



Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 10. februar 2022
(OR. en)

6156/22

EF 45
ECOFIN 110
DELECT 22

FØLGESKRIVELSE

fra:	Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen
modtaget:	10. februar 2022
til:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

Komm. dok. nr.:	C(2022) 722 final
Vedr.:	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 10.2.2022 om ændring af delegeret forordning (EU) 2015/61 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter

Hermed følger til delegationerne dokument C(2022) 722 final.

Bilag: C(2022) 722 final



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 10.2.2022
C(2022) 722 final

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 10.2.2022

om ændring af delegeret forordning (EU) 2015/61 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

1.1. Baggrunden for at ændre den delegerede LCR-forordning

Direktiv (EU) 2019/2162¹ (direktivet om dækkede obligationer eller "CBD"), der blev offentliggjort den 27. november 2019, har fastlagt en fælles ramme for dækkede obligationer udstedt i Unionen. Blandt minimumsforpligtelserne i CBD er der fastsat visse likviditetskrav, der er specifikke for dækkede obligationer, og som kræver en sammenhæng med de allerede eksisterende likviditetskrav, der er fastsat i forordning (EU) nr. 575/2013² (kapitalkravsforordningen eller "CRR") og i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61³ ("den delegerede LCR-forordning").

Den delegerede LCR-forordning finder anvendelse på alle kreditinstitutter, herunder dem, der udsteder dækkede obligationer. Sådanne kreditinstitutter er i øjeblikket omfattet af likviditetsdækningskravet (LCR), der gælder i en periode på 30 kalenderdage. I overensstemmelse med LCR skal en udsteder af dækkede obligationer sikre, at udstederen har tilstrækkelige likvide aktiver til at dække de udgående nettopengestrømme, herunder dem, der hidrører fra programmet for dækkede obligationer.

Samtidig kræver CBD, at kreditinstitutter, der udsteder dækkede obligationer, til enhver tid opretholder en likviditetsbuffer ("likviditetsbufferen for cover poolen") bestående af likvide aktiver, der er til rådighed til at dække udgående nettopengestrømme fra deres programmer for dækkede obligationer i en periode på 180 dage.

Likviditetsbufferen for cover poolen, der er fastsat ved CBD, omfatter aktiver, der opfylder alle krav på nær ét for at blive anerkendt som likvide aktiver i henhold til den delegerede LCR-forordning: Aktiver i likviditetsbufferen for cover poolen er omfattet af kravet om adskillelse i henhold til artikel 12 i CBD. Disse adskilte aktiver ligger retligt uden for andre kreditors rækkevidde end investorer i dækkede obligationer. Anvendelsen af adskillelseskravet er et centralt element i CBD for at sikre et højt beskyttelsesniveau for investorer i dækkede obligationer. Det overlapper imidlertid med de likviditetskrav, som udstedere af dækkede obligationer skal opfylde, da der samtidig skal opretholdes to separate likviditetsbufferer sammensat af lignende likvide aktiver. Der er navnlig en overlappning mellem de to likviditetskrav i løbet af de første 30 dage.

For at sikre, at medlemsstaterne kan imødegå en sådan overlappning, giver CBD medlemsstaterne mulighed for at fravige det specifikke likviditetsbufferkrav for cover poolen, så længe det kreditinstitut, der udsteder dækkede obligationer, opfylder andre likviditetskrav i henhold til EU-retten. Endvidere giver denne CBD-bestemmelse mulighed for bedre at skabe sammenhæng mellem likviditetskravene til cover poolen og likviditetskravene i henhold til LCR-reglerne.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2162 af 27. november 2019 om udstedelse af dækkede obligationer, om offentligt tilsyn med dækkede obligationer og om ændring af direktiv 2009/65/EF og 2014/59/EU (EUT L 328 af 18.12.2019, s. 29).

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

³ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter (EUT L 11 af 17.1.2015, s. 1).

Anvendelsen af ovennævnte fravigelse for at undgå dobbelt medregning ville imidlertid ikke være tilsynsmæssigt fornuftig, da det efter adskillelsen af kreditinstituttets ejendomme i stressscenarier ville reducere de likvide aktiver i cover poolen, der skulle opfylde dets egne betalingsforpligtelser. Dette skyldes, at likvide aktiver, der opfylder det generelle likviditetsdækningskrav, pr. definition er ubehæftede, hvilket betyder, at de er frit til rådighed for kreditinstituttet. Likvide aktiver, der besiddes i overensstemmelse med likviditetsbufferkravet for sikkerhedspuljen i CBD, er behæftede på grund af kravene om adskillelse af aktiver i nævnte direktiv, hvilket betyder, at de ligger uden for investorernes rækkevidde i forbindelse med kreditinstituttets forpligtelser bortset fra dækkede obligationer.

Den mest praktiske måde at fjerne overlappningen på, samtidig med at den tilsynsmæssige soliditet bevares, vil være at tillade kreditinstitutter at behandle likvide aktiver, der besiddes som en del af likviditetsbufferen for cover poolen, som ubehæftede op til beløbet for udgående nettopengestrømme fra det tilknyttede program for dækkede obligationer. Dette udgør den første og vigtigste foreslåede ændring (det nye stk. 2a i artikel 7 i den delegerede LCR-forordning). På denne måde vil spørgsmålet om dobbelt medregning blive løst, da likvide aktiver i coverpoolen, der opfylder alle de kvalitative kriterier, der er fastsat i den delegerede LCR-forordning (herunder omsætningstesten i henhold til artikel 8, stk. 4, i den delegerede forordning; en foreslået ændring vil gøre det muligt for kreditinstitutter at udføre omsætningstesten med aktiver, der besiddes uden for likviditetsbufferen for cover poolen, så længe disse aktiver er tilstrækkeligt repræsentative for de aktiver, der besiddes i den pågældende buffer) kan medregnes i både likviditetsbufferen for cover poolen og likviditetsbufferen for LCR-likviditetsbufferen.

Med henblik på LCR-likviditetsbufferen vil indregningen ikke desto mindre være begrænset til den værdi af likvide aktiver i cover poolen, der er nødvendig for at dække de udgående nettopengestrømme fra programmet for dækkede obligationer i forbindelse med denne cover pool. Denne begrænsning vil sikre, at likviditetsdækningsgraden for udstedere af dækkede obligationer ikke forbedres kunstigt ved en uberettiget indregning af likvide aktiver i cover poolen, og vil navnlig undgå, at visse likvide aktiver, der besiddes i cover poolen, tages i betragtning ved beregningen af likviditetsdækningsgraden, selv om de er adskilt og derfor ikke er til rådighed til at dække andre udgående pengestrømme end dem, der stammer fra cover poolen.

En yderligere ændring er også nødvendig for at genoprette overensstemmelsen mellem visse tilsynsmæssigt sunde nationale modeller for udstedelse af dækkede obligationer med LCR-kravene. Selv om disse nationale modeller for udstedelse af dækkede obligationer overholder CBD-kravene (f.eks. reglerne for beskyttelse af investorer i dækkede obligationer), vil de lide under en LCR, der strukturelt ligger under 100 %, og som er frakoblet deres reelle likviditetsrisiko. For at løse dette problem vil en yderligere ændring på en tilsynsmæssigt mere konservativ måde kopiere allerede eksisterende bestemmelser i forordning (EU) nr. 575/2013 vedrørende beregningen af net stable funding ratio (NSFR), som gør det muligt at betragte aktiver, der er knyttet som ikkeobligatorisk overdækning af sikkerhedsstilling i forbindelse med en udstedelse af dækkede obligationer, som ubehæftede aktiver. Den foreslåede ændring vil i den delegerede LCR-forordning give mulighed for samme tilsynsmæssige behandling af disse aktiver, der er knyttet som ikkeobligatorisk overdækning af sikkerhedsstilling, forudsat at det institut, der udsteder dækkede obligationer, opfylder visse kvalitative og kvantitative betingelser (ikke pålagt i forbindelse med NSFR). Som følge heraf vil den foreslåede ændring hverken bringe den retlige beskyttelse af investorer i dækkede obligationer i fare, navnlig gennem CBD, eller svække tilsynsprofilen for likviditetsrisikoen for udstederen af dækkede obligationer.

Endvidere har den foreslåede ændring af den delegerede LCR-forordning også til formål at præcisere nogle af de nuværende bestemmelser i den delegerede LCR-forordning.

For det første erstatter den henvisningerne til "sikrede udlånstransaktioner" i artikel 28, stk. 3, artikel 32, stk. 3, litra b), og artikel 32, stk. 4, i den delegerede LCR-forordning med henvisninger til "værdipapirfinansieringstransaktioner", som er et begreb, der er defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 139), i CRR. Dermed bringes teksten i bedre overensstemmelse med den LCR-standard, som Baselkomitéen for Banktilsyn nåede til enighed om på internationalt plan.

For det andet bliver der indsat en henvisning til officielle eksportkreditinstitutter i artikel 7, stk. 4, litra g), i den delegerede LCR-forordning for at sikre ligebehandling af værdipapirer udstedt af eksportkreditinstitutter, der garanteres af en medlemsstats centralregering, uanset de pågældende eksportkreditinstituttets organisatoriske struktur. Denne ændring er i overensstemmelse med henstillingerne fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) i dens rapport af 20. december 2013⁴, der er udarbejdet i henhold til artikel 509, stk. 3 og 5, i forordning (EU) nr. 575/2013.

Desuden foreslås der en række yderligere ændringer af den delegerede LCR-forordning for at bringe den i overensstemmelse med artikel 129 i CRR som ændret ved forordning (EU) 2019/2160⁵ (sidstnævnte ændrer CRR for så vidt angår den lovbestemte behandling af kapital ved eksponeringer i form af dækkede obligationer og er derfor en del af lovrammen for dækkede obligationer sammen med CBD) og med CBD. Navnlig henviser nogle af kriterierne i artikel 10, 11 og 12 i den delegerede LCR-forordning (om fastsættelse af kriterierne for behandling af dækkede obligationer som henholdsvis aktiver på niveau 1, aktiver på niveau 2A og aktiver på niveau 2B) til (dele af) artikel 129 i CRR. Inden vedtagelsen af CBD blev termen "dækkede obligationer" f.eks. defineret ved en henvisning til artikel 129 i CRR. Efter vedtagelsen og ikrafttrædelsen af CBD synes en sådan henvisning at være forældet, fordi alle dækkede obligationer udstedt i EU vil skulle opfylde kravene i CBD. På samme måde er gennemsigthedskravet, som er afgørende for udstedelse af og transaktioner med dækkede obligationer, i øjeblikket indeholdt i artikel 129, stk. 7, i CRR. Med indførelsen af CBD er emnet imidlertid nu specifikt behandlet og bredt udviklet i artikel 14 deri.

Forslaget indeholder derfor ændringer af artikel 10, 11 og 12 i den delegerede LCR-forordning, som vil sikre ovennævnte tilpasning. Retsakterne er formuleret på en sådan måde, at det sikres, at adgangen til den gunstige likviditetsbehandling af dækkede obligationer, der er udstedt før den 8. juli 2022, og som opfylder kravene i artikel 52, stk. 4, i direktiv 2009/65/EF⁶, ikke berøres.

1.2. Konsekvensanalyse

De foreslåede ændringer anses for at være begrænsede med hensyn til virkning, og det foreslås derfor ikke at foretage en detaljeret konsekvensanalyse. Den vigtigste ændring vedrørende sammenhængen mellem likviditetskravene i CBD og den delegerede LCR-forordning har et snævert anvendelsesområde, dvs. at den er begrænset til udstedere af

⁴ EBA Report of 20 December 2013 on appropriate uniform definitions of extremely high quality liquid assets (extremely HQLA) and high quality liquid assets (HQLA) and on operational requirements for liquid assets under Article 509(3) and (5) CRR.

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2160 af 27. november 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013, for så vidt angår eksponeringer i form af dækkede obligationer (EUT L 328 af 18.12.2019, s. 1).

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32).

dækkede obligationer. Denne ændring vil være en korrektion af regler, der anses for uhensigtsmæssige i forbindelse med udstedelse af dækkede obligationer.

2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

Kommissionen har hørt Ekspertgruppen om Bankvirksomhed, Betalinger og Forsikring, som omfatter eksperter fra medlemsstaterne, samt repræsentanter for Europa-Parlamentet, Den Europæiske Banktilsynsmyndighed og Den Europæiske Centralbank.

3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

I betragtning af det begrænsede antal ændringer i den eksisterende delegerede LCR-forordning foreslås det at vedtage ændringerne i nævnte forordning frem for en helt ny tekst. På den måde bevares strukturen i den oprindelige delegerede LCR-forordning. Kommissionen har, jf. kapitalkravsforordningens artikel 462, fortsat beføjelser til at tage den delegerede retsakt op til revision i en ubegrænset periode.

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 10.2.2022

om ændring af delegeret forordning (EU) 2015/61 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012¹, særlig artikel 460, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61² bør ændres for at forbedre mulighederne for kreditinstitutter, der udsteder dækkede obligationer, for på den ene side at opfylde det generelle likviditetsdækningskrav i en stressperiode på 30 kalenderdage, der er fastsat i artikel 4, stk. 1, i nævnte delegerede forordning, og på den anden side at opfylde kravet vedrørende likviditetsbuffer for cover poolen om at besidde likvide aktiver til dækning af udgående nettopengestrømme i de næste 180 dage, jf. artikel 16 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2162³. For at præcisere nogle af de eksisterende regler og bringe teksten i delegeret forordning (EU) 2015/61 i overensstemmelse med definitionerne i forordning (EU) nr. 575/2013 og direktiv (EU) 2019/2162 har det vist sig nødvendigt med visse yderligere ændringer.
- (2) Det generelle likviditetsdækningskrav i artikel 4, stk. 1, i delegeret forordning (EU) 2015/61 og likviditetsbufferkravet for cover poolen, der er fastsat i artikel 16 i direktiv (EU) 2019/2162, medfører en forpligtelse for kreditinstitutter, der udsteder dækkede obligationer, til at besidde en vis værdi af likvide aktiver i samme periode på 30 kalenderdage. Kreditinstitutter bør dog ikke være forpligtet til at dække de samme udgående pengestrømme med forskellige likvide aktiver i samme periode. For at afhjælpe denne overlappning bør der indføres en ny ændring af behæftelseskriteriet under det generelle likviditetsdækningskrav. Denne ændring vil sammen med de bestemmelser, der allerede findes i artikel 7 i delegeret forordning (EU) 2015/61, og som stadig finder anvendelse i tilfælde af adskilte aktiver i cover poolen, tage højde for situationer, hvor adskilte aktiver opfylder kriterierne for at blive indregnet som ubehæftede på en tilsynsmæssigt forsvarlig måde. Med denne nye ændring behandles likvide aktiver, der besiddes som en del af likviditetsbufferen for cover poolen, som

¹ EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1.

² Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter (EUT L 11 af 17.1.2015, s. 1).

³ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2162 af 27. november 2019 om udstedelse af dækkede obligationer, om offentligt tilsyn med dækkede obligationer og om ændring af direktiv 2009/65/EF og 2014/59/EU (EUT L 328 af 18.12.2019, s. 29).

ubehæftede op til værdien af udgående nettopengestrømme fra det tilknyttede program for dækkede obligationer.

- (3) Desuden anvendes der i nogle medlemsstater specifikke modeller for udstedelse af dækkede obligationer, som er kendetegnet ved specifikke lovkrav til udstedere af dækkede obligationer, for at beskytte investorerne og gå videre end dem, der er anført i direktiv (EU) 2019/2162. De udstedere af dækkede obligationer, der er underlagt sådanne specifikke lovkrav, udfører samme slags aktiviteter i forbindelse med udstedelse af dækkede obligationer som andre udstedere af dækkede obligationer i Unionen og har derfor en tilsvarende likviditetsrisikoprofil. De giver også udstedere af dækkede obligationer en høj grad af beskyttelse, navnlig gennem anvendelse af ikkeobligatorisk overdækning af sikkerhedsstillelse i forbindelse med udstedelsen af deres programmer for dækkede obligationer. Alle aktiverne hos disse udstedere af dækkede obligationer ville imidlertid blive knyttet til cover pools og derfor anses for at være behæftede, hvilket gør, at de ikke er til rådighed og ikke kan medregnes i forbindelse med likviditetsbufferen for likviditetsdækningsgraden (LCR). Denne situation ville bevirke, at udstedere af dækkede obligationer ikke opfylder deres LCR-krav, jf. forordning (EU) nr. 575/2013 og delegeret forordning (EU) 2015/61, og dermed skabe ulige vilkår for udstedere på trods af ligheden i deres tilsynsprofil. For at opfylde obligatoriske og ikkeobligatoriske krav om overdækning af sikkerhedsstillelse med henblik på udstedelse af et program for dækkede obligationer er sådanne udstedere af dækkede obligationer operationelt forpligtede til at udstede efterstillet gæld. Den generelle udgående nettopengestrøm fra disse udstedere er højere end den udgående nettopengestrøm fra de udstedte dækkede obligationer alene. I denne forbindelse bør der indføres yderligere ændringer for at gøre det muligt i visse specifikke og begrænsede situationer at indregne aktiver i cover poolen som ubehæftede for at opfylde ikkeobligatoriske krav om overdækning af sikkerhedsstillelse. For at sikre, at en sådan udvidelse af indregningen af aktiver, der besiddes i en cover pool, som ubehæftede, er tilsynsmæssigt forsvarlig og i overensstemmelse med LCR-kravene, bør udstedere af dækkede obligationer opfylde en række betingelser. Navnlig er det kun udstedere af dækkede obligationer, som i henhold til et lovkrav i national ret er forpligtet til at knytte alle deres aktiver til udstedelser af dækkede obligationer, der kan drage fordel af denne bestemmelse, op til den værdi af aktiver, der er nødvendig for at opfylde den samlede udgående nettopengestrøm fra udstederen af dækkede obligationer.
- (4) Det er desuden nødvendigt at fastsætte omsætningsregler vedrørende vurderingen af likvide aktiver i en likviditetsbuffer for en coverpool.
- (5) Under hensyntagen til anbefalingerne fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) i dennes rapport af 20. december 2013⁴, udarbejdet i henhold til artikel 509, stk. 3 og 5, i forordning (EU) nr. 575/2013, bør alle typer obligationer, som er udstedt eller garanteret af medlemsstaternes centralregeringer og centralbanker, samt de, der er udstedt eller garanteret af multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer, gives niveau 1-status. I EBA's rapport er der foretaget en empirisk og kvalitativ analyse af sådanne obligationers høje eller ekstremt høje likviditet og kreditkvalitet, og det konkluderes i rapporten, at disse obligationer opfylder Baselstandarderne med hensyn til høj likviditet og høj kreditkvalitet. Derfor bør

⁴ EBA Report of 20 December 2013 on appropriate uniform definitions of extremely high quality liquid assets (extremely HQLA) and high quality liquid assets (HQLA) and on operational requirements for liquid assets under Article 509(3) and (5) CRR.

dækkede obligationer, der er udstedt af officielle eksportkreditinstitutter, uanset disse institutters organisatoriske struktur, klassificeres som "likvide aktiver" og følgelig gives niveau 1-status.

- (6) Nogle af betingelserne for særbehandling af eksponeringer i form af dækkede obligationer, jf. artikel 129 i forordning (EU) nr. 575/2013, er blevet ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) 2019/2160⁵. Henvisninger til nævnte artikel i delegeret forordning (EU) 2015/61 bør derfor ændres i overensstemmelse hermed.
- (7) Delegeret forordning (EU) 2015/61 bør derfor ændres.
- (8) Nærværende forordning bør anvendes sammenholdt med bestemmelserne i national ret til gennemførelse af direktiv (EU) 2019/2162 og med forordning (EU) nr. 575/2013, som ændret ved forordning (EF) 2019/2160. For at sikre en konsekvent anvendelse af den nye ramme, der fastlægger de strukturelle karakteristika for udstedelse af dækkede obligationer og de ændrede krav om særbehandling, bør anvendelsesdatoen for nærværende forordning være den samme som den dato, fra hvilken medlemsstaterne skal anvende de bestemmelser i national ret, der gennemfører direktiv (EU) 2019/2162, og som anvendelsesdatoen for forordning (EU) 2019/2160 —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

I delegeret forordning (EU) 2015/61 foretages følgende ændringer:

- 1) I artikel 3 indsættes følgende som nr. 13)-16):
 - "13) "kapitalmarkedstransaktion": en kapitalmarkedstransaktion som defineret i artikel 192, nr. 3), i forordning (EU) nr. 575/2013
 - 14) "program for dækkede obligationer": et program for dækkede obligationer som defineret i artikel 3, nr. 2), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2162*
 - 15) "cover pool": en cover pool som defineret i artikel 3, nr. 3), i direktiv (EU) 2019/2162
 - 16) "likviditetsbuffer for cover pool": likviditetsbufferen sammensat af aktiver, der anses for likvide og besiddes som en del af cover poolen, jf. artikel 16 i direktiv (EU) 2019/2162.
- 2) Artikel 7 ændres således:
 - a) Følgende indsættes som stk. 2a og 2b:

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2160 af 27. november 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013, for så vidt angår eksponeringer i form af dækkede obligationer (EUT L 328 af 18.12.2019, s. 1).

"2a. Uanset stk. 2 anses likvide aktiver, der besiddes som en del af likviditetsbufferen for cover poolen, for at være ubehæftede i stressperioden på 30 kalenderdage, jf. artikel 4, op til beløbet for udgående nettopengestrømme som beregnet i henhold til afsnit III i denne forordning, der følger af de tilknyttede programmer for dækkede obligationer, forudsat at disse aktiver opfylder alle andre krav i denne forordnings afsnit II.

2b. Hvis likvide aktiver, der besiddes i likviditetsbufferen for sikkerhedspuljen, ikke anses for at være ubehæftede i henhold til denne artikels stk. 2a, anses de ikke desto mindre for at være ubehæftede i stressperioden på 30 kalenderdage, jf. artikel 4, hvis alle følgende betingelser er opfyldt:

- a) Ustederen af dækkede obligationer er i henhold til national lovgivning forpligtet til at have alle sine aktiver tilknyttet udstedelser af dækkede obligationer.
 - b) De likvide aktiver er tilknyttet en udstedelse af dækkede obligationer som ikkeobligatorisk overdækning af sikkerhedsstillelse.
 - c) De likvide aktiver opfylder alle øvrige krav i denne forordnings afsnit II.
 - d) Værdien af likvide aktiver, der anses for ubehæftede i henhold til dette stykke, overstiger ikke de samlede udgående nettopengestrømme som beregnet i henhold til denne forordnings afsnit III."
- b) Stk. 4 ændres således:
- i) Litra g) affattes således:
"g) en anden enhed, der udøver en eller flere af de i bilag I til direktiv 2013/36/EU nævnte aktiviteter som hovedaktivitet."
 - ii) Følgende tilføjes som andet afsnit:
"Med henblik på denne artikel anses SSPE'er og officielle eksportkreditinstitutter i medlemsstaterne for ikke at være blandt de enheder, der er omhandlet i første afsnit, litra g)."

- 3) I artikel 8, stk. 4, tilføjes følgende som tredje afsnit:

"For likvide aktiver, der besiddes i en likviditetsbuffer for cover poolen, anses kravet i første afsnit for opfyldt, hvis kreditinstituttet regelmæssigt og mindst en gang om året omsætter likvide aktiver, der udgør et tilstrækkeligt repræsentativt udsnit af dets beholdninger af aktiver i likviditetsbufferen for cover poolen uden nødvendigvis at skulle være en del af denne buffer."

- 4) Artikel 10, stk. 1, litra f), ændres således:

- a) Nr. i) og ii) affattes således:
"i) de er dækkede obligationer som omhandlet i artikel 3, nr. 1), i direktiv (EU) 2019/2162, eller de er udstedt før den 8. juli 2022 og opfylder de krav i artikel 52, stk. 4, i direktiv 2009/65/EF, som er gældende på udstedelsesdatoen, hvilket gør dem berettiget til særbehandling som dækkede obligationer indtil deres udløb
ii) eksponeringerne mod institutterne i sikkerhedspuljen opfylder kravene i artikel 129, stk. 1, litra c), og artikel 129, stk. 1a, i forordning (EU) nr. 575/2013".

- b) Nr. iii) udgår.
- 5) Artikel 11, stk. 1, ændres således:
- a) Litra c) affattes således:
- i) Nr. i) og ii) affattes således:
- "i) de er dækkede obligationer som omhandlet i artikel 3, nr. 1), i direktiv (EU) 2019/2162, eller de er udstedt før den 8. juli 2022 og opfylder de krav i artikel 52, stk. 4, i direktiv 2009/65/EF, som er gældende på udstedelsesdatoen, hvilket gør dem berettiget til særbehandling som dækkede obligationer indtil deres udløb
- ii) eksponeringerne mod institutterne i sikkerhedspuljen opfylder kravene i artikel 129, stk. 1, litra c), og artikel 129, stk. 1a, i forordning (EU) nr. 575/2013".
- ii) Nr. iii) udgår.
- b) Litra d), nr. iii), iv) og v), affattes således:
- "iii) de dækkede obligationer er sikret ved en pulje af aktiver af en eller flere af de typer, der er beskrevet i artikel 129, stk. 1, litra b), d), f) og g), i forordning (EU) nr. 575/2013. Hvis puljen omfatter lån med sikkerhed i fast ejendom, skal kravene i artikel 6, stk. 2, og artikel 6, stk. 3, litra a) og artikel 6, stk. 5, i direktiv (EU) 2019/2162 være opfyldt
- iv) eksponeringerne mod institutterne i sikkerhedspuljen opfylder kravene i artikel 129, stk. 1, litra c), og artikel 129, stk. 1a, i forordning (EU) nr. 575/2013
- v) det kreditinstitut, der investerer i de dækkede obligationer, og udstederen opfylder gennemsigtighedskravet i artikel 14, i direktiv (EU) 2019/2162".
- 6) Artikel 12, stk. 1, litra e), ændres således:
- a) Nr. i) affattes således:
- "i) de er dækkede obligationer som omhandlet i artikel 3, nr. 1), i direktiv (EU) 2019/2162, eller de er udstedt før den 8. juli 2022 og opfylder de krav i artikel 52, stk. 4, i direktiv 2009/65/EF, som er gældende på udstedelsesdatoen, hvilket gør dem berettiget til særbehandling som dækkede obligationer indtil deres udløb".
- b) Nr. ii) og iii) udgår.
- 7) Artikel 28, stk. 3, ændres således:
- a) Første afsnit, indledningen, affattes således:
- "Kreditinstitutter ganger forpligtelser, der forfalder inden for 30 kalenderdage, og som hidrører fra værdipapirfinansieringstransaktioner eller kapitalmarkedstransaktioner, med:".
- b) Andet afsnit, første punktum, affattes således:
- "Uanset første afsnit gælder det, at hvis modparten i værdipapirfinansieringstransaktionen eller kapitalmarkedstransaktionen er kreditinstituttets hjemlige centralbank, er den udgående pengestrømsats 0 %."

c) Tredje afsnit affattes således:

For værdipapirfinansieringstransaktioner eller kapitalmarkedstransaktioner, der i henhold til første afsnit ville kræve en udgående pengestrømsats på over 25 %, er den udgående pengestrømsats 25 %, hvis modparten i transaktionen er en godkendt modpart, uanset første afsnit."

8) Artikel 32 ændres således:

a) Stk. 3, litra b), indledningen, affattes således:

"b) skyldige beløb fra værdipapirfinansieringstransaktioner og kapitalmarkedstransaktioner med en restløbetid på højst 30 kalenderdage ganges med:"

b) Stk. 4, første punktum, affattes således:

"Stk. 3, litra a), finder ikke anvendelse på skyldige beløb fra værdipapirfinansieringstransaktioner og kapitalmarkedstransaktioner, som er sikret ved likvide aktiver i overensstemmelse med afsnit II som omhandlet i stk. 3, litra b)."

Artikel 2

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Den anvendes fra den 8. juli 2022.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 10.2.2022.

På Kommissionens vegne
Formand
Ursula VON DER LEYEN