



Brussel, 12.3.2018
COM(2018) 93 final

2018/0042 (COD)

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**

(Voor de EER relevante tekst)

{SWD(2018) 50 final} - {SWD(2018) 51 final}

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN HET VOORSTEL

• Motivering en doel van het voorstel

Vandaag heeft de Commissie haar goedkeuring gehecht aan een pakket maatregelen ter verdieping van de kapitaalmarktenunie (KMU), samen met de mededeling "Voltooiing van de kapitaalmarktenunie tegen 2019 – Tijd om snel resultaten te boeken". Het pakket omvat het onderhavige voorstel, alsmede een voorstel voor een faciliterend EU-raamwerk voor gedekte obligaties, een voorstel voor het faciliteren van de grensoverschrijdende distributie van collectieve beleggingsfondsen, een voorstel voor een faciliterend raamwerk voor Europese aanbieders van crowdfundingdiensten voor ondernemingen (ECSP), alsmede een voorstel betreffende het recht dat van toepassing is op de derdenwerking van de cessie van vorderingen en een mededeling betreffende het toepasselijke recht op de vermogensrechtelijke gevolgen van effectentransacties.

Gedekte obligaties zijn schuldinstrumenten die door kredietinstellingen worden uitgegeven en worden zekergesteld door een afgezonderde pool activa waarop obligatiehouders als preferente crediteuren direct verhaal kunnen nemen. Tegelijkertijd behouden obligatiehouders een vordering op de uitgevende entiteit als gewone crediteuren. Deze dubbele vordering op de dekkingspool (*cover pool*) en op de emittent wordt het mechanisme met dubbele zekerheidsrechten (*dual recourse*) genoemd.

Gedekte obligaties worden uitgegeven door kredietinstellingen en zijn als dusdanig een belangrijke en doeltreffende financieringsbron voor Europese banken. Zij helpen hypotheekleningen en leningen aan overheden te financieren, en ondersteunen zo meer algemeen de kredietverschaffing. Een belangrijk voordeel van gedekte obligaties ten opzichte van andere soorten bancaire financieringsbronnen zoals asset-backed securities (ABS) is het feit dat banken het risico op hun balans houden en beleggers rechtstreeks op de bank een vordering hebben. Daardoor kunnen banken met gedekte obligaties niet alleen méér, maar ook veiliger lenen. Niet het minst daarom hebben gedekte obligaties in vergelijking met andere financieringsinstrumenten zo goed stand gehouden tijdens de financiële crisis. Zij bleken een betrouwbare en stabiele financieringsbron te zijn voor Europese banken op een tijdstip dat andere financieringskanalen aan het opdrogen waren.

Door op EU-niveau een faciliterend raamwerk voor gedekte obligaties te creëren zou het gebruik van deze stabiele en kostenefficiënte financieringsbron voor kredietinstellingen kunnen worden gestimuleerd, vooral waar markten minder ontwikkeld zijn, om zo de reële economie te helpen financieren in overeenstemming met de doelstellingen van de kapitaalmarktenunie. Tegelijk zou met een dergelijk faciliterend raamwerk beleggers een ruimer en veiliger scala beleggingskansen worden geboden en zou dit de financiële stabiliteit helpen te bewaren. De lidstaten zullen deze regels moeten omzetten en ervoor zorgen dat nationale raamwerken voor gedekte obligaties voldoen aan de principles-based-vereisten zoals die in dit voorstel worden geformuleerd. Alle gedekte obligaties in heel Europa zullen bijgevolg aan de minimale harmonisatievereisten moeten voldoen zoals die in dit voorstel worden geformuleerd.

Dit faciliterende raamwerk voor gedekte obligaties is opgenomen in het werkprogramma van de Commissie voor 2018¹. De voorzitter van de Europese Commissie heeft in zijn

¹ COM(2017) 650.

intentieverklaring na zijn recentste toespraak over de Staat van de Unie bevestigd dat een faciliterend raamwerk voor gedekte obligaties een van de tegen eind 2018 te nemen en/of te voltooien initiatieven moet zijn, om een diepere en billijkere interne markt tot stand te brengen². De Commissie heeft dit voornemen bevestigd in de tussentijdse evaluatie van het actieplan kapitaalmarktenunie van juni 2017³.

De ontwikkeling van gedekte obligaties verloopt ongelijk binnen de interne markt: in sommige lidstaten zijn ze erg belangrijk, in andere veel minder. Voorts komen zij maar ten dele aan bod in het Unierecht. Ook al genieten zij, gezien de lagere risico's, in diverse opzichten een preferentiële behandeling inzake prudentieel toezicht en regelgeving (zo hoeven banken die in gedekte obligaties beleggen, niet zoveel toetsingsvermogen aan te houden als wanneer zij in andere activa beleggen), toch biedt het Unierecht geen omvattend antwoord op wat eigenlijk een gedekte obligatie is. In plaats daarvan wordt een preferentiële behandeling toegekend aan gedekte obligaties in de zin van Richtlijn 2009/95/EG⁴. Die definitie was evenwel opgesteld met een specifiek doel voor ogen - beperken waarin instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) kunnen beleggen - en is niet geschikt voor de ruimere beleidsdoelstellingen van de KMU.

Een Uniewetgevingsraamwerk voor gedekte obligaties moet de mogelijkheden voor kredietinstellingen verruimen om financiering te verschaffen aan de reële economie en moet bijdragen aan de ontwikkeling van gedekte obligaties in de hele Unie, met name in lidstaten waar momenteel nog geen markt voor dit soort instrumenten bestaat.

Met dit raamwerk zouden ook de grensoverschrijdende kapitaal- en beleggingsstromen moeten toenemen. Daarmee zou worden bijgedragen aan de KMU en zouden met name de mogelijkheden voor kredietinstellingen om de ruimere economie te steunen verder worden verruimd. Meer bepaald zouden banken hiermee een breed scala veilige en doeltreffende financieringsinstrumenten ter beschikking krijgen.

Het raamwerk bestaat uit een richtlijn en een verordening. Deze beide instrumenten dienen als één pakket te worden gezien.

Dit voorstel voor een verordening is in hoofdzaak een wijziging van artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013 (verordening kapitaalvereisten - VKV). De wijzigingen bouwen voort op de bestaande prudentiële behandeling, maar voegen ook eisen toe inzake minimale overcollateralisatie en vervangende activa. Hiermee zouden de vereisten voor gedekte obligaties die een preferentiële kapitaalbehandeling krijgen, worden aangescherpt.

In het voorstel voor een richtlijn worden de kernbestanddelen van gedekte obligaties nader ingevuld en wordt een gemeenschappelijke definitie gegeven die kan dienen als coherent en voldoende gedetailleerd ijkpunt voor het prudentiële toezicht, dat over alle financiële sectoren heen toepassing kan vinden. Met dit voorstel worden de structurele kenmerken van het instrument vastgelegd, alsmede een overheidstoezicht specifiek voor gedekte obligaties, regels om het label "Europese gedekte obligatie" te kunnen gebruiken, en de openbaarmakingsverplichtingen van bevoegde autoriteiten waar het gaat om gedekte obligaties.

² Europese Commissie (2017): "State of the Union 2017: Intentieverklaring aan voorzitter Antonio Tajani en premier Jüri Ratas".

³ COM(2017) 292.

⁴ Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (PB L 302 van 17.11.2009, blz. 32).

- **Verenigbaarheid met bestaande bepalingen op het beleidsterrein**

Dit voorstel maakt deel uit van lopende werkzaamheden die ervoor moeten zorgen dat gedekte obligaties van voldoende kwaliteit zijn, willen zij hun preferentiële behandeling kunnen blijven genieten.

Het bouwt voort op de lopende werkzaamheden van de Europese Bankautoriteit (EBA) om goede praktijken bij de uitgifte van gedekte obligaties in kaart te brengen⁵. Hiermee wordt ingespeeld op de aanbeveling van het Europees Comité voor systeemrisico's (ESRB) om goede praktijken op te sporen en te monitoren met het oog op robuuste en coherente raamwerken voor gedekte obligaties in de hele Unie⁶.

Het voorstel wijzigt bestaande wetgeving, zoals aanbevolen door EBA, en maakt deze volledig coherent met beleidsbepalingen op het gebied van prudentiële vereisten voor instellingen die in gedekte obligaties beleggen.

- **Verenigbaarheid met andere beleidsterreinen van de Unie**

Een van de belangrijkste doelen die de Commissie zich heeft gesteld, is het stimuleren van investeringen en het creëren van banen. De Commissie heeft een aantal initiatieven ontplooid die ervoor moeten zorgen dat het financiële bestel op dit punt volwaardig bijdraagt. Allereerst is er de KMU, die een reeks initiatieven omvat om financiering voor Europese groei vrij te maken. Gedekte obligaties dienen te worden gezien binnen de context van de KMU, omdat bancaire financiering momenteel veruit het belangrijkste financieringskanaal is in Europa en een van de KMU-maatregelen net erin bestaat om bancaire capaciteit verder vrij te maken om de ruimere economie te ondersteunen. Gedekte obligaties zijn een doeltreffend en stabiel financieringsinstrument voor Europese banken. Een wetgevingskader voor het harmoniseren van gedekte obligaties dient in deze ruimere beleidscontext te worden gezien.

Een andere belangrijke doelstelling van de Commissie op het gebied van financiële markten is ervoor te zorgen dat kapitaalvereisten voor banken de aan de activa verbonden risico's tot uiting brengen op hun balansen. De VKV-voorwaarden waardoor gedekte obligaties de sterkste preferentiële behandeling krijgen, bieden dan ook een eenvormig hoog niveau van beleggersbescherming. Omdat het Unierecht echter geen omvattend antwoord biedt op de vraag wat nu eigenlijk een gedekte obligatie is (zie hierboven), moet er harmonisatie komen om ervoor te zorgen dat gedekte obligaties in de hele Unie vergelijkbare structurele kenmerken hebben waardoor zij in overeenstemming worden gebracht met de desbetreffende prudentiële vereisten. De harmonisatie van gedekte obligaties is dus in overeenstemming met de doelstelling van financiële stabiliteit die de Commissie zich stelt, en zoals zij die nastreeft met haar regulering van financiële markten.

2. RECHTSGRONDSLAG, SUBSIDIARITEIT EN EVENREDIGHEID

- **Rechtsgrondslag**

De voorgestelde wijziging is gebaseerd op artikel 114 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, d.w.z. dezelfde rechtsgrondslag als de handeling die wordt gewijzigd.

⁵ *Report on EU covered bond frameworks and capital treatment*, EBA (2014);
Report on covered bonds — recommendations on harmonisation of covered bond frameworks in the EU, EBA (2016), EBA-Op-2016-23.

⁶ Aanbeveling ECSR/2012/2 van het Europees Comité voor systeemrisico's van 20 december 2012 inzake de financiering van kredietinstellingen (PB C 119 van 25.4.2013, blz. 1).

- **Subsidiariteit (bij niet-exclusieve bevoegdheid)**

Omdat Uniewetgeving een preferentiële kapitaalbehandeling aan gedekte obligaties verleent, dienen de desbetreffende vereisten op Unieniveau te worden gewijzigd. Voorts wordt het noodzakelijk geacht om de vereisten inzake preferentiële kapitaalbehandeling op Unieniveau te behandelen met het oog op een coherent niveau van beleggersbescherming en een gelijk speelveld voor Europese kredietinstellingen.

- **Evenredigheid**

Dit voorstel probeert een evenwicht te vinden tussen het zorgen voor een voldoende robuust raamwerk voor gedekte obligaties die een preferentiële behandeling krijgen, en het voorkomen van een buitensporige toename van de uitgiftekosten. Bij het zoeken naar het juiste evenwicht heeft de Commissie rekening gehouden met alle hieraan verbonden kosten en eventuele baten (zie de bijgaande effectbeoordeling). Het voorstel bouwt voort op de aanbevelingen uit het EBA-rapport van 2016, maar laat wel ruimte voor een aantal beperkte afwijkingen (d.w.z. sommige bepalingen zijn minder gedetailleerd dan in het EBA-rapport was voorzien). Dat biedt meer ruimte voor het beschermen van de bestaande goed functionerende nationale stelsels, zoals de belanghebbenden met aandrang hebben bepleit tijdens de raadplegingen, en versterkt de evenredigheid van het voorstel. Deze afwijkingen laten de kern van de structurele kenmerken van gedekte obligaties en het toezicht daarop ongemoeid.

Het voorstel bevat grandfathering-bepalingen voor bestaande gedekte obligaties om de kosten voor de emittenten ervan en voor markten te dempen. Zoals uit de effectbeoordeling blijkt, kunnen de verwachte kosten als evenredig gelden in verhouding tot de verwachte baten.

- **Keuze van het instrument**

Een verordening is het geschikte instrument, omdat de bepalingen ervan die uit Verordening (EU) nr. 575/2013 met betrekking tot de voor preferentiële kapitaalbehandeling in aanmerking komende gedekte obligaties vervangen. Hiermee wordt hetzelfde directe juridische effect bereikt als de bestaande verordening, waardoor de doelstellingen van het voorstel coherent over de hele Unie kunnen worden behaald en wordt bijgedragen aan meer rechtszekerheid en een gelijk speelveld voor emittenten en beleggers.

3. EVALUATIE, RAADPLEGING VAN BELANGHEBBENDEN EN EFFECTBEOORDELING

- **Evaluatie van bestaande wetgeving en controle van de resultaatgerichtheid ervan**

Dit initiatief met betrekking tot gedekte obligaties betreft een sector die momenteel voor het grootste deel niet aan bod komt in Uniewetgeving.

- **Raadpleging van belanghebbenden**

De Commissie heeft belanghebbenden in diverse stadia van de voorbereiding van dit voorstel geraadpleegd, met name door middel van:

- i) een open publieke raadpleging over gedekte obligaties (september 2015 tot en met 6 januari 2016);
- ii) bekendmaking van een aanvangseffectbeoordeling (9 juni 2017);

iii) twee bijeenkomsten van de Deskundigengroep banken, betalingen en verzekeringen (EGBPI) en één bijeenkomst van het Comité financiële diensten (FSC).

Volgens het KMU-actieplan diende deze openbare raadpleging een inschatting te maken van de zwakke en kwetsbare punten van nationale markten voor gedekte obligaties en diende zij de merites na te gaan van een Europees raamwerk. Respondenten maakten zich zorgen dat een harmonisatie op basis van één pasklare benadering goed functionerende markten in gevaar zou kunnen brengen en de flexibiliteit en het productaanbod zou kunnen verminderen. Toch lieten zij ook voorzichtige steun horen voor gerichte EU-maatregelen, op voorwaarde dat harmonisatie principes-based is, voortbouwt op bestaande kaders en rekening houdt met de specifieke kenmerken van nationale markten. De uitkomsten van de raadpleging zijn op 1 februari 2016 op een hoorzitting besproken⁷.

De Commissie heeft vier reacties ontvangen op de aanvangseffectbeoordeling, die zich alle vier uitspraken vóór het EU-wetgevingsinitiatief. De respondenten gingen in op specifieke aspecten van nationale raamwerken (bijv. liquiditeit) en bevestigden het algemene standpunt ten voordele van harmonisatie, die goed functionerende nationale systemen echter niet in gevaar mag brengen.

Op de eerste EGBPI-bijeenkomst (9 juni 2017) sprak de meerderheid van de lidstaten zijn steun uit voor een Unieraamwerk voor gedekte obligaties dat is gebaseerd op het EBA-advies van 2016, op voorwaarde dat de benadering principes-based blijft. Op de tweede bijeenkomst (28 september 2017) verliep het overleg meer in detail, maar doorgaans steunden lidstaten nog steeds een principes-based-benadering. Op de FSC-bijeenkomst van juli 2017 lieten lidstaten zich in vergelijkbare zin uit.

Het voorstel bouwt ook voort op andere bijeenkomsten met belanghebbenden en EU-instellingen. Algemeen genomen legden belanghebbenden (ook al gingen zij vaak vooral in op het aspect dat voor hun situatie het meest relevant is) vooral de nadruk op het vinden van een evenwicht tussen de noodzaak om het bestaande raamwerk zodanig aan te passen dat het een antwoord biedt op prudentiële punten van zorg, en de wil om te voorkomen dat goed functionerende nationale systemen worden verstoord. Input waarbij prudentiële punten van zorg met betrekking tot de preferentiële behandeling van gedekte obligaties centraal stonden, kwam in hoofdzaak van ESRB, EBA en de Europese Centrale Bank, en tot op zekere hoogte ook van de bevoegde autoriteiten in lidstaten met goed ontwikkelde markten voor gedekte obligaties en van ratingbureaus, terwijl in hoofdzaak lidstaten met goed ontwikkelde markten voor gedekte obligaties, emittenten en beleggers de klemtoon legden op goed functionerende nationale markten.

Ook het Europees Parlement heeft zijn steun uitgesproken voor maatregelen en gepleit voor een Europees wetgevingskader voor gedekte obligaties⁸.

- **Bijeenbrengen en gebruik van expertise**

Op 1 juli 2014 heeft EBA een rapport uitgebracht waarin goede praktijken worden genoemd die voor robuuste en coherente raamwerken voor gedekte obligaties in de hele Unie kunnen zorgen⁹. Dit rapport kwam er in reactie op een ESRB-aanbeveling van december 2012 over de

⁷ De uitkomsten van de openbare raadpleging zijn te vinden onder: http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/covered-bonds/index_en.htm

⁸ Resolutie van 4 juli 2017 over het verslag "Naar een pan-Europees kader voor gedekte obligaties" (2017/2005(INI)).

⁹ *Report on EU covered bond frameworks and capital treatment*, EBA (2014).

financiering van kredietinstellingen¹⁰. Het geeft ook de zienswijze van EBA over de toereikendheid van de huidige prudentiële behandeling van gedekte obligaties, na de *call for advice* die de Commissie in december 2013 had gedaan op grond van artikel 503 VKV¹¹.

In reactie daarop heeft ESRB de aanbeveling gedaan dat EBA het functioneren van de markt voor gedekte obligaties monitort aan de hand van de goede praktijken die zij had onderscheiden, en heeft het comité EBA opgeroepen om, zo nodig, verdere maatregelen aan te bevelen.

Als antwoord daarop heeft EBA in december 2016 een *Report on covered bonds — recommendations on the harmonisation of covered bond frameworks in the EU* uitgebracht. Dit bevat een diepgaande analyse van ontwikkelingen op het gebied van regelgeving in raamwerken in individuele lidstaten, met een bijzondere nadruk op de mate waarin deze zijn afgestemd op de in het voorgaande rapport onderscheiden goede praktijken. Op basis van de uitkomsten van haar analyse heeft EBA gepleit voor wetgevingsinitiatieven om gedekte obligaties op Unieniveau te harmoniseren.

Het voorliggende voorstel bouwt voort op de analyse en het advies van EBA. Het wijkt daarvan slechts op punten van ondergeschikt belang af, bijvoorbeeld wat betreft de vereiste mate van detail met betrekking tot de derivaten in de dekkingspool, het feit dat een cover pool monitor niet verplicht is en het percentage overcollateralisatie.

In augustus 2016 had de Commissie ICF opdracht gegeven voor een studie¹² die de prestaties van bestaande markten voor gedekte obligaties en de kosten en baten van eventuele EU-initiatieven moest nagaan. In die studie, die in mei 2017 is bekendgemaakt, is gekeken naar de eventuele kosten en baten van de aanbevelingen van EBA. Alles samengenomen was de conclusie dat de eventuele baten van een wetgevingsinitiatief opwegen tegen de potentiële kosten en dat er dus zeker argumenten zijn die pleiten voor wetgevingsmaatregelen.

In december 2017 heeft het Bazels Comité voor banktoezicht (BCBS) de laatste hand gelegd aan de sinds de crisis nog uitstaande regelgevingshervormingen van het internationale Basel III-raamwerk voor bancaire regelgeving¹³. In het kader van die hervormingen heeft het Bazelse Comité de standaardbenadering voor het kredietrisico herzien door onder meer nieuwe normen op te nemen voor blootstellingen aan gedekte obligaties. Voor het eerst wordt met de nieuwe normen grotendeels de EU-benadering in de VKV op internationaal niveau overgenomen, waarbij, mits bepaalde voorwaarden in acht worden genomen, voor blootstellingen aan gedekte obligaties een lagere risicoweging geldt. Zodoende wordt erkend dat de EU-behandeling van gedekte obligaties prudentieel levensvatbaar is en gerechtvaardigd wordt door de onderliggende kenmerken van het instrument.

• **Effectbeoordeling**

Dit voorstel gaat vergezeld van een effectbeoordeling, die op 6 oktober 2017 aan de Raad voor regelgevingstoetsing (RSB) is voorgelegd en op 17 november 2017 goedkeuring kreeg¹⁴.

¹⁰ Aanbeveling ECSR/2012/2 van het Europees Comité voor systeemrisico's van 20 december 2012 inzake de financiering van kredietinstellingen (PB C 119 van 25.4.2013, blz. 1).

¹¹ *Call to EBA for advice on covered bonds capital requirements*, ref. Ares(2013) 3780921 (20.12.2013).

¹² *Covered bonds in the European Union: harmonisation of legal frameworks and market behaviours*, ICF (2017).

¹³ *Basel III: finalising post-crisis reforms*, Basel Committee on Banking Supervision (7.12.2017).

¹⁴ SWD(2018) 51 en SWD(2018) 50

De RSB sprak zich lovend uit over de omvattende en goed gestructureerde effectbeoordeling en erkende dat deze de interventielogica systematisch toepast en de bevindingen ervan sterk cijfermatig onderbouwt. De RSB deed de aanbeveling om het verslag op een beperkt aantal punten te verbeteren:

- a) de redenen om een "29e regeling" als onaantrekkelijk te beschouwen, en
- b) meer duidelijkheid geven over de belangrijkste elementen van de "minimale harmonisatie"-benadering, en de vraag of (en hoe) deze afwijken van het EBA-advies (met het oog daarop is bijlage 6 toegevoegd).

De effectbeoordeling is dienovereenkomstig aangepast, waarbij ook verdere suggesties van de RSB zijn meegenomen:

- i) een gedetailleerdere toelichting over de European Secured Note (ESN);
- ii) een gedetailleerdere argumentatie over de voordelen van de uitgifte van gedekte obligaties;
- iii) een grondigere effectbeoordeling van de harmonisatie van de regelgeving voor grensoverschrijdende transacties (uitgiften, beleggingen) in gedekte obligaties;
- iv) een afgewezen optie beperkt tot het aanpassen van de prudentiële behandeling van gedekte obligaties;
- v) een uitvoerigere toelichting bij het "pass-through"-effect zoals dat in financiële literatuur wordt beoordeeld, en
- vi) een tabel waarin het verband wordt aangetoond tussen de monitoringactiviteit en de benchmarkvoordelen.

De Commissie heeft een aantal beleidsopties onderzocht om markten voor gedekte obligaties uit te bouwen en een antwoord te bieden op prudentiële punten van zorg. Deze verschillen in termen van de mate van harmonisatie, gaande van een optie zonder regelgeving tot opties met volledige harmonisatie, en wel als volgt:

- Basisscenario: geen maatregelen nemen;
- Optie 1: optie zonder regelgeving;
- Optie 2: minimale harmonisatie op basis van nationale regelingen;
- Optie 3: volledige harmonisatie met vervanging van nationale regelingen, en
- Optie 4: "29e regeling" die parallel naast nationale regelingen functioneert.

Optie 1 (geen regelgeving) werd als ondoeltreffend beschouwd voor het behalen van de doelstellingen, omdat er geen garantie is dat lidstaten de goede praktijken zouden volgen. Met optie 3 (volledige harmonisatie) zouden waarschijnlijk de doelstellingen worden behaald, maar dit zou bestaande goed functionerende markten kunnen verstoren. Optie 4 ("29e regeling", d.w.z. een volledig geïntegreerde regeling op vrijwillige basis voor emittenten als alternatief voor nationale wetgeving over gedekte obligaties, waarvoor bestaande nationale wetgeving niet hoeft te worden aangepast) kan alleen functioneren als deze optie aanslaat bij de sector. Uit raadplegingen blijkt dat dit niet echt mag worden verwacht; dit zou de kansen ondermijnen dat de verklaarde doelstellingen zouden worden bereikt. Bovendien zou een parallelle regeling bijdragen tot verdere compartimentering en duplicering van kosten.

De geselecteerde optie is optie 2 (minimale harmonisatie op basis van nationale regelingen). Met de geselecteerde optie worden de meeste van de doelstellingen van het initiatief tegen een

redelijke kostprijs bereikt. Ook zorgt deze optie voor een evenwicht tussen de flexibiliteit die nodig is om rekening te houden met specifieke nationale kenmerken, en de eenvormigheid die nodig is voor coherentie op Unieniveau. Zij is waarschijnlijk de doeltreffendste optie waar het gaat om het behalen van de doelstellingen en is tegelijk doelmatig en zorgt voor zo beperkte mogelijke verstoring en transitiekosten. Bovendien is zij ook een van de ambitieuzere opties in termen van regulering, terwijl zij toch de meeste steun krijgt van belanghebbenden.

Deze optie uitvoeren zou de ontwikkeling stimuleren van markten voor gedekte obligaties waar deze niet bestaan of weinig ontwikkeld zijn. Dit zou er ook voor zorgen dat de financieringskosten van emittenten worden verlaagd, dat de beleggersbasis mede wordt verruimd, dat grensoverschrijdende beleggingen worden gestimuleerd en dat beleggers van buiten de EU worden aangetrokken. Al met al zouden hiermee de kredietkosten worden verlaagd.

Deze optie biedt ook een antwoord op prudentiële punten van zorg, onder meer met betrekking tot marktinnovatie, en stelt het prudentiële voordeel veilig van de afstemming van de structurele kenmerken van het product op de preferentiële prudentiële behandeling op Unieniveau. Ook zou zij de bescherming van beleggers versterken en zouden de kredietverbeterende aspecten ervan de kosten van het daarvoor uit te voeren due-diligenceonderzoek doen dalen.

Eenmalige en recurrente directe administratieve kosten in de voorkeursoptie zouden naar verwachting stijgen voor emittenten in jurisdicties met lage kosten (zie effectbeoordeling). De kosten zouden ook stijgen voor toezichthouders. Tegelijkertijd zouden emittenten lagere financieringskosten krijgen, waardoor burgers dan weer lagere kredietkosten zouden kunnen krijgen. De kosten zouden niet stijgen voor beleggers, omdat de kosten voor het due-diligenceonderzoek zouden dalen.

- **Resultaatgerichtheid en vereenvoudiging**

Het pakket over gedekte obligaties, en met name de richtlijn waarvan dit voorstel vergezeld gaat, zet in op de harmonisatie van een sector die momenteel in hoofdzaak nationaal wordt gereguleerd. De minimale harmonisatie in de richtlijn zal vereenvoudiging met zich meebrengen in termen van elementaire afstemming van kernelementen van nationale regimes.

- **Grondrechten**

De EU hecht aan hoge normen inzake de bescherming van grondrechten. In dat verband zal het voorstel waarschijnlijk geen directe impact hebben op die rechten, zoals die zijn opgesomd in het Handvest van de grondrechten van de Europese Unie

4. GEVOLGEN VOOR DE BEGROTING

Het voorstel heeft geen gevolgen voor de Uniebegroting.

5. OVERIGE ELEMENTEN

- **Uitvoeringsplanning en regelingen betreffende controle, evaluatie en rapportage**

Het bijgaande voorstel voor een nieuwe richtlijn voor gedekte obligaties bevat een algemeen plan voor het monitoren van ontwikkelingen op markten voor gedekte obligaties, waarin de Commissie wordt gevraagd om uiterlijk vijf jaar na de omzettingstermijn, in nauwe samenwerking met EBA, een evaluatie van de richtlijn uit te voeren en over haar belangrijkste

bevindingen verslag te doen aan het Europees Parlement, de Raad en het Europees Economisch en Sociaal Comité.

Die evaluatie zal worden verricht aan de hand van de richtsnoeren van de Commissie voor betere regelgeving. In dat verslag moet verder ook aan bod komen: de uitgifte van gedekte obligaties overeenkomstig artikel 129 VKV, ontwikkelingen wat betreft activa die als zekerheid dienen voor de uitgiften, en het percentage overcollateralisatie.

Voor dit voorstel staan er geen specifieke uitvoeringsplannen of monitoring-, evaluatie- en verslagleggingsregelingen gepland.

- **Artikelsgewijze toelichting**

Wijziging van artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013

Artikel 129 wordt gewijzigd om nieuwe vereisten op te nemen betreffende minimale overcollateralisatie en vervangende activa. Vroegere bepalingen inzake transparantie worden verplaatst naar het deel van de nieuwe richtlijn waarin de structurele kenmerken van gedekte obligaties worden vastgelegd.

Punt d), ii), en punt f), ii), van de eerste alinea van artikel 129, lid 1, bieden de mogelijkheid dat hoger gerangschikte rechten van deelneming die worden uitgegeven door Franse "Fonds Communs de Titrisation" of door gelijkwaardige entiteiten die onder de wetgeving van een lidstaat ressorteren en die blootstellingen aan niet-zakelijk of zakelijk onroerend goed securitiseren, onder bepaalde voorwaarden als zekerheid kunnen dienen voor gedekte obligaties, onder meer de bepaling dat dergelijke rechten van deelneming niet meer mogen bedragen dan 10 % van het nominale bedrag van de uitstaande uitgifte. Deze mogelijkheid wordt nu ingetrokken, omdat slechts enkele nationale raamwerken voor gedekte obligaties de mogelijkheid bieden om door woninghypotheken of door bedrijfshypotheken gedekte effecten (RMBS of CMBS) op te nemen. Het gebruik van dergelijke structuren neemt af en geldt als een onnodig complicerende factor voor het programma van gedekte obligaties.

De overige bepalingen van artikel 129 worden aangehouden.

Overcollateralisatie

Met de voorgestelde wijzigingen wordt een nieuw vereiste ingevoerd voor een minimumpercentage aan overcollateralisatie (d.w.z. een percentage aan overcollateralisatie dat de dekkingsvereisten overschrijdt). Dit percentage is vastgesteld op 2 % en 5 %, afhankelijk van de activa in de dekkingspool, op basis van een nominale berekeningsmethode. Dit percentage sluit aan bij het advies van EBA en de uitkomsten van de ICF-studie. Het ligt misschien lager dan de nieuwe Bazelse normen, maar het zou het product veiliger maken en zou het percentage verhogen voor de meeste lidstaten waar het vereiste minimumpercentage thans lager is.

Intrekking van artikel 496 van Verordening (EU) nr. 575/2013

Artikel 496 geeft de bevoegde autoriteiten de mogelijkheid om voor bepaalde gedekte obligaties ontheffing te verlenen voor de in punt d), ii), en punt f), ii), van de eerste alinea van artikel 129, lid 1, vermelde grenswaarde van 10 %.

Nu punt d), ii), en punt f), ii), van de eerste alinea van artikel 129, lid 1, worden ingetrokken, is de mogelijkheid om af te wijken van die grenswaarde niet meer nodig. Daarom wordt artikel 496 ingetrokken.

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

(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 Bank¹,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité²,

Gezien het advies van het Comité van de Regio's³,

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) In artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad⁴ wordt, onder bepaalde voorwaarden, aan gedekte obligaties een preferentiële behandeling toegekend. In Richtlijn (EU) 20xx/xx [OP: *Please insert reference to Directive (EU) 20xx/xx on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EU and Directive 2014/59/EU*] 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 een *call for advice* gericht aan de Europese Bankautoriteit (hierna "EBA" genoemd) met betrekking tot de relevantie van de in artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013 genoemde risicogewichten. Volgens het EBA-advies⁵ is de in artikel 129 van die verordening vastgestelde preferentiële behandeling van de risicoweging, in beginsel, een passende prudentiële behandeling. EBA heeft evenwel aanbevolen dat verder zou worden nagegaan in hoeverre het opportuun is dat de in artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013 bepaalde beleenbaarheidscriteria zouden worden aangevuld zodat deze ten minste de thema's liquiditeitsrisicolimitering, overcollateralisatie en de rol van de bevoegde autoriteit

¹ PB C van , blz. .

² PB C van , blz. .

³ PB C van , blz. .

⁴ 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).

⁵ *Opinion of the European Banking Authority on the preferential capital treatment of covered bonds*, EBA/Op/2014/04.

zouden omvatten, en dat de bestaande vereisten inzake openbaarmaking aan beleggers verder zouden uitgewerkt⁶.

- (3) Gelet op het EBA-advies dient Verordening (EU) nr. 575/2013 te worden gewijzigd door verdere vereisten voor gedekte obligaties toe te voegen, en zo de kwaliteit te versterken van gedekte obligaties die in aanmerking komen voor de gunstige kapitaalbehandeling die in artikel 129 van die verordening is bepaald.
- (4) Overeenkomstig de derde alinea van artikel 129, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 kunnen de bevoegde autoriteiten gedeeltelijke ontheffing verlenen van de toepassing van het in punt c) van de eerste alinea van artikel 129, lid 1, bepaalde vereiste voor blootstellingen om in aanmerking te komen voor kredietkwaliteitscategorie 1, en een voor kredietkwaliteitscategorie 2 in aanmerking komende blootstelling toestaan voor maximaal 10 % van de totale blootstelling van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende instelling. 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 (EKBI's), steeds moeilijker in acht te nemen zijn in de meeste lidstaten zowel binnen als buiten de eurozone, werd de toepassing van die 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 deze moeilijkheid, dient artikel 129, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 te worden gewijzigd. In plaats van een mogelijkheid voor de bevoegde autoriteiten om van de vereisten ontheffing te verlenen, dient een regel te worden bepaald die blootstellingen toestaat aan kredietinstellingen die voor kredietkwaliteitscategorie 2 in aanmerking komen, voor maximaal 10 % van de totale blootstelling van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende instelling zonder dat EBA hoeft te worden geconsulteerd.
- (5) Overeenkomstig punt d), ii), en punt f), ii), van de eerste alinea van artikel 129, lid 1, zijn leningen die worden gedekt door hoger gerangschikte rechten van deelneming die worden uitgegeven door Franse "Fonds Communs de Titrisation" of door gelijkwaardige securitisatie-instellingen die blootstellingen aan niet-zakelijk of zakelijk onroerend goed securitiseren, beleenbare 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 %"). In artikel 496 van die verordening worden bevoegde autoriteiten evenwel gemachtigd om ontheffing te verlenen van die grenswaarde van 10 %. Ten slotte wordt in artikel 503, lid 4, van diezelfde 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. Op 1 juli 2014 heeft EBA verklaard dat het gebruik van hoger gerangschikte rechten van deelneming die worden uitgegeven door Franse "Fonds Communs de Titrisation" of door gelijkwaardige securitisatie-instellingen die blootstellingen aan niet-zakelijk of zakelijk onroerend goed securitiseren, uit

⁶

Aanbevelingen EU COM 1-A tot en met 1-D geformuleerd in Opinion EBA/Op/2014/04.

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 gesecuritiseerde hoger gerangschikte rechten van deelneming die momenteel in artikel 496 van Verordening (EU) nr. 575/2013 is vastgesteld, na 31 december 2017 zou komen te vervallen⁷.

- (6) Slechts een beperkt aantal nationale raamwerken voor gedekte obligaties biedt de mogelijkheid om door woninghypotheken of door bedrijfshypotheken gedekte effecten (RMBS of CMBS) op te nemen. Het gebruik van dergelijke structuren neemt af en geldt als een onnodig complicerende factor voor programma's van gedekte obligaties. Daarom dient het gebruik van dergelijke structuren als beleenbare activa volledig te worden uitgeschakeld. Bijgevolg dienen punt d), ii), en punt f), ii), van de eerste alinea van artikel 129, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 en artikel 496 van die verordening te worden geschrapt.
- (7) Ook structuren voor intragroepspooling van gedekte obligaties die aan Verordening (EU) nr. 575/2013 voldoen, zijn gebruikt als beleenbare zekerheid in overeenstemming met punt d), ii), en punt f), ii), van de eerste alinea van artikel 129, lid 1, van die verordening. Structuren voor intragroepspooling van gedekte obligaties leveren uit prudentieel oogpunt geen extra risico's op omdat die 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 securitisatie-instellingen die blootstellingen aan niet-zakelijk of zakelijk onroerend goed securitiseren. Volgens EBA dient het gebruik van door structuren voor het poolen van gedekte obligaties als zekerheid gehanteerde gedekte obligaties te worden toegelaten zonder beperkingen ten aanzien van het bedrag aan uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende kredietinstelling⁸. Bijgevolg dient punt c) van de eerste alinea van artikel 129, lid 1, te worden gewijzigd om het vereiste te schrappen dat de grenswaarde van 15 % of 10 % wordt toegepast op blootstellingen aan kredietinstellingen in structuren voor intragroepspooling van gedekte obligaties. De regels voor die structuren voor intragroepspooling van gedekte obligaties worden vastgesteld in artikel 9 van Richtlijn (EU) 2014/59/EU. [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU].
- (8) Volgens artikel 129, lid 3, van Verordening (EU) nr. 575/2013 moeten de in artikel 229, lid 1, van die verordening bepaalde waarderingsbeginselen voor onroerend goed dat als zekerheid voor gedekte obligaties dient, op gedekte obligaties worden toegepast willen die obligaties voldoen aan de vereisten voor een preferentiële behandeling. De vereisten voor de beleenbaarheid van activa die als zekerheid voor gedekte obligaties dienen, houden verband met de algemene kwaliteitskenmerken die de robuustheid van de dekkingspool moeten garanderen, en dienen daarom onderworpen te zijn aan Richtlijn (EU) 2014/59/EU. [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU]. Bijgevolg dienen ook de bepalingen over de waarderingsmethodiek onder de toepassing van die richtlijn te vallen. De technische reguleringsnormen die worden opgelegd door artikel 124, lid 4, onder a), van

⁷ Aanbeveling EU COM 2 geformuleerd in Opinion EBA/Op/2014/04.

⁸ T.a.p.

Verordening (EU) nr. 575/2013, dienen daarom niet te gelden ten aanzien van de beleenbaarheidscriteria voor gedekte obligaties zoals die in artikel 129 van die verordening zijn vastgesteld. Bijgevolg dient artikel 129, lid 3, van die verordening in die zin te worden gewijzigd.

- (9) Grenswaarden voor Loan-To-Value (hierna "LTV" 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 de LTV-grenswaarden bepaald voor hypotheek- en scheepsactiva, maar wordt niet nader aangegeven hoe die grenswaarden moeten worden toegepast, hetgeen tot onzekerheid kan leiden. De LTV-grenswaarden dienen te worden toegepast als "zachte" dekkingsgrenswaarden, d.w.z. 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 de LTV-grenswaarden wordt bepaald voor welk percentage die lening bijdraagt aan het dekkingsvereiste van de verplichtingen. Daarom dient uitdrukkelijk te worden bepaald dat de LTV-grenswaarden gelden voor het gedeelte van de lening dat bijdraagt aan de dekking van de gedekte obligaties.
- (10) Met het oog op meer duidelijkheid dient ook te worden bepaald dat de LTV-grenswaarden gelden voor de volledige looptijd van de lening. De reële LTV mag niet veranderen, maar moet binnen de grenswaarde blijven van 80 % van de waarde van het goed voor woninghypotheken en 60 % van de waarde van het goed voor zakelijke leningen en schepen.
- (11) Met het oog op een verdere verbetering van de kwaliteit van de gedekte obligaties die de preferentiële kapitaalbehandeling van artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013 krijgen, dient die preferentiële behandeling afhankelijk te worden gesteld van een minimumpercentage aan overcollateralisatie, d.w.z. een percentage aan zekerheden dat de dekkingsvereisten van artikel 15 van Richtlijn (EU) 20.../... [OP: *Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU*] overschrijdt. Een dergelijk vereiste dient om de meest relevante risico's te limiteren die ontstaan bij insolventie of afwikkeling van de emittent.
- (12) Een van de vereisten in artikel 129, lid 7, van Verordening (EU) nr. 575/2013 is dat de kredietinstelling die in gedekte obligaties belegt, ten minste halfjaarlijks bepaalde informatie ontvangt. 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 dient ervoor te worden gezorgd dat transparantievereisten voor alle gedekte obligaties gelden, hetgeen kan worden verwezenlijkt door die vereisten in Richtlijn (EU) 20.../... [OP: *Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU*] vast te leggen als een gemeenschappelijk structureel kenmerk van gedekte obligaties. Bijgevolg dient artikel 129, lid 7, van Verordening (EU) nr. 575/2013 te worden geschrapt.
- (13) Gedekte obligaties zijn instrumenten voor langetermijnfinanciering en worden dus uitgegeven met een geplande looptijd van meerdere jaren. Daarom dient ervoor te worden gezorgd dat gedekte obligaties die vóór 31 december 2007 of vóór [OP: *Please insert the date of application of this Regulation*] zijn uitgegeven, niet worden verstoord. Om die doelstelling te behalen, dienen gedekte obligaties die vóór 31

december 2007 zijn uitgegeven, vrijgesteld te blijven van de vereisten die in Verordening (EU) nr. 575/2013 zijn geformuleerd ten aanzien van beleenbare activa, overcollateralisatie en vervangende activa. Bovendien dienen andere gedekte obligaties die voldoen aan artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013 en vóór [OP: Please insert the date of application of this Regulation] zijn uitgegeven, tot aan hun vervaldag te worden vrijgesteld van de vereisten inzake overcollateralisatie en vervangende activa en dienen zij in aanmerking te blijven komen voor de preferentiële behandeling als beschreven in die verordening.

- (14) Deze verordening dient te worden toegepast in samenhang met [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU]. 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, dient de toepassing van deze verordening te worden uitgesteld om samen te vallen met de datum vanaf wanneer de lidstaten de bepalingen tot omzetting van die richtlijn moeten toepassen.
- (15) Verordening (EU) nr. 575/2013 dient daarom dienovereenkomstig te worden gewijzigd,

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:
 - de inleidende zin wordt vervangen door:

"Om in aanmerking te komen voor de in de leden 4 en 5 beschreven preferentiële behandeling, voldoen gedekte obligaties als bedoeld in artikel 2 van Richtlijn (EU) 20xx/xxxx van het Europees Parlement en de Raad* [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU] aan de vereisten van de leden 3, 3 bis en 3 ter van dit artikel en worden zij zekergesteld door een van de volgende beleenbare activa:

* [OP, please insert a reference to Directive (EU) 20xx/xx of the European Parliament and of the Council on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EU and Directive 2014/59/EU (OJ C [...], [...], p. [...])].";

- punt c) wordt vervangen door:

"c) blootstellingen aan kredietinstellingen die in aanmerking komen voor kredietkwaliteitscategorie 1 of voor kredietkwaliteitscategorie 2 overeenkomstig dit hoofdstuk.";

- in punt d) wordt punt ii) geschrapt;
- in punt f) wordt punt ii) geschrapt;

ii) de tweede alinea wordt vervangen door:

"Voor de toepassing van punt c) van de eerste alinea worden blootstellingen die het gevolg zijn van de overdracht en het beheer van betalingen of liquidatieopbrengsten van de debiteur van leningen die gedekt zijn door in pand gegeven goederen van hoger gerangschikte rechten van deelneming of schuldinstrumenten, niet in aanmerking genomen bij de berekening van de in die punten bedoelde grenswaarden.";

iii) de derde alinea wordt geschrapt;

b) de volgende leden 1 bis, 1 ter en 1 quater 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) de totale blootstelling aan kredietinstellingen die voor kredietkwaliteitscategorie 1 of kredietkwaliteitscategorie 2 in aanmerking komen, bedraagt maximaal 15 % van de totale blootstelling van het nominale bedrag van de uitstaande gedekte obligaties van de uitgevende kredietinstelling.

Dit lid is niet van toepassing op het gebruik van gedekte obligaties als beleenbare zekerheid overeenkomstig artikel 9 van Richtlijn (EU) 20... [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU].

1 ter. Voor de toepassing van punt d), onder i), van de eerste alinea van lid 1 betreft de grenswaarde van 80 % het gedeelte van de lening dat bijdraagt aan de dekking van de aan de gedekte obligaties verbonden verplichtingen en geldt de grenswaarde voor de volledige looptijd van de lening.

1 quater. Voor de toepassing van punt f), onder i), van de eerste alinea van lid 1, en punt g) van de eerste alinea van lid 1 betreft de grenswaarde van 60 % het gedeelte van de lening dat bijdraagt aan de dekking van de aan de gedekte obligaties verbonden verplichtingen en geldt de grenswaarde voor de volledige looptijd van de lening.";

c) lid 3 wordt vervangen door:

"3. Voor onroerend goed dat in overeenstemming met deze verordening als zekerheid is gesteld voor gedekte obligaties, wordt aan de vereisten van artikel 208 voldaan.";

d) de volgende leden 3 bis en 3 ter worden ingevoegd:

"3 bis. Gedekte obligaties worden niet alleen zekergesteld door de in lid 1 genoemde beleenbare activa, zij zijn ook onderworpen aan een minimumpercentage van 5 % aan overcollateralisatie in de zin van artikel 3, lid 12, van Richtlijn (EU) 20... [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU].

Voor de toepassing van de eerste alinea heeft het totale nominale bedrag van alle activa in de dekkingspool ten minste dezelfde waarde als de totale nominale waarde van uitstaande gedekte obligaties ("nominaal beginsel") en bestaat het uit beleenbare activa als beschreven in lid 1.

De activa die bijdragen aan een minimumpercentage aan overcollateralisatie zijn niet onderworpen aan de grenswaarden voor de omvang van de blootstelling als bepaald in de punten b) en c) van de eerste alinea van lid 1 en worden niet meegeteld voor die grenswaarden.

Overeenkomstig artikel 18, lid 2, van Richtlijn (EU) 20.../.... [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU] aangewezen bevoegde autoriteiten kunnen beslissen een lager minimumpercentage aan overcollateralisatie toe te passen op gedekte obligaties mits de volgende voorwaarden zijn vervuld:

a) de berekening van overcollateralisatie is gebaseerd op een model waarin rekening wordt gehouden met de aan de activa toegekende risicogewichten, of op een model waarin de waardering van de activa afhankelijk is van de hypotheekwaarde in de zin van artikel 4, lid 1, punt 74;

b) het minimumpercentage aan overcollateralisatie mag niet lager zijn dan 2 % op basis van het nominale beginsel.

3 ter. De in lid 1 bedoelde beleenbare activa mogen in de dekkingspool worden opgenomen als vervangende activa in de zin van artikel 3, lid 11, van Richtlijn (EU) 20xx/xxx [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EC and Directive 2014/59/EU] voor de primaire activa in de zin van artikel 3, lid 10, van die richtlijn, met inachtneming van de grenswaarden inzake kredietkwaliteit en omvang van de blootstelling als uiteengezet in lid 1 van dit artikel.";

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, 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 [OP: Please insert the date of application of this amending Regulation] zijn uitgegeven, 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 andere obligaties als bedoeld in artikel 2 van Richtlijn (EU) 20xx/xxxx [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EU and Directive 2014/59/EU], dan die bedoeld onder punt i) van dit punt;"

3) in artikel 425 wordt lid 1 vervangen door:

"1. De instellingen rapporteren hun liquiditeitsinstromen. Gemaximeerde liquiditeitsinstromen zijn de liquiditeitsinstromen die beperkt zijn tot 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, beschreven behandelingen, van deze grenswaarde uitsluiten. Instellingen kunnen liquiditeitsinstromen uit gelden die door leningnemers en beleggers in obligaties zijn verschuldigd voor hypotheekleningen die worden gefinancierd door obligaties die in aanmerking komen voor de in artikel 129, leden 4, 5 of 6, bedoelde behandeling of door gedekte obligaties als bedoeld in artikel 2 van Richtlijn 20xx/xxxx [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EU and Directive

2014/59/EU], van deze grenswaarde uitsluiten. 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 een moeder- of dochterinstelling van de instelling is of een andere dochter van dezelfde moederinstelling, dan wel verbonden met de instelling door een betrekking in de zin van artikel 12, lid 1, van Richtlijn 83/349/EEG.";

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, vervatte behandeling of als omschreven in artikel 2, lid 2, van Richtlijn (EU) 20xx/xxxx [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EU and Directive 2014/59/EU];";

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, beschreven behandeling, of van obligaties als bedoeld in artikel 2 van Richtlijn (EU) 20xx/xxxx [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EU and Directive 2014/59/EU];";

6) artikel 496 wordt geschrapt;

7) in bijlage III, punt 6, wordt punt c) vervangen door:

"c) het betreft gedekte obligaties als bedoeld in artikel 2 van Richtlijn (EU) 20xx/xxxx [OP: Please insert reference to Directive (EU) on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EU and Directive 2014/59/EU], die geen obligaties zijn als bedoeld onder 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 wordt toegepast vanaf [date from which Member States are to apply the provisions transposing Directive (EU) .../... on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directive 2009/65/EU and Directive 2014/59/EU].

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

Gedaan te Brussel,

Voor het Europees Parlement
De voorzitter

Voor de Raad
De voorzitter