als bedoeld in lid 1, eerste alinea, onder c), ii), bedraagt de totale blootstelling maximaal 8 % van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende kredietinstelling; de krachtens artikel 18, lid 2, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺ aangewezen bevoegde autoriteiten kunnen, na raadpleging van EBA, toestemming verlenen voor blootstellingen in de vorm van derivatencontracten aan kredietinstellingen die voor kredietkwaliteitscategorie 3 in aanmerking komen, op voorwaarde dat aanmerkelijke potentiële concentratieproblemen in de betrokken lidstaten als gevolg van de toepassing van de in dit lid bedoelde verplichtingen van kredietkwaliteitscategorieën 1 en 2 kunnen worden aangetoond;*
- d) *de totale blootstelling aan kredietinstellingen die voor kredietkwaliteitscategorie 1, 2 of 3 in aanmerking komen, bedraagt maximaal 15 % van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende kredietinstelling en de totale blootstelling aan kredietinstellingen die voor kredietkwaliteitscategorie 2 of 3 in aanmerking komen, bedraagt maximaal 10 % van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende kredietinstelling.*

⁺ *PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.*

1 ter. Lid 1 bis is niet van toepassing op het gebruik van gedekte obligaties als in aanmerking komende zekerheid overeenkomstig artikel 8 van Richtlijn (EU) 2019/...⁺.

1 quater. Voor de toepassing van punt d) van de eerste alinea van lid 1, **is** de grenswaarde van 80 % **van toepassing op afzonderlijke leningen en bepaalt ze** het gedeelte van de lening dat bijdraagt aan de dekking van de aan de gedekte obligaties verbonden verplichtingen en geldt deze grenswaarde voor de volledige looptijd van de lening.

1 quinquies. Voor de toepassing van de punten f) en g) van de eerste alinea van lid 1 **zijn** de grenswaarden van 60 % **of 70 % van toepassing op afzonderlijke leningen, bepalen ze** het gedeelte van de lening dat bijdraagt aan de dekking van de aan de gedekte obligaties verbonden verplichtingen en gelden ze gedurende de volledige looptijd van de lening.";

c) lid 3 wordt vervangen door:

"3. Voor onroerend goed *en schepen die* als zekerheid *zijn* gesteld voor gedekte obligaties die aan deze verordening voldoen, wordt aan de vereisten van artikel 208 voldaan. *Voor alle onroerende goederen en schepen worden de vermogenswaarden regelmatig en ten minste jaarlijks gecontroleerd overeenkomstig artikel 208, lid 3, onder a).*";

d) de volgende leden **■** worden ingevoegd:

"3 bis. Gedekte obligaties worden zekergesteld door de in lid 1 genoemde in aanmerking komende activa, en zijn daarnaast ook onderworpen aan een minimumpercentage van 5 % aan overcollateralisatie in de zin van artikel 3, punt 14, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺.

Voor de toepassing van de eerste alinea heeft het totale nominale bedrag van alle *dekkingsactiva* in de zin van artikel 3, punt 4, van die richtlijn ten minste dezelfde waarde als de totale nominale waarde van uitstaande gedekte obligaties ("nominaal beginsel") en bestaat het uit in aanmerking komende activa als beschreven in lid 1.

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

Lidstaten kunnen **■** een lager minimumpercentage aan overcollateralisatie vaststellen voor gedekte obligaties **of kunnen hun bevoegde autoriteiten toestaan dit percentage vast te stellen** mits:

- a) hetzij de berekening van overcollateralisatie is gebaseerd op een **formele benadering** waarin rekening wordt gehouden met de **onderliggende risico's van de activa**, hetzij de waardering van de activa afhankelijk is van de hypotheekwaarde; en
- b) het minimumpercentage aan overcollateralisatie is niet lager dan 2 % op basis van het nominale beginsel als bedoeld in artikel 15, leden 6 en 7, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺..

De activa die bijdragen aan een minimumpercentage aan overcollateralisatie zijn niet onderworpen aan de grenswaarden voor de omvang van de blootstelling als bepaald in lid 1 bis en worden niet meegeteld voor die grenswaarden.

3 ter. De in lid 1 bedoelde in aanmerking komende activa mogen in de dekkingspool worden opgenomen als vervangende activa in de zin van artikel 3, punt 13, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺⁺, met inachtneming van de grenswaarden inzake kredietkwaliteit en omvang van de blootstelling als uiteengezet in **de leden 1 en 1 bis** van dit artikel.";

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

⁺⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

e) de leden 6 en 7 worden vervangen door:

"6. Gedekte obligaties die vóór 31 december 2007 zijn uitgegeven, vallen niet onder de vereisten van de leden 1, **1 bis**, 3, 3 bis en 3 ter. Zij komen tot hun vervaldatum in aanmerking voor de in de leden 4 en 5 beschreven preferentiële behandeling.

7. Gedekte obligaties die vóór ... [de datum van toepassing van deze wijzigingsverordening] zijn uitgegeven **en voldeden aan de vereisten die in deze verordening waren neergelegd, zoals van toepassing ten tijde van hun uitgifte**, vallen niet onder de vereisten van de leden 3 bis en 3 ter. Zij komen tot hun vervaldatum in aanmerking voor de in de leden 4 en 5 beschreven preferentiële behandeling.";

2) in artikel 416, lid 2, onder a), wordt punt ii) vervangen door:

"ii) het betreft gedekte obligaties als gedefinieerd in artikel 3, punt 1, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺, andere dan die welke zijn bedoeld in punt i) van dit punt;"

3) in artikel 425 wordt lid 1 vervangen door:

"1. De instellingen rapporteren hun liquiditeitsinstromen. Liquiditeitsinstromen worden begrensd op 75 % van de liquiditeitsuitstromen. Instellingen kunnen liquiditeitsinstromen uit bij andere instellingen geplaatste deposito's die in aanmerking komen voor de in artikel 113, lid 6 of lid 7, van deze verordening beschreven behandeling, van die grenswaarde uitsluiten.

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

Instellingen kunnen liquiditeitsinstromen uit gelden die door leningnemers en beleggers in obligaties zijn verschuldigd, uitsluiten van die grenswaarde indien die instromen verband houden met hypotheekleningen die worden gefinancierd door obligaties die in aanmerking komen voor de in artikel 129, lid 4, lid 5 of lid 6, van deze verordening bedoelde behandeling of door gedekte obligaties als bedoeld in artikel 3, punt 1, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺. Instellingen kunnen instromen uit stimuleringsleningen waarvoor zij als tussenpersoon hebben gefungeerd, uitsluiten. Onder voorbehoud van voorafgaande goedkeuring door de bevoegde autoriteit die belast is met het toezicht op individuele basis, kan de instelling geheel of gedeeltelijk instromen uitsluiten waarbij de verstrekker van liquiditeit een moeder- of dochterinstelling van de instelling is, een moeder- of dochterbeleggingsonderneming van de instelling is of een andere dochter van dezelfde moederinstelling of moedermoederbeleggingsonderneming, dan wel verbonden is met de instelling door een betrekking in de zin van artikel 22, lid 7, van Richtlijn 2013/34/EU.";

4) in artikel 427, lid 1, onder b), wordt punt x) vervangen door:

"x) verplichtingen die voortvloeien uit uitgegeven effecten die in aanmerking komen voor de in artikel 129, lid 4 of lid 5, van deze verordening vervatte behandeling of uit gedekte obligaties in de zin van artikel 3, punt 1, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺;"

5) in artikel 428, lid 1, onder h), wordt punt iii) vervangen door:

"iii) die gefinancierd zijn met matchende uitgifte (pass-through) van obligaties die in aanmerking komen voor de in artikel 129, lid 4 of lid 5, van deze verordening beschreven behandeling, of van gedekte obligaties in de zin van artikel 3, punt 1, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺;"

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... van het Europees Parlement en de Raad betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.

- 6) artikel 496 wordt geschrapt;
- 7) in bijlage III, punt 6, wordt punt c) vervangen door:
- "c) het betreft gedekte obligaties in de zin van artikel 3, punt 1, van Richtlijn (EU) 2019/...⁺, die geen obligaties zijn als bedoeld onder punt b) van dit punt."

Artikel 2

Inwerkingtreding en toepassing

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

Zij is van toepassing met ingang van ... [**30 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening**].

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

Gedaan te ...,

Voor het Europees Parlement

Voor de Raad

De voorzitter

De voorzitter

⁺ PB: nummer invoegen van Richtlijn (EU) 2019/... betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG en 2014/59/EU.