Europa-Parlamentet
2024-2029

Økonomi- og Valutaudvalget

2025/0826(COD)

11.12.2025

***I
UDKAST TIL BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en europæisk ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering (COM(2025)0826 – C10-0124/2025 – 2025/0826(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører: Ralf Seekatz

Tegnforklaring

*	Høringsprocedure
***	Godkendelsesprocedure
***I	Almindelig lovgivningsprocedure (førstebehandling)
***II	Almindelig lovgivningsprocedure (andenbehandling)
***III	Almindelig lovgivningsprocedure (tredjebehandling)

(Proceduren afhænger af, hvilket retsgrundlag der er valgt i udkastet til retsakt)

Ændringsforslag til et udkast til retsakt

Ændringsforslag fra Parlamentet opstillet i to kolonner

Tekst, der udgår, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i venstre kolonne.
Tekst, der udskiftes, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i begge kolonner.
Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv*** i højre kolonne.

Den første og den anden linje i informationsblokken til hvert ændringsforslag angiver den relevante passage i det pågældende udkast til retsakt. Hvis et ændringsforslag angår en eksisterende retsakt, som udkastet til retsakt har til formål at ændre, indeholder informationsblokken tillige en tredje og en fjerde linje, hvori det er anført, hvilken eksisterende retsakt og hvilken bestemmelse heri der er berørt.

Ændringsforslag fra Parlamentet i form af en konsolideret tekst

Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv***. Tekst, som er bortfaldet, markeres med symbolet ▌ eller med overstregning. Ved udskiftninger markeres den nye tekst med ***fede typer og kursiv***, og den udskiftede tekst slettes eller overstreges.
Som en undtagelse bliver rent tekniske justeringer, der er foretaget af de berørte tjenestegrene med henblik på udarbejdelsen af den endelige tekst, ikke markeret.

INDHOLD

Side

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING 5

BEGRUNDELSE.....44

DA

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en europæisk ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering
(COM(2025)0826 – C10-0124/2025 – 2025/0826(COD))

Almindelig lovgivningsprocedure (førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

– der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2025)0826),

– der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 114, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C10-0124/2025),

– der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

– der henviser til udtalelse af 11. november 2025 fra Den Europæiske Centralbank[1],

– der henviser til udtalelse af 18. september 2025 fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg[2],

– der henviser til forretningsordenens artikel 60,

– der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A10-0000/2025),

1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;

2. anmoder om fornyet forelæggelse, hvis Kommissionen erstatter, i væsentlig grad ændrer eller agter i væsentlig grad at ændre sit forslag;

3. pålægger sin formand at sende Parlamentets holdning til Rådet og Kommissionen samt til de nationale parlamenter.

Ændringsforslag 1

Forslag til forordning
Betragtning 3

[1] Endnu ikke offentliggjort i EUT.
[2] Endnu ikke offentliggjort i EUT.

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(3) For at øge gennemsigtigheden og sikre en ensartet reguleringsmæssig behandling med henblik på at reducere udstedernes omkostninger, bør der indføres en definition af offentlig og privat securitisering. ***Anvendelsesområdet for offentlige securitiseringer*** bør ***omfatte transaktioner, hvor de underliggende værdipapirer er optaget til handel på regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter (MHF'er), organiserede handelsfaciliteter (OHF'er) eller enhver anden markedsplads i Unionen, samt transaktioner, der markedsføres til investorer på uændrede vilkår og betingelser, hvor pakken udbydes på "take-it-or-leave-it"-basis***, ***og investorerne ikke har nogen direkte kontakt med det eksponeringsleverende institut eller det organiserende institut og derfor ikke direkte kan modtage de oplysninger,*** der ***er nødvendige for at udvise rettidig omhu, uden at det eksponeringsleverende institut eller det organiserende institut videregiver kommercielt følsomme oplysninger til markedet***. Definitionen af disse typer transaktioner som offentlige i kraft af deres tilgængelighed for en bred vifte af investorer bør sikre, at sådanne transaktioner er underlagt passende gennemsigtighedskrav og forskriftsmæssig kontrol og bidrager til bedre markedstilsyn og -funktion.	(3) For at øge gennemsigtigheden og sikre en ensartet reguleringsmæssig behandling med henblik på at reducere udstedernes omkostninger, bør der indføres en definition af offentlig og privat securitisering. ***En securitisering*** bør ***betragtes som offentlig***, ***når*** der ***kræves offentliggørelse af et prospekt***. Definitionen af disse typer transaktioner som offentlige i kraft af deres tilgængelighed for en bred vifte af investorer bør sikre, at sådanne transaktioner er underlagt passende gennemsigtighedskrav og forskriftsmæssig kontrol og bidrager til bedre markedstilsyn og -funktion.

Or. en

Ændringsforslag 2

Forslag til forordning
Betragtning 8

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(8) Investorer bør have mulighed for at udvise lempet due diligence i forbindelse med investeringer i gentagne transaktioner, hvor de vigtigste risikokarakteristika allerede er godt forstået. Med henblik herpå bør investeringer i gentagne transaktioner betragtes som investeringer i securitiseringspositioner udstedt af det samme eksponeringsleverende institut med sikkerhed i den samme type underliggende aktiver, med de samme strukturelle karakteristika og med samme eller lavere kreditrisiko i forhold til tidligere investeringer. ***Denne ændring*** bør sikre konsekvens i due diligence-praksis og samtidig lette investorernes deltagelse i velkendte og gennemsigtige strukturer.	(8) Investorer bør have mulighed for at udvise lempet due diligence i forbindelse med investeringer i gentagne transaktioner, hvor de vigtigste risikokarakteristika allerede er godt forstået. Med henblik herpå bør investeringer i gentagne transaktioner betragtes som investeringer i securitiseringspositioner udstedt af det samme eksponeringsleverende institut med sikkerhed i den samme type underliggende aktiver, med de samme strukturelle karakteristika og med samme eller lavere kreditrisiko i forhold til tidligere investeringer. ***Med henblik herpå bør der indføres en definition af gentagne transaktioner i forordning (EU) 2017/2402. Disse ændringer*** bør sikre konsekvens i due diligence-praksis og samtidig lette investorernes deltagelse i velkendte og gennemsigtige strukturer.

Or. en

Ændringsforslag 3

Forslag til forordning
Betragtning 10

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(10) Transaktioner, hvor first loss-tranchen enten indehaves eller garanteres af Unionen, nationale erhvervsfremmende banker eller institutter som defineret i artikel 2, nr. 3), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017[4], besidder i sagens natur karakteristika, der mindsker behovet for at udføre den fulde due diligence og opfylde kravet om risikotilbageholdelse. Disse transaktioner er forbundet med en garanti fra garanten, som gennemfører due diligence-procedurer, inden der stilles en sådan garanti. Denne vurdering fjerner behovet	(10) Transaktioner, hvor first loss-tranchen enten indehaves eller garanteres af Unionen, nationale erhvervsfremmende banker eller institutter som defineret i artikel 2, nr. 3), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017[4], besidder i sagens natur karakteristika, der mindsker behovet for at udføre den fulde due diligence og opfylde kravet om risikotilbageholdelse. Disse transaktioner er forbundet med en garanti fra garanten, som gennemfører due diligence-procedurer, inden der stilles en sådan garanti. Denne vurdering fjerner behovet

for, at de institutionelle investorer foretager en fuldstændig due diligence-vurdering i henhold til forordning (EU) 2017/2402. Kernen i en garanti er i øvrigt, at garanten påtager sig en risiko. Kravet om risikotilbageholdelse bør derfor ophæves. Disse ændringer forventes at tiltrække private investeringer i risikoreducerede strukturer med en offentlig garanti.

for, at de institutionelle investorer foretager en fuldstændig due diligence-vurdering i henhold til forordning (EU) 2017/2402. Kernen i en garanti er i øvrigt, at garanten påtager sig en risiko. Kravet om risikotilbageholdelse bør derfor ophæves. Disse ændringer forventes at tiltrække private investeringer i risikoreducerede strukturer med en offentlig garanti. ***I forlængelse heraf bør securitiseringer af misligholdte eksponeringer, der er omfattet af offentlige garantier, anses for at opfylde kravet om risikotilbageholdelse, hvis det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver bibeholder en vertikal del af alle trancher, og en eller flere trancher garanteres fuldt ud af anerkendte offentlige enheder.***

---

[4] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017 af 25. juni 2015 om Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer, Det Europæiske Centrum for Investeringsrådgivning og Den Europæiske Portal for Investeringsprojekter og om ændring af forordning (EU) nr. 1291/2013 og (EU) nr. 1316/2013 – Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EUT L 169 af 1.7.2015, s. 1).

[4] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017 af 25. juni 2015 om Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer, Det Europæiske Centrum for Investeringsrådgivning og Den Europæiske Portal for Investeringsprojekter og om ændring af forordning (EU) nr. 1291/2013 og (EU) nr. 1316/2013 – Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EUT L 169 af 1.7.2015, s. 1).

Or. en

Ændringsforslag 4

Forslag til forordning
Betragtning 12

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(12) Oplysningskravene bør tage hensyn til granulariteten af den underliggende pulje af eksponeringer, dvs. hvor mange lån der er i den underliggende pulje. Desuden er det vigtigt at tage hensyn til de	(12) Oplysningskravene bør tage hensyn til granulariteten af den underliggende pulje af eksponeringer, dvs. hvor mange lån der er i den underliggende pulje. Desuden er det vigtigt at tage hensyn til de

underliggende eksponeringers gennemsnitlige løbetid. Oplysninger om lånniveau for meget granulære puljer af meget kortfristede eksponeringer kan være særligt dyre og medfører en betydelig byrde for udstederne, ofte uden at give investorerne betydelige fordele i form af yderligere oplysninger. Derfor bør oplysningskravene for securitiseringer af kreditkorteksponeringer ***og visse typer forbrugerlån*** ikke nødvendigvis omfatte indberetning for hver enkelt underliggende eksponering. De kompetente myndigheder ***bør*** dog stadig have mulighed for at anmode om yderligere oplysninger for at sikre, at de har et ***fuldstændigt*** overblik over markedet, herunder over de eksponeringer, der udgør den underliggende pulje, i forbindelse med udførelsen af deres opgaver i henhold til forordning (EU) 2017/2402.	underliggende eksponeringers gennemsnitlige løbetid. Oplysninger om lånniveau for meget granulære puljer af meget kortfristede eksponeringer kan være særligt dyre og medfører en betydelig byrde for udstederne, ofte uden at give investorerne betydelige fordele i form af yderligere oplysninger. Derfor bør oplysningskravene for securitiseringer af kreditkorteksponeringer ***f.eks.*** ikke nødvendigvis omfatte indberetning for hver enkelt underliggende eksponering. ***I behørigt begrundede tilfælde kan*** de kompetente myndigheder dog stadig have mulighed for at anmode om yderligere oplysninger ***på en forholdsmæssig måde*** for at sikre, at de har et overblik over markedet, herunder over de eksponeringer, der udgør den underliggende pulje, i forbindelse med udførelsen af deres opgaver i henhold til forordning (EU) 2017/2402.

Or. en

Begrundelse

Omtalen af "visse typer forbrugerlån" er for vag og vil skabe forskelle i de nationale kompetente myndigheders tilgange.

Ændringsforslag 5

Forslag til forordning
Betragtning 14

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(14) I forbindelse med indberetningsrammen bør der tages højde for de specifikke karakteristika ved private securitiseringer. Der bør udvikles et særligt og forenklet indberetningsskema for private securitiseringer. Ved præciseringen af de nærmere bestemmelser om indberetningskravene bør de oplysninger, der skal indberettes, ligne dem i andre veletablerede skemaer så meget som	(14) I forbindelse med indberetningsrammen bør der tages højde for de specifikke karakteristika ved private securitiseringer. Der bør udvikles et særligt og forenklet indberetningsskema for private securitiseringer***, da det ikke bør være påkrævet at indberette den samme mængde oplysninger for private securitiseringer som for offentlige securitiseringer***. Ved præciseringen af de

muligt, navnlig vejledningen i underretning af securitiseringstransaktioner, der er udarbejdet af Den Europæiske Centralbank i overensstemmelse med artikel 6, stk. 5, litra a), i Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013[6]. Eventuelle fremtidige ændringer af Den Europæiske Centralbanks vejledning bør vurderes, og indberetningsskemaerne skal eventuelt revideres***. For at give tilsynsmyndighederne grundlæggende synlighed over det private marked bør private securitiseringer blive indberettet til registre. Der bør ikke være behov for at indberette den samme mængde oplysninger i forbindelse med private securitiseringer som med offentlige securitiseringer. Et krav om, at private transaktioner skal indberettes til securitiseringsregistre ved hjælp af et forenklet skema, vil forbedre tilsynet og markedsovervågningen. For at sikre fortroligheden af private transaktioner bør data fra disse transaktioner dog ikke offentliggøres.***	nærmere bestemmelser om indberetningskravene bør de oplysninger, der skal indberettes, ligne dem i andre veletablerede skemaer så meget som muligt, navnlig vejledningen i underretning af securitiseringstransaktioner, der er udarbejdet af Den Europæiske Centralbank i overensstemmelse med artikel 6, stk. 5, litra a), i Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013[6]. Eventuelle fremtidige ændringer af Den Europæiske Centralbanks vejledning bør vurderes, og indberetningsskemaerne skal eventuelt revideres ***i overensstemmelse med det fastsatte mål om at forenkle indberetningen for alle typer private securitiseringer***.
_____	_____
[6] Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013 af 15. oktober 2013 om overdragelse af specifikke opgaver til Den Europæiske Centralbank i forbindelse med politikker vedrørende tilsyn med kreditinstitutter (EUT L 287 af 29.10.2013, s. 63, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/1024/oj).	[6] Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013 af 15. oktober 2013 om overdragelse af specifikke opgaver til Den Europæiske Centralbank i forbindelse med politikker vedrørende tilsyn med kreditinstitutter (EUT L 287 af 29.10.2013, s. 63, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/1024/oj).

Or. en

Ændringsforslag 6

Forslag til forordning
Betragtning 18

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(18) For at sikre en konsekvent udvælgelse af de underliggende eksponeringer i en securitisering og for at	(18) For at sikre en konsekvent udvælgelse af de underliggende eksponeringer i en securitisering og for at

gøre det muligt for investorer at vurdere kreditrisikoen ved aktivpuljen forud for investeringen, er aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag af en securitiseret eksponering forbudt. Artikel 26b i forordning (EU) 2017/2402 indeholder en udtømmende liste over tilladte forvaltningsaktiviteter og fastsætter, at visse aktiviteter ikke bør betragtes som aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag og derfor ikke bør forbydes. Det er nødvendigt at ajourføre denne liste, så den omfatter fjernelser som følge af svigagtig praksis eller sanktioner, der er pålagt en enhed i transaktionens løbetid, eller ændringer af lånet som følge af en lovændring, der påvirker håndhævelsen, og som ligger uden for det eksponeringsleverende instituts kontrol. Begge omstændigheder vil have en indvirkning på de underliggende eksponeringers håndhævelse (ud over det eksponeringsleverende instituts kontrol), og fjernelsen af disse underliggende eksponeringer bør ikke betragtes som aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag.	gøre det muligt for investorer at vurdere kreditrisikoen ved aktivpuljen forud for investeringen, er aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag af en securitiseret eksponering forbudt ***i forbindelse med STS-transaktioner***. Artikel 26b i forordning (EU) 2017/2402 indeholder en udtømmende liste over tilladte forvaltningsaktiviteter og fastsætter, at visse aktiviteter ikke bør betragtes som aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag og derfor ikke bør forbydes. Det er nødvendigt at ajourføre denne liste, så den omfatter fjernelser som følge af svigagtig praksis eller sanktioner, der er pålagt en enhed i transaktionens løbetid, eller ændringer af lånet som følge af en lovændring, der påvirker håndhævelsen, og som ligger uden for det eksponeringsleverende instituts kontrol. Begge omstændigheder vil have en indvirkning på de underliggende eksponeringers håndhævelse (ud over det eksponeringsleverende instituts kontrol), og fjernelsen af disse underliggende eksponeringer bør ikke betragtes som aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag.

Or. en

Begrundelse

Aktiv porteføljeforvaltning er kun forbudt for STS-transaktioner.

Ændringsforslag 7

Forslag til forordning
Betragtning 24

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(24) For at sikre en effektiv gennemførelse og håndhævelse af forordning (EU) 2017/2402 er det nødvendigt at præcisere de kompetente	(24) For at sikre en effektiv gennemførelse og håndhævelse af forordning (EU) 2017/2402 er det nødvendigt at præcisere de kompetente

myndigheders ansvar for at føre tilsyn med overholdelsen hos alle relevante parter, der er involveret i en securitisering. De kompetente myndigheder bør føre tilsyn med adfærden hos de eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, oprindelige långivere og SSPE'er. ***Dette omfatter kontrol af, hvorvidt de enkelte securitiseringstransaktioner opfylder de gældende krav i henhold til denne forordning.***	myndigheders ansvar for at føre tilsyn med overholdelsen hos alle relevante parter, der er involveret i en securitisering. De kompetente myndigheder bør føre tilsyn med adfærden hos de eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, oprindelige långivere og SSPE'er.

Or. en

Begrundelse

De kompetente nationale myndigheders kontrol af overholdelsen på individuelt grundlag ville være umulig i betragtning af mængden af securitiseringstransaktioner i nogle medlemsstater.

Ændringsforslag 8

Forslag til forordning
Betragtning 25

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(25) For at styrke overholdelsen og øge effektiviteten af forordning (EU) 2017/2402 bør anvendelsesområdet for sanktionsbeføjelser i henhold til nævnte forordnings artikel 32 udvides til udtrykkeligt at omfatte overtrædelser af due diligence-forpligtelser. Institutionelle investorer spiller en central rolle med hensyn til at sikre securitiseringsmarkedets soliditet og gennemsigtighed ved at udvise passende rettidig omhu før og under deres eksponeringer. For at sikre konsekvent håndhævelse i hele Unionen af disse due diligence-krav bør det præciseres, at manglende overholdelse af disse krav vil resultere i afhjælpende foranstaltninger og administrative sanktioner fra de kompetente myndigheders side.	(25) For at styrke overholdelsen og øge effektiviteten af forordning (EU) 2017/2402 bør anvendelsesområdet for sanktionsbeføjelser i henhold til nævnte forordnings artikel 32 udvides til udtrykkeligt at omfatte overtrædelser af due diligence-forpligtelser. Institutionelle investorer spiller en central rolle med hensyn til at sikre securitiseringsmarkedets soliditet og gennemsigtighed ved at udvise passende rettidig omhu før og under deres eksponeringer. For at sikre konsekvent håndhævelse i hele Unionen af disse due diligence-krav bør det præciseres, at manglende overholdelse af disse krav vil resultere i afhjælpende foranstaltninger og administrative sanktioner fra de kompetente myndigheders side. ***Hvis sanktionsordningen for overtrædelser af due diligence-kravene imidlertid er for***

hård, kan nye investorer blive afskrækket fra at deltage. Derfor vil en mere forholdsmæssig sanktionsordning over for institutionelle investorer sammenlignet med de sanktioner, der gælder for kravene på sælgersiden, være bedre egnet til at nå målet om at udvide investorgrundlaget på securitiseringsmarkederne. Desuden kan pålæggelsen af administrative sanktioner over for institutionelle investorer i henhold til forordning (EU) 2017/2402 ud over den straffende tilsynsmæssige behandling, der er tilgængelig i henhold til eksisterende sektorspecifikke reguleringsordninger, anses for at være uforholdsmæssig. Forordning (EU) nr. 575/2013 fastsætter allerede, at de kompetente myndigheder skal pålægge en forholdsmæssig supplerende risikovægt, hvis et institut ikke opfylder visse specifikke krav i henhold til forordning (EU) 2017/2402.

Or. en

Ændringsforslag 9

Forslag til forordning
Betragtning 30 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(30a) Udviklingen af securitiseringsplatforme, som i øjeblikket vurderes af ECB, kan bidrage til at øge standardiseringen, gennemsigtigheden og effektiviteten på de europæiske securitiseringsmarkeder samt mindske adgangsbarriererne for mindre markedsdeltagere, fremme oprettelsen af støttende serviceøkosystemer og bidrage til finansiel stabilitet, samtidig med at de eksisterende støtteprogrammer suppleres.

Or. en

Ændringsforslag 10

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 1 – stk. 2 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Denne forordning finder ikke anvendelse på securitiseringer, hvor den underliggende eksponering eller pulje af eksponeringer, som besiddes af en national erhvervsfremmende bank eller et nationalt erhvervsfremmende institut som defineret i artikel 2, nr. 3), i forordning (EU) 2015/1017, er dækket af en first loss-tranchegaranti stillet af en af de enheder, der er omhandlet i nærværende forordnings artikel 6, stk. 5, litra a), b), d), e) og f), og hvor disse enheder har fastsat og godkendt anerkendelseskriterierne for de garanterede eksponeringer forud for oprettelsen af eksponeringerne, og ingen anden part har skønsbeføjelse til at ændre eller tilsidesætte sådanne kriterier.

Or. en

Begrundelse

Når nationale erhvervsfremmende banker anvender trancheopdelte garantier fra EU eller medlemsstaterne til at dele risici af hensyn til den offentlige orden, behandles disse ordninger i øjeblikket som syntetiske securitiseringer, hvilket udløser omfattende eksponeringsleverende forpligtelser, der ikke giver nogen merværdi i denne forbindelse. Det er nødvendigt at tilpasse rammen for at undgå uforholdsmæssigt store operationelle byrder og for at sikre, at de salgsfremmende aktiviteter kan fortsætte effektivt på trods af stramme budgetbetingelser.

Ændringsforslag 11

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 32

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(32) "offentlig securitisering": en securitisering, der ***opfylder*** et ***af følgende kriterier:***	(32) "offentlig securitisering": en securitisering, ***for hvilken*** der ***skal udarbejdes*** et ***prospekt i henhold til artikel 3 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129[10a].***
a) Der skal udarbejdes et prospekt for den pågældende securitisering i henhold til artikel 3 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129[11].	
b) Securitiseringen markedsføres med obligationer, der udgør securitiseringspositioner, som er optaget til handel på en EU-markedsplads som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 24), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU[12].	
c) Securitiseringen markedsføres til investorer, og vilkårene og betingelserne er ikke forhandlingsbare mellem parterne.	
	[10a] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF (EUT L 168 af 30.6.2017, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).
[11] Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF (EUT L 168 af 30.6.2017, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).	
[12]Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om	

ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (omarbejdning) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).';

Or. en

Begrundelse

Ændringsforslaget bevarer de nuværende definitioner af offentlige og private securitiseringer af hensyn til gennemsigtigheden, idet man undgår en udvidelse af "offentlige securitiseringer" ud over dem med et prospekt og forhindrer markedsforstyrrelser eller utilsigtede virkninger.

Ændringsforslag 12

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 33

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(33) "privat securitisering": en securitisering, der ikke ***opfylder nogen af kriterierne i nr. 32)."***	(33) "privat securitisering": en securitisering, der ikke ***er en offentlig securitisering***.

Or. en

Ændringsforslag 13

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 2 – stk. 1 – nr. 33 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(33a) "gentagne transaktioner": transaktioner, der udføres af en investor på securitiseringspositioner, hvor disse positioner opfylder alle følgende kriterier:
	a) de har samme eksponeringsleverende institut
	b) de er sikret ved samme type

	underliggende aktiver
	c) de har de samme strukturelle karakteristika, navnlig med hensyn til tranchernes antal og hierarki, kreditforbedringsmekanismer og pengestrømsfordeling
	d) de præsenteres på markedet som en gentagen og programmatisk udstedelse med et lignende navn.

Or. en

Begrundelse

Selv om der er en henvisning til "gentagne transaktioner" i betragtning 8, er der ingen definition af, hvad en "gentagen transaktion" er, og ingen præcisering af, hvad den lempede due diligence i forbindelse med disse transaktioner indebærer.

Ændringsforslag 14

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra b – nr. ii
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 5 – stk. 3 – afsnit 1– litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(ii) Litra c) ***udgår.***	***ii)*** Litra c) ***affattes således:***
	"c) for så vidt angår en securitisering, som er anmeldt som STS i overensstemmelse med artikel 27, den pågældende securitiserings overholdelse af artikel 19-22 eller 23-26 eller 26a-26e og artikel 27."

Or. en

Begrundelse

For securitiseringer, der anmeldes som STS, skal det sikres, at de gældende STS-kriterier overholdes. Hvis en securitiseringsposition er blevet verificeret af en tredjepartskontrollør under tilsyn, er standardkontrollen af investorernes overholdelse ikke påkrævet. Dette opretholder høje STS-standarder og mindsker samtidig de administrative byrder ved at forlade sig på uafhængig kontrol.

Ændringsforslag 15

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra b – nr. ii a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 5 – stk. 3 – afsnit 2 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	iia) Følgende afsnit tilføjes:
	"Dette stykkes første afsnit, litra c), finder ikke anvendelse, hvis securitiseringspositionen er blevet verificeret af en tredjepartskontrollør, der er godkendt og underlagt tilsyn i overensstemmelse med artikel 28."

Or. en

Ændringsforslag 16

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c – nr. i a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 5 – stk. 4 – litra b og c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ia) Litra b) og c) udgår.

Or. en

Ændringsforslag 17

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c – nr. i b (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 5 – stk. 4 – litra c a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ib) Følgende litra indsættes:
	"ca) i tilfælde af gentagne transaktioner dokumentere due diligence udelukkende på grundlag af de elementer i transaktionen, der har ændret sig siden

	den sidste udstedelse, forudsat at investoren har købt en securitiseringsposition i en tidligere transaktion i løbet af de foregående 24 måneder."

Or. en

Begrundelse

For at sikre gennemførligheden af "gentagne transaktioner" i betragtning 8 bør det præciseres, at investorer i gentagne transaktioner udviser rettidig omhu med hensyn til de eneste elementer i securitiseringen, der har ændret sig siden den sidste udstedelse.

Ændringsforslag 18

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c – nr. i c (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 5 – stk. 4 – litra d

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	ic) Litra d) affattes således:
d) sikre intern rapportering til ledelsesorganet, således at ledelsesorganet er bekendt med væsentlige risici hidrørende fra securitiseringspositionen, og således at disse risici forvaltes hensigtsmæssigt	"d) sikre intern rapportering til ledelsesorganet ***eller en intern enhed, der er udpeget af ledelsesorganet***, således at ledelsesorganet ***eller den interne enhed, der er udpeget af ledelsesorganet,*** er bekendt med væsentlige risici hidrørende fra securitiseringspositionen, og således at disse risici forvaltes hensigtsmæssigt***"***

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

Uddelegeringen til en enhed, der er udpeget af ledelsesorganet, giver ledelsesorganet større fleksibilitet uden at have nogen indvirkning på kvaliteten af informationsbehandlingen. Det er heller ikke nødvendigt at medtage ledelsesorganet i individuelle beslutninger. Denne forpligtelse har nemlig kun til formål at forsinke transaktionen.

Ændringsforslag 19

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra d
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 5 – stk. 4b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4b) Stk. 1 og 4 finder ikke anvendelse på institutionelle investorer, der besidder en securitiseringsposition, hvor first loss-tranchen, der udgør mindst 15 % af de securitiserede eksponeringers nominelle værdi, enten besiddes eller garanteres af Unionen eller af nationale erhvervsfremmende banker eller institutter som defineret i artikel 2, nr. 3), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017."	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 20

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra e
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 5 – stk. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5) ***"5.*** Med forbehold af denne artikels stk. 1-4 kan den ***delegerende*** institutionelle investor, hvis en institutionel investor har bemyndiget en anden institutionel investor til at træffe afgørelser om investeringsforvaltningen, som kan eksponere den mod en securitisering, pålægge den ***delegerede*** institutionelle investor at opfylde sine forpligtelser i henhold til denne artikel for så vidt angår en eksponering mod en securitisering, som følger af ***disse*** afgørelser. Den ***delegerende*** institutionelle ***investors ansvar*** i henhold til denne artikel ***berøres ikke af***, at den institutionelle investor har ***delegerede***	5) Med forbehold af denne artikels stk. 1-4 kan den institutionelle investor, hvis en institutionel investor har bemyndiget en anden institutionel investor til at træffe afgørelser om investeringsforvaltningen, som kan eksponere den mod en securitisering, pålægge den ***bemyndigede*** institutionelle investor***, der træffer afgørelser om investeringsforvaltningen,*** at opfylde sine forpligtelser i henhold til denne artikel for så vidt angår en eksponering mod en securitisering, som følger af ***sådanne*** afgørelser. ***Medlemsstaterne sikrer, at hvis en institutionel investor i henhold til dette***

funktioner."	***stykke er bemyndiget til at opfylde en anden institutionel investors forpligtelser og undlader at gøre dette, pålægges enhver sanktion, der er fastsat i artikel 32 eller 33,*** den ***bemyndigede*** institutionelle ***investor, der træffer afgørelser om investeringsforvaltningen, og ikke den institutionelle investor, som eksponeres mod securitiseringen. Inden den institutionelle investor giver en anden institutionel investor tilladelse*** i henhold til denne artikel***, sikrer den***, at den institutionelle investor***, der skal meddeles tilladelse,*** har ***forudgående erfaring med at gennemføre due diligence som krævet i denne artikel for egen regning eller for andre parters regning***.

Or. en

Begrundelse

Ansvaret for overholdelse af due diligence bør fortsat primært ligge hos den enhed, der foretager kontrollen. Selv om artiklen kan præciseres for at kræve, at den delegerende investor sikrer, at den delegerede enhed har tilstrækkelig erfaring, kan en fjernelse af forpligtelsen afskrække nye investorer og underminere markedet.

Ændringsforslag 21

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 6 – stk. 5 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) Følgende stykke indsættes:
	"5b. Denne artikel finder ikke anvendelse på syntetiske securitiseringer, der opfylder alle følgende betingelser:
	a) den syntetiske securitisering hidrører fra en national erhvervsfremmende bank eller et nationalt erhvervsfremmende institut som defineret i artikel 2, nr. 3), i forordning (EU) 2015/1017

b) first loss-tranchen garanteres af en af de enheder, der er omhandlet i denne artikels stk. 5, litra a), b), d), e) og f)

c) det eksponeringsleverende institut beholder de ikkegaranterede trancher fuldt ud indtil udløb

d) garantistilleren har fastlagt og godkendt anerkendelseskriterierne for de underliggende eksponeringer forud for oprettelsen af eksponeringerne, og ingen anden part har skønsbeføjelse til at ændre eller tilsidesætte sådanne kriterier and

e) enheden omhandlet i litra b) garanterer løbende first loss-tranchen og kan ikke afdække eller på anden måde overføre kreditrisikoen forbundet med denne tranche til en enhed, der ikke er omhandlet i denne artikels stk. 5, litra a), b), d), e) eller f)."

Or. en

Ændringsforslag 22

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4 – litra b b (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 6 – stk. 5 c (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	bb) Følgende stykke indsættes:
	"5c) Uanset stk. 1, første afsnit, femte punktum, anses kravet om at tilbageholde en væsentlig nettoøkonomisk interesse på mindst 5 %, jf. stk. 1, for misligholdte eksponeringssecuritiseringer, hvor en eller flere trancher enten besiddes af eller fuldt ud, betingelsesløst og uigenkaldeligt garanteres af en af de enheder, der er opført i stk. 5, litra a)-f), også for at være opfyldt, hvis tilbageholdelsen af mindst 5 % af den nominelle værdi af hver af de resterende trancher, der er solgt eller

overført til investorer, opnås i overensstemmelse med stk. 3, litra a)."

Or. en

Begrundelse

Det foreslåede stk. 5c indfører en fleksibel overholdelsesmulighed for NPE-securitiseringer med offentlige garantier, der giver mulighed for risikotilbageholdelse via en vertikal del af ikkegaranterede trancher. Dette støtter afviklingen af misligholdte eksponeringer, øger fleksibiliteten og er i overensstemmelse med tilsynsrammen.

Ændringsforslag 23

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5 – litra a
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 7 – stk. 1 – afsnit 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"I tilfælde af ***et ABCP*** eller en securitisering af meget granulære puljer af kortfristede eksponeringer stilles de oplysninger, der er beskrevet i første afsnit, litra a), litra c), nr. ii), og litra e), nr. i), til rådighed i aggregeret form for indehaverne af securitiseringspositioner og, efter anmodning, potentielle investorer.***"***	***I*** tilfælde af ***en offentlig securitisering af meget granulære puljer af kortfristede eksponeringer*** eller en ***privat*** securitisering af meget granulære puljer af kortfristede eksponeringer ***eller ABCP'er*** stilles de oplysninger, der er beskrevet i første afsnit, litra a), litra c), nr. ii), og litra e), nr. i), til rådighed i aggregeret form for indehaverne af securitiseringspositioner og, efter anmodning, potentielle investorer.

Or. en

Begrundelse

Der er behov for en præcisering for at løse den åbenlyse konflikt, da der henvises til ABCP-transaktioner i artikel 7, stk. 1, men de bør undtages i henhold til den nye artikel 7, stk. 2, eftersom ABCP-transaktioner altid er private.

Ændringsforslag 24

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5 – litra b
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 7 – stk. 2 – afsnit 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Private securitiseringer skal være underlagt en særskilt indberetningsramme, der anerkender deres unikke karakteristika, som adskiller sig fra offentlig securitisering, i et dedikeret og forenklet indberetningsskema. Dette dedikerede og forenklede indberetningsskema skal sikre, at væsentlige oplysninger, der er relevante for de nationale kompetente myndigheder, indberettes på passende vis, uden at det fulde omfang af de indberetningsforpligtelser, der gælder for offentlige securitiseringer, pålægges. Private securitiseringer skal opfylde deres forpligtelser i henhold til dette afsnit fra [den dato, der er fastsat i det fjerde afsnit i denne artikels stk. 3 og 4]."	Private securitiseringer skal være underlagt en særskilt indberetningsramme, der anerkender deres unikke karakteristika, som adskiller sig fra offentlig securitisering, i et dedikeret og forenklet indberetningsskema. Dette dedikerede og forenklede indberetningsskema skal sikre, at væsentlige oplysninger, der er relevante for de nationale kompetente myndigheder, indberettes på passende vis, uden at det fulde omfang af de indberetningsforpligtelser, der gælder for offentlige securitiseringer, pålægges. Private securitiseringer skal opfylde deres forpligtelser i henhold til dette afsnit fra [den dato, der er fastsat i det fjerde afsnit i denne artikels stk. 3 og 4]. ***Uanset dette stykkes andet afsnit er private securitiseringer ikke omfattet af forpligtelsen til at indberette til et securitiseringsregister, der er oprettet i overensstemmelse med denne forordnings artikel 10 eller 17. Indberetningsforpligtelserne for private securitiseringer opfyldes udelukkende ved hjælp af det særlige og forenklede indberetningsskema, der er omhandlet i dette stykke, og stilles udelukkende til rådighed for de nationale kompetente myndigheder uden krav om indberetning til eller offentliggørelse gennem et securitiseringsregister.***

Or. en

Ændringsforslag 25

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra -a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 20 – stk. 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	-a) stk. 1 affattes således:
1. Rettigheden til de underliggende eksponeringer skal være erhvervet af ***SSPE'en*** ved et egentligt salg (»true sale«) eller en tildeling eller overførsel med samme retlige virkning på en måde, som kan håndhæves over for sælger eller enhver anden tredjepart. Overførslen af rettigheden til ***SSPE'en*** er ikke omfattet af strenge tilbagetagelsesklausuler (»clawback provisions«) i tilfælde af sælgers insolvens.	***"1.*** Rettigheden til de underliggende eksponeringer skal være erhvervet af ***køberen af de underliggende eksponeringer*** ved et egentligt salg (»true sale«) eller en tildeling eller overførsel med samme retlige virkning på en måde, som kan håndhæves over for sælger eller enhver anden tredjepart. Overførslen af rettigheden til ***køberen af de underliggende eksponeringer*** er ikke omfattet af strenge tilbagetagelsesklausuler (»clawback provisions«) i tilfælde af sælgers insolvens.***"***

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

Securitiseringer bør have mulighed for at opnå STS-mærket, selv når der ikke anvendes en SSPE. Bankerne kan købe tilgodehavender direkte på deres egen balance og stadig strukturere handlen som et traditionelt ABS med trancheopdeling uden at tilføje risiko. Disse direkte strukturer giver retlig beskyttelse, undgår ekstra insolvensrisici, reducerer driftsomkostningerne og er i overensstemmelse med EU's mål om at mindske bureaukratiet.

Ændringsforslag 26

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra a
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 20 – stk. 8 – afsnit 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
"En pulje af underliggende eksponeringer anses for at være ***i overensstemmelse med første afsnit***, hvis ***mindst 70 % af eksponeringerne i puljen ved indgåelsen består*** af ***eksponeringer mod SMV'er."***	***Med henblik på første afsnit*** anses ***underliggende eksponeringer*** for at være ***homogene***, hvis ***de svarer til en*** af ***følgende aktivtyper:***
	a) boliglån, som enten er sikret ved et eller flere panter i beboelsesejendom, eller

som fuldt ud garanteres af en anerkendt udbyder af kreditrisikoafdækning, jf. artikel 201, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013, der kan henføres til kreditkvalitetstrin 2 eller derover som fastsat i nævnte forordnings tredje del, afsnit II, kapitel 2

b) kommercielle lån, som er sikret ved et eller flere panter i erhvervsejendom, herunder kontorer eller andre forretningslokaler

c) kreditfaciliteter til enkeltpersoner til personligt, familiemæssigt eller husholdningsmæssigt forbrug og kreditfaciliteter til virksomheder, hvis det eksponeringsleverende institut anvender samme kreditrisikovurderingsmetode som for enkeltpersoner, der ikke er omfattet af litra a) og b) og litra d)-h)

d) kreditfaciliteter, herunder lån og leasing, til alle typer virksomheder eller selskaber

e) billån og -leasing

f) kreditkorttilgodehavender

g) tilgodehavender fra salg

h) andre underliggende eksponeringer, der af det eksponeringsleverende eller organiserende institut anses for at svare til en bestemt aktivtype på grundlag af interne metoder og parametre.

Or. en

Begrundelse

Indarbejdelse af definitionen af homogenitet i teksten på niveau 1 og fjernelse af EBA's reguleringsmæssige tekniske standarder vil forenkle rammen ved at reducere homogenitetstesten til et enkelt kriterium for aktivklasser og dermed fjerne unødvendig kompleksitet og gøre det muligt at samle lignende lånetyper mere effektivt.

Ændringsforslag 27

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 20 – stk. 14

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) Stk. 14 udgår.

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Ændringsforslag 28

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 8 a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 21 – stk. 6 – litras c and d

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	8a) I artikel 21, stk. 6, udgår litra c) og d).

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

Hvis disse udløsende faktorer for private transaktioner udelukkes, vil det forenkle rammen og fjerne bestemmelser, der er vanskelige at definere eller uegnede til svingende eksponeringer. Eksisterende udløsningsmekanismer for forringelse af kreditkvaliteten og insolvens hos det eksponeringsleverende institut eller administrationsselskabet beskytter fortsat investorerne, mens denne tilgang giver mulighed for fleksibilitet for cykliske industrier og tilpasser STS-kriterierne for ikke-ABCP til ABCP-praksis.

Ændringsforslag 29

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra -a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 22 – stk. 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	-a) stk. 1 affattes således:
1. Det eksponeringsleverende institut og det organiserende institut skal forud for prisfastsættelsen gøre data vedrørende den statiske og dynamiske historiske misligholdelses- og tabsudvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres, og datakilderne og kriterierne for at sidestille eksponeringer tilgængelige for potentielle investorer. Disse data skal omfatte en periode på mindst fem år.	***"***1. Det eksponeringsleverende institut og det organiserende institut skal forud for prisfastsættelsen gøre data vedrørende den statiske og dynamiske historiske misligholdelses- og tabsudvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, ***eller andre tilstrækkelige data, der gør det muligt at foretage en korrekt vurdering af risikoen,*** for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres, og datakilderne og kriterierne for at sidestille eksponeringer tilgængelige for potentielle investorer. Disse data skal omfatte en periode på mindst fem år.***"***

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

For at opfylde gennemsigtighedskravene skal eksponeringsleverende institutter fremlægge data om historiske misligholdelses- og tabsudvikling for potentielle investorer. I praksis er det ofte uklart, hvilke specifikke data der skal offentliggøres. Ændringsforslaget præciserer, at det eksponeringsleverende institut kan vælge relevante oplysninger baseret på faktorer, der er specifikke for virksomheden og transaktionen, fjerne tvetydigheder og sikre, at investorer modtager målrettede og meningsfulde data.

Ændringsforslag 30

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra -a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 24 – stk. 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	-a) stk. 1 affattes således:
1. Rettigheden til de underliggende eksponeringer skal være erhvervet af ***SSPE'en*** ved et egentligt salg (»true sale«) eller en tildeling eller overførsel med	***"***1. Rettigheden til de underliggende eksponeringer skal være erhvervet af ***køberen af de underliggende eksponeringer*** ved et egentligt salg (»true

samme retlige virkning på en måde, som kan håndhæves over for sælger eller enhver anden tredjepart. Overførslen af rettigheden til ***SSPE'en*** er ikke omfattet af strenge tilbagetagelsesklausuler (»clawback provisions«) i tilfælde af sælgers insolvens.	sale«) eller en tildeling eller overførsel med samme retlige virkning på en måde, som kan håndhæves over for sælger eller enhver anden tredjepart. Overførslen af rettigheden til ***køberen af de underliggende eksponeringer*** er ikke omfattet af strenge tilbagetagelsesklausuler (»clawback provisions«) i tilfælde af sælgers insolvens.***"***

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

Securitiseringer bør have mulighed for at opnå STS-mærket, selv når der ikke anvendes en SSPE. Bankerne kan købe tilgodehavender direkte på deres egen balance og stadig strukturere handlen som et traditionelt ABS med trancheopdeling uden at tilføje risiko. Disse direkte strukturer giver retlig beskyttelse, undgår ekstra insolvensrisici, reducerer driftsomkostningerne og er i overensstemmelse med EU's mål om at mindske bureaukratiet.

Ændringsforslag 31

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra a a(nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 24 – stk. 14

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	aa) stk. 14 affattes således:
14. Det eksponeringsleverende institut og det organiserende institut skal forud for prisfastsættelsen gøre data vedrørende den statiske og dynamiske historiske misligholdelses- og tabsudvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres, og datakilderne og kriterierne for at sidestille eksponeringer tilgængelige for potentielle investorer. Hvis det organiserende institut ikke har adgang til sådanne data, skal det af sælgeren få adgang til statisk eller dynamisk baserede data om den historiske	***"***14. Det eksponeringsleverende institut og det organiserende institut skal forud for prisfastsættelsen gøre data vedrørende den statiske og dynamiske historiske misligholdelses- og tabsudvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, ***eller andre tilstrækkelige data, der gør det muligt at foretage en korrekt vurdering af risikoen,*** for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres, og datakilderne og kriterierne for at sidestille eksponeringer tilgængelige for potentielle investorer. Hvis det organiserende institut ikke har adgang til

udvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres. Alle sådanne data skal omfatte en periode på mindst fem år, undtagen for data, der vedrører tilgodehavender fra salg og andre kortfristede tilgodehavender, hvis historiske periode ikke må være kortere end tre år.	sådanne data, skal det af sælgeren få adgang til statisk eller dynamisk baserede data om den historiske udvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres. Alle sådanne data skal omfatte en periode på mindst fem år, undtagen for data, der vedrører tilgodehavender fra salg og andre kortfristede tilgodehavender, hvis historiske periode ikke må være kortere end tre år.″

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

For at opfylde gennemsigtighedskravene skal eksponeringsleverende institutter fremlægge data om historiske misligholdelses- og tabsudvikling for potentielle investorer. I praksis er det ofte uklart, hvilke specifikke data der skal offentliggøres. Ændringsforslaget præciserer, at det eksponeringsleverende institut kan vælge relevante oplysninger baseret på faktorer, der er specifikke for virksomheden og transaktionen, fjerne tvetydigheder og sikre, at investorer modtager målrettede og meningsfulde data.

Ændringsforslag 32

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra b – nr. i (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 24 – stk. 15 – afsnit 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) ***I*** stk. 15 ***indsættes følgende afsnit***:	b) Stk. 15 ***ændres således***:
	i) Andet afsnit udgår.

Or. en

Ændringsforslag 33

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra b – nr. ii (nyt)

Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 24 – stk. 15 – afsnit 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ii) Følgende afsnit tilføjes:
"En pulje af underliggende eksponeringer anses for at være ***i overensstemmelse med første afsnit***, hvis ***mindst 70 % af eksponeringerne i puljen ved indgåelsen består*** af ***eksponeringer mod SMV'er."***	***Med henblik på første afsnit*** anses ***underliggende eksponeringer*** for at være ***homogene***, hvis ***de svarer til en*** af ***følgende aktivtyper:***
	a) boliglån, som enten er sikret ved et eller flere panter i beboelsesejendom, eller som fuldt ud garanteres af en anerkendt udbyder af kreditrisikoafdækning, jf. artikel 201, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013, der kan henføres til kreditkvalitetstrin 2 eller derover som fastsat i nævnte forordnings tredje del, afsnit II, kapitel 2
	b) kommercielle lån, som er sikret ved et eller flere panter i erhvervsejendom, herunder kontorer eller andre forretningslokaler
	c) kreditfaciliteter til enkeltpersoner til personligt, familiemæssigt eller husholdningsmæssigt forbrug og kreditfaciliteter til virksomheder, hvis det eksponeringsleverende institut anvender samme kreditrisikovurderingsmetode som for enkeltpersoner, der ikke er omfattet af litra a) og b) og litra d)-h)
	d) kreditfaciliteter, herunder lån og leasing, til alle typer virksomheder eller selskaber
	e) billån og -leasing
	f) kreditkorttilgodehavender
	g) tilgodehavender fra salg
	h) andre underliggende eksponeringer, der af det eksponeringsleverende eller organiserende institut anses for at svare til en bestemt aktivtype på grundlag af interne metoder og parametre.

Or. en

Begrundelse

Indarbejdelse af definitionen af homogenitet i teksten på niveau 1 og fjernelse af EBA's reguleringsmæssige tekniske standarder vil forenkle rammen ved at reducere homogenitetstesten til et enkelt kriterium for aktivklasser og dermed fjerne unødvendig kompleksitet og gøre det muligt at samle lignende lånetyper mere effektivt.

Ændringsforslag 34

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 24 – stk. 21

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) Stk. 21 udgår.

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Ændringsforslag 35

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 11 – litra b – nr. i (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26b – stk. 8 – afsnit 3

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	b) Stk. 8 ændres således:
	"i) tredje afsnit affattes således:
De underliggende eksponeringer omhandlet i første afsnit er forbundet med fastsatte periodiske betalingsstrømme, hvis afdrag beløbsmæssigt kan variere, og som er betalinger vedrørende leje, hovedstol eller renter, eller som er relateret til eventuelle andre rettigheder til at modtage indkomst fra aktiver, som understøtter sådanne betalinger. De underliggende eksponeringer kan også generere indtægter fra salget af finansierede eller leasede	De underliggende eksponeringer omhandlet i første afsnit er forbundet med fastsatte periodiske betalingsstrømme, hvis afdrag beløbsmæssigt kan variere, og som er betalinger vedrørende leje, hovedstol eller renter ***eller andre betalinger, herunder forpligtelsesgebyrer, der modtages regelmæssigt***, eller som er relateret til eventuelle andre rettigheder til at modtage indkomst fra aktiver, som understøtter sådanne betalinger. De

aktiver.	underliggende eksponeringer kan også generere indtægter fra salget af finansierede eller leasede aktiver.*"*

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

Referenceporteføljer for syntetiske balanceførte securitiseringer af erhvervslån omfatter ofte uudnyttede eller delvist udnyttede kreditfaciliteter, hvilket genererer definerede periodiske betalinger af forpligtelsesgebyrer.

Ændringsforslag 36

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 11 – litra b – nr. ii (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26b – stk. 8 – afsnit 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ii) Følgende afsnit tilføjes:
"En pulje af underliggende eksponeringer anses for at være ***i overensstemmelse med første afsnit***, hvis ***mindst 70 % af eksponeringerne i puljen ved indgåelsen består*** af ***eksponeringer mod SMV'er."***	***Med henblik på dette stykke*** anses ***underliggende eksponeringer*** for at være ***homogene***, hvis ***de svarer til en*** af ***følgende aktivtyper:***
	a) boliglån, som enten er sikret ved et eller flere panter i beboelsesejendom, eller som fuldt ud garanteres af en anerkendt udbyder af kreditrisikoafdækning, jf. artikel 201, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013, der kan henføres til kreditkvalitetstrin 2 eller derover som fastsat i nævnte forordnings tredje del, afsnit II, kapitel 2
	b) kommercielle lån, som er sikret ved et eller flere panter i erhvervsejendom, herunder kontorer eller andre forretningslokaler
	c) kreditfaciliteter til enkeltpersoner til personligt, familiemæssigt eller husholdningsmæssigt forbrug og

kreditfaciliteter til virksomheder, hvis det eksponeringsleverende institut anvender samme kreditrisikovurderingsmetode som for enkeltpersoner, der ikke er omfattet af litra a) og b) og litra d)-h)

d) kreditfaciliteter, herunder lån og leasing, til alle typer virksomheder eller selskaber

e) billån og -leasing

f) kreditkorttilgodehavender

g) tilgodehavender fra salg

h) andre underliggende eksponeringer, der af det eksponeringsleverende eller organiserende institut anses for at svare til en bestemt aktivtype på grundlag af interne metoder og parametre.

Or. en

Begrundelse

Indarbejdelse af definitionen af homogenitet i teksten på niveau 1 og fjernelse af EBA's reguleringsmæssige tekniske standarder vil forenkle rammen ved at reducere homogenitetstesten til et enkelt kriterium for aktivklasser og dermed fjerne unødvendig kompleksitet og gøre det muligt at samle lignende lånetyper mere effektivt.

Ændringsforslag 37

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 11 – litra c a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26b – stk. 13

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ca) Stk. 13 udgår.

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Ændringsforslag 38

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12 a (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26 d – stk. 1

Gældende ordlyd	*Ændringsforslag*
	12a) Artikel 26d, stk. 1, affattes således:
1. Det eksponeringsleverende institut skal forud for prisfastsættelsen gøre data vedrørende den statiske og dynamiske historiske misligholdelses- og tabsudvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres, og datakilderne og kriterierne for at sidestille eksponeringer tilgængelige for potentielle investorer. Disse data skal omfatte en periode på mindst fem år.	***"***1. Det eksponeringsleverende institut skal forud for prisfastsættelsen gøre data vedrørende den statiske og dynamiske historiske misligholdelses- og tabsudvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, ***eller andre passende data, der giver mulighed for en korrekt vurdering af risikoen,*** for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres, og datakilderne og kriterierne for at sidestille eksponeringer tilgængelige for potentielle investorer. Disse data skal omfatte en periode på mindst fem år.***"***

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

For at opfylde gennemsigtighedskravene skal eksponeringsleverende institutter fremlægge data om historiske misligholdelses- og tabsudvikling for potentielle investorer. I praksis er det ofte uklart, hvilke specifikke data der skal offentliggøres. Ændringsforslaget præciserer, at det eksponeringsleverende institut kan vælge relevante oplysninger baseret på faktorer, der er specifikke for virksomheden og transaktionen, fjerne tvetydigheder og sikre, at investorer modtager målrettede og meningsfulde data.

Ændringsforslag 39

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra c – nr. i
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26e – stk. 8 – litra aa – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
aa) en garanti, der opfylder kravene i tredje del, afsnit II, kapitel 4, i forordning (EU) nr. 575/2013, hvorved kreditrisikoen overføres til et forsikrings- eller genforsikringsselskab, der opfylder alle følgende kriterier:	aa) en garanti, der opfylder kravene i tredje del, afsnit II, kapitel 4, i forordning (EU) nr. 575/2013, hvorved kreditrisikoen overføres til et forsikrings- eller genforsikringsselskab, der opfylder alle følgende kriterier ***på den dato, hvor kreditrisikoafdækningen første gang blev anerkendt***:

Or. en

Ændringsforslag 40

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra c – nr. i
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26e – stk. 8 – litra aa – nr. i

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
i) ***Selskabet anvender en intern model, der er godkendt i overensstemmelse med artikel 112 og 113 i direktiv 2009/138/EF, til beregning af kapitalkrav for sådanne garantier.***	i) ***tilsagnet:***
	1) anvender en intern model, der er godkendt i overensstemmelse med artikel 112 og 113 i direktiv 2009/138/EF, til beregning af kapitalkrav for sådanne garantier, eller
	2) har tilladelse fra sin udpegede nationale kompetente myndighed til at garantere de risici, der er anført i klasse 14 eller klasse 15 i bilag I til direktiv 2009/138/EF, og inden for rammerne af en sådan tilladelse har modtaget en bekræftelse fra sin udpegede nationale kompetente myndighed på, at der ikke er gjort indsigelse mod dens emissionsgarantier med henblik på overholdelse af denne forordnings artikel 26e, stk. 8, litra aa), efter en vurdering af dens kapitalstyrke,

risikostyringsramme, ledelse og emissionspolitikker.

Or. en

Begrundelse

De foreslåede kriterier begrænser kun støtteberettigelsen til selskaber med en godkendt intern model, hvilket vil reducere antallet af udbydere, der kan tilbyde denne garanti, fordi størstedelen af de europæiske (gen)forsikringsselskaber anvender Solvens II-standardformlen.

Ændringsforslag 41

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra c – nr. i
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26e – stk. 8 – litra aa – nr. ii

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
ii) Selskabet opfylder sit solvenskapitalkrav og sit minimumskapitalkrav, jf. henholdsvis artikel 100 og 128 i direktiv 2009/138/EF, og er klassificeret som kreditkvalitetstrin ***3*** eller bedre.	ii) Selskabet opfylder sit solvenskapitalkrav og sit minimumskapitalkrav, jf. henholdsvis artikel 100 og 128 i direktiv 2009/138/EF, og er klassificeret som ***mindst*** kreditkvalitetstrin ***2*** eller bedre ***på den dato, hvor kreditrisikoafdækningen første gang blev anerkendt***.

Or. en

Ændringsforslag 42

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra c – nr. i
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26e – stk. 8 – litra aa – nr. iii

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
iii) ***Selskabet driver faktisk virksomhed inden*** for ***mindst to skadesforsikringsklasser***, jf. ***bilag*** I til direktiv 2009/138/EF.	iii) ***Selskabets samlede forsikringsmæssige hensættelser*** for ***skadesforsikring, med fradrag af beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og special purpose***

vehicles, på tværs af alle brancher, jf. ***den delegerede forordning vedtaget*** i ***henhold*** til ***artikel 86, stk. 1, litra e), i*** direktiv 2009/138/EF***, bortset fra dem, der omfatter forsikrings- eller genforsikringsvirksomhed i skadesforsikringsklasserne "kredit", "kaution" og "diverse økonomiske tab", skal udgøre mindst 40 % af selskabets samlede forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring, med fradrag af beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler og special purpose vehicles***.

Or. en

Ændringsforslag 43

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra c – nr. i
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 26e – stk. 8 – litra aa – nr. iv

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
iv) ***De aktiver***, der ***forvaltes af forsikrings- eller genforsikringsselskabet***, ***overstiger 20 milliarder EUR."***	iv) ***Det selskab***, der ***yder kreditrisikoafdækningen, er etableret i Unionen***, ***og mindst én af følgende betingelser er opfyldt:***
	genforsikringsselskabets samlede aktiver overstiger 5 mia. EUR, eller
	hvis dette selskab ikke er en del af den samme koncern som det eksponeringsleverende institut og er et datterselskab af en koncern, der er underlagt koncerntilsyn som omhandlet i artikel 213, stk. 2, litra a), b) eller c), i direktiv 2009/138/EF, værdien af de samlede konsoliderede aktiver som anført i de seneste reviderede regnskaber for moderselskabet i denne koncern overstiger 15 mia. EUR, og der er finansielle ordninger, som kan omfatte genforsikring, supplerende kapitalgrundlag eller en kombination af

	finansielle ordninger, der sikrer effektiv finansiel støtte fra moderselskabet til forsikrings- eller genforsikringsselskabet for sådanne garantier, i tilfælde af at sidstnævnte ikke er i stand til at yde rettidig kompensation til det eksponeringsleverende kreditinstitut.

Or. en

Ændringsforslag 44

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 16 – litra a
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 30 – stk. 1a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) Følgende indsættes som stk. 1a:	***udgår***
"1a. Den kompetente myndighed skal føre tilsyn med, at eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, SSPE'er og oprindelige långivere overholder denne forordning i overensstemmelse med artikel 29."	

Or. en

Begrundelse

Denne bestemmelse er ikke nødvendig, da hver enkelt kompetent national myndighed automatisk får tilsynskompetence med hensyn til alle de krav, der er fastsat i forordningen, ikke kun dem, der gælder for eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, SSPE'er og oprindelige långivere.

Ændringsforslag 45

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 17 – indledning
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 32 – stk. 1 – afsnit 1 – litra i

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
17) ***I*** artikel 32***, stk. 1, første afsnit, tilføjes følgende litra i)***:	17) Artikel 32 ***ændres således***:
	a) I stk. 1, første afsnit, tilføjes følgende litra:
"i) en institutionel investor, bortset fra det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver, ikke har opfyldt kravene i artikel 5."	"i) en institutionel investor, bortset fra det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver, ikke har opfyldt kravene i artikel 5."

Or. en

Ændringsforslag 46

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 17 – litra b – nr. i (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 32 – stk. 2 – litra f a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	b) Stk. 2 ændres således:
	"i) Følgende litra indsættes:
	fa) hvis der er tale om en institutionel investor, maksimale administrative bøder på op til det dobbelte af det investerede beløb."

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Ændringsforslag 47

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 17 – litra b – nr. ii (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 32 – stk. 2 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ii) Følgende afsnit tilføjes:
	"Litra fa) finder ikke anvendelse, hvis den kompetente myndighed har anvendt eller agter at anvende artikel 270a i forordning (EU) nr. 575/2013."

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Ændringsforslag 48

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 17 – litra b – nr. ii (nyt)
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 32 – stk. 2 – afsnit 1 b (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	"Når medlemsstaterne fastsætter regler om administrative sanktioner, tager de hensyn til de sanktioner og yderligere kapitalkrav, der er gennemført i overensstemmelse med sektorspecifik regulering, for at undgå overlapninger i sanktionsordningen for samme overtrædelse."

Or. en

(Forordning (EU) 2017/2402)

Begrundelse

Sanktioner bør ikke gentages, når de allerede er omfattet af sektorspecifik regulering, for at undgå unødvendig overlapning.

Ændringsforslag 49

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 18 – litra c
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 36 – stk. 3b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3b. ***Efter underretningen af de kompetente myndigheder*** i henhold til artikel 7, stk. 1, ***udpeger de*** kompetente ***myndigheder*** for ***sælgerenhederne i transaktionen en*** ledende tilsynsmyndighed ***til at koordinere*** foranstaltninger og ***undgå*** forskelle i anvendelsen af denne forordning på transaktioner, der involverer sælgerenheder, som henhører under ansvarsområdet for de kompetente myndigheder fra mere end én medlemsstat. ***En kompetent myndighed kan delegere*** udøvelsen af nogle af eller alle de opgaver og beføjelser, der er omhandlet i denne forordning, til den ledende tilsynsmyndighed. ***Hvis de kompetente myndigheder for sælgerenhederne ikke når til enighed om udnævnelsen af den ledende tilsynsmyndighed, udpeger securitiseringsunderudvalget, der er nedsat i henhold til stk. 3, den ledende tilsynsmyndighed."***	3b. ***Hvis mere end én kompetent myndighed underrettes*** i henhold til artikel 7, stk. 1, ***er den*** kompetente ***myndighed, der er ansvarlig*** for ***tilsynet med det eksponeringsleverende institut, eller, hvis der er flere eksponeringsleverende institutter, den kompetente myndighed, der fører tilsyn med det eksponeringsleverende institut, som bidrager med den højeste andel af underliggende eksponeringer til securitiseringen, den*** ledende tilsynsmyndighed ***for den specifikke securitisering. Den ledende tilsynsmyndighed koordinerer*** foranstaltninger og ***undgår*** forskelle i anvendelsen af denne forordning på transaktioner, der involverer sælgerenheder, som henhører under ansvarsområdet for de kompetente myndigheder fra mere end én medlemsstat. ***De kompetente myndigheder delegerer*** udøvelsen af nogle af eller alle de opgaver og beføjelser, der er omhandlet i denne forordning, til den ledende tilsynsmyndighed.

Or. en

Ændringsforslag 50

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 19 – litra a
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 44 – afsnit 1 – litra e

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
e) securitiseringens bidrag til finansiering af EU-virksomheder og til økonomien i Unionen."	e) securitiseringens bidrag til finansiering af EU-virksomheder***, navnlig SMV'er og husholdninger,*** og til økonomien i Unionen."

Or. en

Ændringsforslag 51

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 20a
Forordning (EU) 2017/2402
Artikel 47a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	20a) Følgende artikel indsættes:
	"Artikel 47a
	Ophævelse af delegerede retsakter
	Reguleringsmæssige tekniske standarder vedtaget i henhold til artikel 20, stk. 14, artikel 24, stk. 21, og artikel 26b, stk. 13, inden den ... [datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden] ophæves hermed fra den ... [datoen for denne ændringsretsakts anvendelse]."

Or. en

BEGRUNDELSE

Ordføreren glæder sig over de justeringer, som Kommissionen har foreslået, og som har til formål at reducere de høje driftsomkostninger for udstedere og investorer i EU-securitiseringer og forenkle visse due diligence- og gennemsigtighedskrav. En reduktion af unødige operationelle byrder, samtidig med at der opretholdes høje standarder for gennemsigtighed, investorbeskyttelse og tilsyn, vil være afgørende for at puste nyt liv i det europæiske securitiseringsmarked.

En nylig analyse foretaget af de europæiske tilsynsmyndigheder støtter denne tilgang. I deres evalueringsrapport fra 2025[1] fremhæves det, at den eksisterende ramme har pålagt overholdelsesbyrder i forbindelse med oplysninger, der ofte beskrives som "uforholdsmæssigt store", hvilket begrænser adgangen til securitisering, navnlig for mindre eksponeringsleverende institutter og investorer. En forenkling af due diligence- og oplysningskravene, samtidig med at de centrale tilsynsgarantier bevares, vil øge markedseffektiviteten og støtte en bredere deltagelse.

Desuden er den foreslåede reguleringsmæssige rekalibrering i overensstemmelse med målet om at gøre securitisering mere risikofølsom og økonomisk levedygtig. En lempeligere og forholdsmæssig reguleringsordning vil bidrage til at frigøre kapitalstrømme, tilskynde til udstedelser i medlemsstater med underudviklede securitiseringsmarkeder og i sidste ende lette øget långivning til realøkonomien.

Udvidelsen af definitionen af offentlige securitiseringer til at omfatte private transaktioner kan imidlertid have en alvorlig indvirkning på markedet, hvilket vil medføre unødvendige og uforholdsmæssigt store omkostninger for yderligere depositarer. Afgørelsen af, om en transaktion er offentlig eller privat, bør ikke være knyttet til dens børsnoteringsstatus. Notering sker ofte med henblik på kildeskat, ikke med henblik på handel. Som følge heraf kan det foreslåede kriterium omfatte reelt private transaktioner, der udelukkende er opført af skattemæssige årsager. Ordføreren foreslår derfor at bibeholde den nuværende definition, som tidligere har fungeret godt. Fastholdelse af den nuværende skelnen mellem offentlige og private sikrer markedets funktion uden at overregulere reelt private transaktioner og støtter dermed effektiviteten og tilskynder til bredere investorengagement.

Ordføreren glæder sig over Kommissionens tilgang til strømlining af due diligence-kravene for EU-securitiseringer, men bemærker samtidig, at mange af de foreslåede reduktioner af due diligence-forpligtelserne også vil gavne tredjelandstransaktioner. Dette er vigtigt for at sikre, at internationale investorer ikke stilles urimeligt dårligt eller udelukkes.

Differentierede krav i henhold til artikel 5, stk. 1, er berettigede for at sikre et tilsvarende niveau af oplysninger, eftersom der allerede føres tilsyn med overholdelsen af de relevante bestemmelser i EU. Hovedformålet er at styrke EU's securitiseringsmarked ved at reducere de administrative omkostninger uden at bringe den finansielle stabilitet i fare.

Kanalisering af flere midler til EU's securitiseringsmarked vil støtte markedsvækst og -udvikling, navnlig i medlemsstater, hvor securitiseringsmarkederne endnu ikke er

[1] Det Fælles Udvalgs rapport fra 2025 om securitiseringsforordningens gennemførelse og funktion (artikel 44) af 31. marts 2025.

veletablerede.

Ordføreren er ikke imod at udvide anvendelsesområdet for administrative sanktioner i henhold til artikel 32 til institutionelle investorer, der ikke overholder due diligence-kravene. En sådan medtagelse vil skabe juridisk klarhed og sikre lige vilkår, da nogle medlemsstater allerede anser institutionelle investorer for at være omfattet af anvendelsesområdet for artikel 32.

Da due diligence-kravene er mere principbaserede og kriterierne mindre præskriptive, bør institutionelle investorer ikke have større vanskeligheder med at overholde dem. Sanktioner på op til 10 % af den årlige omsætning kan imidlertid afholde investorer fra at deltage i securitiseringsmarkedet. Da institutionelle investorers ansvar og risici ikke svarer til eksponeringsleverende eller organiserende institutters, foreslår ordføreren, at der indføres et mere forholdsmæssigt loft for administrative sanktioner. Dette sikrer, at forpligtelserne kan håndhæves uden at afskrække legitime investorer fra at deltage.

Ved at forenkle oplysnings- og due diligence-kravene bør reformen styrke gennemsigtigheden og investorernes tillid på hele EU's securitiseringsmarked. Disse forbedringer bør forbedre markedets funktion og samtidig bevare effektiviteten, fremme bredere investordeltagelse og støtte en bæredygtig udvikling af EU's securitiseringsmarked.