



**2015/0226(COD)**

6.6.2016

**\*\*\*I**

## **ONTWERPVERSLAG**

over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van gemeenschappelijke regels betreffende securitisatie en tot instelling van een Europees kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (COM(2015)0472 – C8-0288/2015 – 2015/0226(COD))

Commissie economische en monetaire zaken

Rapporteur: Paul Tang

### ***Verklaring van de gebruikte tekens***

- \* Raadplegingsprocedure
- \*\*\* Goedkeuringsprocedure
- \*\*\*I Gewone wetgevingsprocedure (eerste lezing)
- \*\*\*II Gewone wetgevingsprocedure (tweede lezing)
- \*\*\*III Gewone wetgevingsprocedure (derde lezing)

(De aangeduide procedure is gebaseerd op de in de ontwerptekst voorgestelde rechtsgrond.)

### ***Amendementen op een ontwerphandeling***

#### **Amendementen van het Parlement in twee kolommen**

Geschrapte tekstdelen worden in de linkerkolom in *vet cursief* aangegeven. Vervangen tekstdelen worden in beide kolommen in *vet cursief* aangegeven. Nieuwe tekst wordt in de rechterkolom in *vet cursief* aangegeven.

In de eerste en tweede regel van de koptekst boven elk amendement wordt verwezen naar het tekstdeel in kwestie van de ontwerphandeling. Indien een amendement betrekking heeft op een bestaande handeling, waarop in de ontwerphandeling wijzigingen worden voorgesteld, bevat de koptekst bovendien een derde en vierde regel, die verwijzen naar de bestaande handeling respectievelijk naar de bepaling in kwestie.

#### **Amendementen van het Parlement in de vorm van een geconsolideerde tekst**

Nieuwe tekstdelen worden in *vet cursief* aangegeven. Geschrapte tekstdelen worden aangegeven met het symbool **■** of worden doorgestreept. Waar tekstdelen vervangen worden, wordt de nieuwe tekst in *vet cursief* aangegeven, terwijl de vervangen tekst wordt geschrapt of doorgestreept. Bij wijze van uitzondering worden zuiver technische wijzigingen die de diensten aanbrengen met het oog op de opstelling van de definitieve tekst, niet gemarkeerd.

## INHOUD

|   | <b>Blz.</b> |
|---|-------------|
| ONTWERPWETGEVINGSRESOLUTIE VAN HET EUROPEES PARLEMENT ..... | 5           |
| TOELICHTING .....   | 64          |



## ONTWERPWETGEVINGSRESOLUTIE VAN HET EUROPEES PARLEMENT

**over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van gemeenschappelijke regels betreffende securitisatie en tot instelling van een Europees kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (COM(2015)0472 – C8-0288/2015 – 2015/0226(COD))**

**(Gewone wetgevingsprocedure: eerste lezing)**

*Het Europees Parlement,*

- gezien het voorstel van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad (COM(2015)0472),
  - gezien artikel 294, lid 2, en artikel 114 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, op grond waarvan het voorstel door de Commissie bij het Parlement is ingediend (C8-0288/2015),
  - gezien artikel 294, lid 3, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,
  - gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité van 20 januari 2016<sup>1</sup>,
  - gezien het advies van de Europese Centrale Bank van 11 maart 2016,<sup>2</sup>
  - gezien artikel 59 van zijn Reglement,
  - gezien het verslag van de Commissie economische en monetaire zaken (A8-0000/2016),
1. stelt onderstaand standpunt in eerste lezing vast;
  2. verzoekt om hernieuwde voorlegging indien de Commissie voornemens is ingrijpende wijzigingen in haar voorstel aan te brengen of dit door een nieuwe tekst te vervangen;
  3. verzoekt zijn Voorzitter het standpunt van het Parlement te doen toekomen aan de Raad en aan de Commissie alsmede aan de nationale parlementen.

---

<sup>1</sup> Nog niet in het Publicatieblad verschenen.

<sup>2</sup> Nog niet in het Publicatieblad verschenen.

## Amendement 1

### Voorstel voor een verordening Visum 3 bis (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***Gezien het advies van de Europese  
Centrale Bank<sup>1 bis</sup>,***

---

***<sup>1 bis</sup> Advies van 11 maart 2016 (nog niet in  
het Publicatieblad verschenen).***

Or. en

## Amendement 2

### Voorstel voor een verordening Overweging 2 bis (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***(2 bis) Daartoe stelt deze verordening  
openbaarmakingsvereisten vast die ervoor  
zorgen dat de uitgifte van de securitisatie,  
via de overheveling van kapitaal en via  
kapitaalondersteuning verkregen dankzij  
gunstige kapitaalvereisten, bijdraagt aan  
de financiering van de reële economie,  
met name de duurzame en groene  
economie die de Unie wenst te  
ontwikkelen.***

Or. en

## Amendement 3

### Voorstel voor een verordening Overweging 3

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

(3) De Europese Unie ***is niet van plan***  
de wetgeving ***af te zwakken*** die na de

(3) De Europese Unie ***wenst*** de  
wetgeving te ***versterken*** die na de

financiële crisis is ingevoerd om de risico's op te vangen die eigen zijn aan zeer complexe, ondoorzichtige en riskante securitisatie. Het is van essentieel belang regels vast te stellen om eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde producten beter te differentiëren van complexe, ondoorzichtige en riskante instrumenten en om een risicogevoeliger prudentieel kader toe te passen.

financiële crisis is ingevoerd om de risico's op te vangen die eigen zijn aan zeer complexe, ondoorzichtige en riskante securitisatie. ***Daartoe voert deze verordening een verbod op hersecuritisatie in en versterkt zij de voorwaarden voor de naleving van de verplichtingen op het vlak van risicobehoud.*** Het is van essentieel belang regels vast te stellen om eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde producten beter te differentiëren van complexe, ondoorzichtige en riskante instrumenten en om een risicogevoeliger prudentieel kader toe te passen.

Or. en

#### **Amendement 4**

##### **Voorstel voor een verordening Overweging 4**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(4) Securitatie is een belangrijk onderdeel van goed functionerende financiële markten. Een goed gestructureerde securitatie is een belangrijk kanaal voor het diversifiëren van financieringsbronnen en een efficiëntere verdeling van risico in het financiële systeem van de EU. Securitatie laat ruimte voor een bredere spreiding van risico in de financiële sector en kan ertoe bijdragen dat de balansen van initiators worden vrijgemaakt zodat meer krediet naar de economie kan vloeien. Over het geheel genomen kan zij de efficiëntie in het financiële systeem verbeteren en voor bijkomende beleggingsmogelijkheden zorgen. Securitatie kan een brug slaan tussen kredietinstellingen en kapitaalmarkten met een indirect voordeel voor ondernemingen en burgers (zoals minder dure leningen, bedrijfsfinanciering, hypotheek en kredietkaarten)

*Amendement*

(4) Securitatie is een belangrijk onderdeel van goed functionerende financiële markten. Een goed gestructureerde securitatie is een belangrijk kanaal voor het diversifiëren van financieringsbronnen en een efficiëntere verdeling van risico in het financiële systeem van de EU. Securitatie laat ruimte voor een bredere spreiding van risico in de financiële sector en kan ertoe bijdragen dat de balansen van initiators worden vrijgemaakt zodat meer krediet naar de economie kan vloeien. Over het geheel genomen kan zij de efficiëntie in het financiële systeem verbeteren en voor bijkomende beleggingsmogelijkheden zorgen. Securitatie kan een brug slaan tussen kredietinstellingen en kapitaalmarkten met een indirect voordeel voor ondernemingen en burgers (zoals minder dure leningen, bedrijfsfinanciering, hypotheek en kredietkaarten) ***Deze***

*verordening erkent evenwel de risico's van toegenomen verwevenheid en van buitensporige hefboomwerking die securitisatie met zich brengt en dringt aan op strikt toezicht door de bevoegde autoriteiten op de deelname van een financiële instelling aan de markt. Verder moet de Commissie verslag uitbrengen over de gevolgen van deze verordening, met name over de risico's voor het financiële systeem.*

Or. en

## Amendement 5

### Voorstel voor een verordening Overweging 9

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(9) De toepassing van de STS-criteria in de hele EU zou niet mogen leiden tot divergente benaderingen. Dat zou namelijk potentiële belemmeringen creëren voor grensoverschrijdende beleggers omdat zij zich zouden moeten verdiepen in de rechtskaders van de lidstaten wat hun vertrouwen in de STS-criteria zou ondermijnen.

*Amendement*

(9) De toepassing van de STS-criteria in de hele EU zou niet mogen leiden tot divergente benaderingen. Dat zou namelijk potentiële belemmeringen creëren voor grensoverschrijdende beleggers omdat zij zich zouden moeten verdiepen in de rechtskaders van de lidstaten wat hun vertrouwen in de STS-criteria zou ondermijnen. ***Daarom moet de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA), samen met de autoriteiten die bevoegd zijn voor de effectenmarkten, toezicht houden op de naleving van de STS-criteria en richtsnoeren ontwikkelen om te zorgen voor een gemeenschappelijke en samenhangende interpretatie van de STS-vereisten in de hele Unie, teneinde mogelijke interpretatieproblemen op te lossen. Eén dergelijke interpretatiebron heeft tot doel de goedkeuring van de STS-criteria door initiators, sponsors en beleggers te ondersteunen.***

Or. en



## Amendement 6

### Voorstel voor een verordening

#### Overweging 10

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(10) ***Het is van essentieel belang dat de bevoegde autoriteiten nauw samenwerken om te zorgen voor een gemeenschappelijke en samenhangende interpretatie van de STS-vereisten in de hele Unie en om mogelijke interpretatieproblemen op te lossen. In het licht van deze doelstelling dienen de drie ETA's, in het kader van het gemengd comité van de Europese toezichthoudende autoriteiten, hun werkzaamheden en die van de bevoegde autoriteiten te coördineren om sectoroverschrijdende consistentie te waarborgen en praktische problemen te evalueren die met betrekking tot STS-securitisaties kunnen optreden.*** Daarbij moeten ook de standpunten van de marktdeelnemers worden gehoord en zoveel mogelijk in aanmerking worden genomen. Het resultaat van deze besprekingen moet worden gepubliceerd op de *websites* van de *ETA's* om initiators, sponsors, SSPE's en beleggers te helpen bij het evalueren van STS-securitisaties alvorens deze uit te geven of erin te beleggen. ***Een dergelijk coördinatiemechanisme zou met name erg belangrijk zijn in de aanloop naar de toepassing van deze verordening.***

*Amendement*

(10) Daarbij moeten ook de standpunten van de marktdeelnemers worden gehoord en zoveel mogelijk in aanmerking worden genomen. Het resultaat van deze besprekingen moet worden gepubliceerd op de *website* van de *ESMA* om initiators, sponsors, SSPE's en beleggers te helpen bij het evalueren van STS-securitisaties alvorens deze uit te geven of erin te beleggen.

Or. en

## Amendement 7

### Voorstel voor een verordening

#### Overweging 12

(12) De belangen van initiators, sponsors en oorspronkelijke kredietverstrekkers die blootstellingen omzetten in verhandelbare effecten en de belangen van beleggers moeten met elkaar in overeenstemming worden gebracht. Om dat te bereiken moeten de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker een significant belang in de onderliggende blootstellingen van de securitisatie behouden. Daarom is het van belang dat de initiators of de sponsors ten aanzien van de desbetreffende onderliggende risico's een materiële netto economische blootstelling behouden. Meer in het algemeen mag de structuur van securitisatietransacties geen aanleiding geven tot mogelijke omzeiling van het risicobehoudvereiste. Dit vereiste zou moeten gelden in alle situaties waarin de economische realiteit van een securitisatie van toepassing is, ongeacht de juridische structuren of instrumenten die worden aangewend. Er is geen meervoudige toepassing van het behoudvereiste nodig. Voor elke securitisatie volstaat het dat hetzij de initiator, hetzij de sponsor, hetzij de oorspronkelijke kredietverstrekker onder het vereiste valt. Evenzo dient, wanneer securitisatietransacties andere securitisatieposities als onderliggende blootstelling hebben, het behoudvereiste enkel te worden toegepast op de securitisatie die aan de belegging ten grondslag ligt. In de STS-kennisgeving wordt beleggers erop gewezen dat initiators ten aanzien van de onderliggende risico's een materieel netto economische blootstelling behouden. Wel zou een uitzondering moeten worden gemaakt voor gevallen waarin gesecuritiseerde blootstellingen volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk worden gegarandeerd door, met name, overheidsinstanties. In het geval van steun uit overheidsmiddelen in de vorm van garanties of op andere wijze

(12) De belangen van initiators, sponsors en oorspronkelijke kredietverstrekkers die blootstellingen omzetten in verhandelbare effecten en de belangen van beleggers moeten met elkaar in overeenstemming worden gebracht. Om dat te bereiken moeten de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker een significant belang in de onderliggende blootstellingen van de securitisatie behouden. Daarom is het van belang dat de initiators of de sponsors ten aanzien van de desbetreffende onderliggende risico's een materiële netto economische blootstelling behouden. ***De Europese Bankautoriteit (EBA) moet, in samenwerking met de ESMA en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA), de mogelijkheid hebben om via ontwerpen van technische reguleringsnormen een lager risicobehoudpercentage voor te stellen voor de securitisatiemarkt als geheel of voor bepaalde segmenten van deze markt. Indien de EBA dit doet, moet zij aantonen hoe zij rekening heeft gehouden met de noodzaak tot aanpassing van het risico en welke de prudentiële aspecten zijn voor een verlaging van het behoudpercentage.*** Meer in het algemeen mag de structuur van securitisatietransacties geen aanleiding geven tot mogelijke omzeiling van het risicobehoudvereiste. Dit vereiste zou moeten gelden in alle situaties waarin de economische realiteit van een securitisatie van toepassing is, ongeacht de juridische structuren of instrumenten die worden aangewend. Er is geen meervoudige toepassing van het behoudvereiste nodig. Voor elke securitisatie volstaat het dat hetzij de initiator, hetzij de sponsor, hetzij de oorspronkelijke kredietverstrekker onder het vereiste valt. Evenzo dient, wanneer securitisatietransacties andere securitisatieposities als onderliggende blootstelling hebben, het behoudvereiste

doen de bepalingen in de onderhavige verordening geen afbreuk aan de voorschriften inzake staatssteun.

enkel te worden toegepast op de securitisatie die aan de belegging ten grondslag ligt. In de STS-kennisgeving wordt beleggers erop gewezen dat initiators ten aanzien van de onderliggende risico's een materieel netto economische blootstelling behouden. Wel zou een uitzondering moeten worden gemaakt voor gevallen waarin gesecuritiseerde blootstellingen volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk worden gegarandeerd door, met name, overheidsinstanties. In het geval van steun uit overheidsmiddelen in de vorm van garanties of op andere wijze doen de bepalingen in de onderhavige verordening geen afbreuk aan de voorschriften inzake staatssteun.

Or. en

## Amendement 8

### Voorstel voor een verordening Overweging 13

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(13) Beleggers kunnen alleen due diligence verrichten en dus de kredietwaardigheid van een securitisatie-instrument met kennis van zaken beoordelen als zij toegang hebben tot informatie over deze instrumenten. Het is van belang op basis van het bestaande acquis een omvattend systeem te creëren dat beleggers toegang biedt tot alle relevante informatie over de volledige looptijd van de transacties, dat de rapportagetaken voor initiators, sponsors en SSPE's vermindert en dat beleggers ononderbroken, eenvoudige en gratis toegang verschaft tot betrouwbare informatie over securitisaties.

*Amendement*

(13) Beleggers kunnen alleen due diligence verrichten en dus de kredietwaardigheid van een securitisatie-instrument met kennis van zaken beoordelen als zij toegang hebben tot informatie over deze instrumenten. Het is van belang op basis van het bestaande acquis een omvattend systeem te creëren dat beleggers toegang biedt tot alle relevante informatie over de volledige looptijd van de transacties, dat de rapportagetaken voor initiators, sponsors en SSPE's vermindert en dat beleggers ononderbroken, eenvoudige en gratis toegang verschaft tot betrouwbare informatie over securitisaties. ***Om de markt transparanter te maken, moet een gegevensbank voor de onderliggende leningen van securitisaties worden opgericht. Er bestaan reeds gelijkaardige***

*niet-verplichte initiatieven, die hebben geleid tot de totstandbrenging van infrastructuur zoals het European Datawarehouse. De informatie die moet worden verstrekt op grond van dit vereiste moet bijgevolg gebaseerd zijn op bestaande modellen voor informatieverstrekking aan dergelijke infrastructuur. Indien de ESMA besluit de verantwoordelijkheid voor het beheer van deze infrastructuur te delegeren, moet de gegevensbank worden opgericht naar het voorbeeld van de Global LEI Foundation (GLEIF).*

Or. en

## Amendement 9

### Voorstel voor een verordening Overweging 16

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(16) Bij andere dan "true sale"-securitisaties worden de onderliggende blootstellingen niet aan een dergelijke uitgevende entiteit overgedragen, maar wordt het met de onderliggende blootstellingen samenhangende kredietrisico door middel van een derivatencontract of garanties overgedragen. Dat creëert een extra tegenpartijkredietrisico en potentiële complexiteit die met name verband houden met de inhoud van het derivatencontract. ***Tot op heden heeft geen enkele analyse op internationaal niveau of in de Unie STS-criteria kunnen identificeren voor deze types van securitisatie-instrumenten. Het zou dus erg belangrijk zijn om te onderzoeken of bepaalde synthetische securitisaties die tijdens de financiële crisis goed gepresteerd hebben en die eenvoudig, transparant en gestandaardiseerd zijn, zouden kunnen voldoen aan de STS-vereisten. Op basis***

*Amendement*

(16) Bij andere dan "true sale"-securitisaties worden de onderliggende blootstellingen niet aan een dergelijke uitgevende entiteit overgedragen, maar wordt het met de onderliggende blootstellingen samenhangende kredietrisico door middel van een derivatencontract of garanties overgedragen. Dat creëert een extra tegenpartijkredietrisico en potentiële complexiteit die met name verband houden met de inhoud van het derivatencontract. ***De vorderingen van de EBA in haar verslag van december 2015, waarin een mogelijke set STS-criteria voor synthetische securitisatie wordt geïdentificeerd, moeten worden erkend. Van zodra de EBA duidelijk een set STS-criteria heeft vastgesteld die specifiek van toepassing is op synthetische balanssecuritisaties, en teneinde de financiering van de reële economie te bevorderen, met name van kmo's die het***

*hiervan zal de Commissie toetsen of andere dan "true sale"-securitisaties in een toekomstig voorstel onder de STS-noemer zouden kunnen vallen.*

*meest gebaat zijn bij deze securitisaties, wordt de Commissie belast met de opstelling van een verslag en, in voorkomend geval, een wetgevingsvoorstel om het STS-kader tot dergelijke securitisaties uit te breiden, terwijl aan de Commissie geen mandaat wordt verleend voor synthetische arbitrage-securitisaties.*

Or. en

## **Amendement 10**

### **Voorstel voor een verordening Overweging 18**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(18) Om ervoor te zorgen dat beleggers grondige due diligence verrichten en om de beoordeling van de onderliggende risico's te faciliteren, is het belangrijk dat securitisatietransacties worden gedekt door pools van blootstellingen die homogeen zijn in termen van type activa, *zoals pools van woonkredieten, pools van zakelijke leningen, leases en kredietfaciliteiten aan ondernemingen van dezelfde categorie ter financiering van kapitaaluitgaven of bedrijfsactiviteiten, pools van autoleningen en leases aan kredietnemers of leasees of leningen en pools van kredietfaciliteiten aan particulieren voor persoonlijke, familiale of huishoudelijke consumptiedoeleinden.*

*Amendement*

(18) Om ervoor te zorgen dat beleggers grondige due diligence verrichten en om de beoordeling van de onderliggende risico's te faciliteren, is het belangrijk dat securitisatietransacties worden gedekt door pools van blootstellingen die homogeen zijn in termen van type activa.

Or. en

## **Amendement 11**

### **Voorstel voor een verordening Overweging 35 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**(35 bis)** *Deze verordening gaat ervan uit dat het voorstel van de Commissie voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad inzake geldmarktfondsen (MMF's) van 4 september 2013 (COM(2013)615) zal worden goedgekeurd, en identificeert MMF's als gereguleerde institutionele beleggers die kunnen beleggen in securitisatie.*

Or. en

## **Amendement 12**

### **Voorstel voor een verordening Overweging 37**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**(37)** *Voor securitisatieposities die nog uitstaan op de datum van inwerkingtreding van de onderhavige verordening mogen initiators, sponsors en SSPE's de benaming "STS" gebruiken op voorwaarde dat de securitisatie aan de STS-vereisten beantwoordt. Daartoe zouden initiators, sponsors en SSPE's een STS-kennisgeving overeenkomstig artikel 14, lid 1, van de onderhavige verordening bij de ESMA moeten kunnen indienen.*

**Schrappen**

Or. en

## **Amendement 13**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 1**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

1. Deze verordening stelt een

1. Deze verordening stelt een

algemeen kader voor securitisatie vast. Zij definieert securitisatie en stelt due diligence-, risicobehoud- en transparantievereisten in voor de partijen die bij securitisaties betrokken zijn, *zoals institutionele beleggers, initiators, sponsors, oorspronkelijke kredietverstrekkers en special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden*. Zij biedt ook een kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde of "STS" -securitisatie (STS - Simple, Transparent and Standardised).

algemeen kader voor securitisatie vast. Zij definieert securitisatie en stelt due diligence-, risicobehoud- en transparantievereisten in voor de partijen die bij securitisaties betrokken zijn. Zij biedt ook een kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde of "STS" -securitisatie (STS - Simple, Transparent and Standardised).

Or. en

#### **Amendement 14**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 1 – lid 2**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

2. Deze verordening is van toepassing op institutionele beleggers *die aan securitisatie worden blootgesteld en op* initiators, oorspronkelijke kredietverstrekkers, sponsors en special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden.

*Amendement*

2. Deze verordening is van toepassing op institutionele beleggers, initiators, oorspronkelijke kredietverstrekkers, sponsors en special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden.

Or. en

#### **Amendement 15**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 2 – alinea 1 – punt 12**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(12) 'belegger': een persoon die *effecten bezit uit hoofde van een securitisatie*;

*Amendement*

(12) 'belegger': een persoon die *een securitisatiepositie bezit*;

Or. en

## Amendement 16

### Voorstel voor een verordening Artikel 2 – alinea 1 – punt 13

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(13) 'institutionele beleggers':  
*verzekeringsondernemingen zoals gedefinieerd in artikel 13, lid 1, van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II); herverzekeringsondernemingen als gedefinieerd in artikel 13, punt 4, van Richtlijn 2009/138/EG; instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening die binnen het toepassingsgebied van Richtlijn 2003/41/EG van het Europees Parlement en de Raad vallen<sup>25</sup> overeenkomstig artikel 2 ervan, tenzij een lidstaat ervoor heeft gekozen die richtlijn geheel of gedeeltelijk niet op die instelling toe te passen overeenkomstig artikel 5; een beheerder van een alternatieve beleggingsinstelling (abi-beheerder) als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt b), van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad<sup>26</sup> die abi's beheert en/of verhandelt in de Unie; of een icbe-beheermaatschappij als gedefinieerd in artikel 2, lid 1, punt b), van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad<sup>27</sup>; of een intern beheerde icbe, dat wil zeggen een beleggingsmaatschappij waaraan in overeenstemming met Richtlijn 2009/65/EG een vergunning is verleend en die geen beheermaatschappij heeft aangewezen waaraan op grond van die richtlijn een vergunning is verleend voor haar beheer; of kredietinstellingen of beleggingsondernemingen als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), van Verordening (EU) nr.*

*Amendement*

(13) 'institutionele beleggers': *een van de volgende beleggers:*



---

<sup>25</sup> *Richtlijn 2003/41/EG van het Europees Parlement en de Raad van 3 juni 2003 betreffende de werkzaamheden van en het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening (PB L 235 van 23.9.2003, blz. 10).*

<sup>26</sup> *Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 (PB L 174 van 1.7.2011, blz. 1).*

<sup>27</sup> *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).*

Or. en

## Amendement 17

### Voorstel voor een verordening Artikel 2 – alinea 1 – punt 13 – punt i (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

(i) *een verzekeringsonderneming zoals gedefinieerd in artikel 13, punt 1, van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad (Solvabiliteit II)<sup>1 bis</sup>;*

---

<sup>1 bis</sup> *Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings-*

*en het herverzekeringsbedrijf  
(Solvabiliteit II) (PB L 335 van  
17.12.2009, blz. 1).*

Or. en

## **Amendement 18**

**Voorstel voor een verordening  
Artikel 2 – alinea 1 – punt 13 – punt ii (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*(ii) een herverzekeringsonderneming  
zoals gedefinieerd in artikel 13, punt 4,  
van Richtlijn 2009/138/EG;*

Or. en

## **Amendement 19**

**Voorstel voor een verordening  
Artikel 2 – alinea 1 – punt 13 – punt iii (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*(iii) een instelling voor  
bedrijfspensioenvoorziening die binnen  
het toepassingsgebied van Richtlijn  
2003/41/EG van het Europees Parlement  
en de Raad<sup>1 bis</sup> valt overeenkomstig  
artikel 2 ervan, tenzij een lidstaat ervoor  
heeft gekozen die richtlijn geheel of  
gedeeltelijk niet op die instelling toe te  
passen overeenkomstig artikel 5;*

---

*<sup>1 bis</sup> Richtlijn 2003/41/EG van het  
Europees Parlement en de Raad van  
3 juni 2003 betreffende de  
werkzaamheden van en het toezicht op  
instellingen voor  
bedrijfspensioenvoorziening (PB L 235  
van 23.9.2003, blz. 10).*

## Amendement 20

### Voorstel voor een verordening

#### Artikel 2 – alinea 1 – punt 13 – punt iv (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*(iv) een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen (abi-beheerder) zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, onder b), van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad<sup>1 bis</sup>;*

---

*<sup>1 bis</sup> Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 (PB L 174 van 1.7.2011, blz. 1).*

Or. en

## Amendement 21

### Voorstel voor een verordening

#### Artikel 2 – alinea 1 – punt 13 – punt v (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*(v) een beheermaatschappij voor instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, onder b), van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad<sup>1 bis</sup>;*

---

*<sup>1 bis</sup> 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).*

Or. en

## **Amendement 22**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 2 – alinea 1 – punt 13 – punt vi (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*(vi) een intern beheerde icbe, dat wil zeggen een beleggingsmaatschappij waaraan in overeenstemming met Richtlijn 2009/65/EG een vergunning is verleend en die geen beheermaatschappij heeft aangewezen waaraan op grond van die richtlijn een vergunning is verleend voor haar beheer;*

Or. en

## **Amendement 23**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 2 – alinea 1 – punt 13 – punt vii (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*(vii) een geldmarktfonds (MMF) zoals omschreven in Verordening (EU) nr. .../... van het Europees Parlement en de Raad inzake geldmarktfondsen (MMF's);*

---

*+ PB: gelieve het nummer van de verordening in document PE-CONS ... (2013/0306(COD)) in te vullen.*

Or. en

## Amendement 24

### Voorstel voor een verordening

#### Artikel 2 – alinea 1 – punt 13 – punt viii (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**(viii) een kredietinstelling of een beleggingsonderneming zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt 1 en punt 2, van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad<sup>1 bis</sup>;**

---

*<sup>1 bis</sup> 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).*

Or. en

## Amendement 25

### Voorstel voor een verordening

#### Artikel 2 – alinea 1 – punt 19 bis (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**(19 bis) 'securitisatiepositie': een blootstelling in het kader van een securitisatie;**

Or. en

## Amendement 26

### Voorstel voor een verordening

#### Artikel 2 – alinea 1 – punt 19 ter (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**(19 ter)** *'oorspronkelijke kredietverstrekker': een entiteit die zelf of via verwante entiteiten de oorspronkelijke overeenkomst heeft gesloten waarmee de verplichtingen of de potentiële verplichtingen van de debiteur of potentiële debiteur zijn ontstaan die tot securitisatie van de blootstelling hebben geleid;*

Or. en

## **Amendement 27**

**Voorstel voor een verordening  
Artikel 2 – alinea 1 – punt 19 quater (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**(19 quater)** *'volledig ondersteund ABCP-programma': een ABCP-programma dat door zijn sponsor rechtstreeks en volledig wordt ondersteund door aan de SSPE een liquiditeitsfaciliteit aan te bieden die elk van de volgende elementen dekt:*

- (a)** *alle liquiditeits- en kredietrisico's van het programma;*
- (b)** *alle materiële verwateringsrisico's van de gesecuritiseerde blootstellingen;*
- (c)** *alle andere materiële ABCP-transactiekosten en kosten op ABCP-programmaniveau.*

Or. en

## **Amendement 28**

**Voorstel voor een verordening  
Artikel 2 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**Artikel 2 bis**

**Toepassingsgebied van de  
securitisatiemarkt**

- 1. Beleggers in securitisatie moeten institutionele beleggers zijn.**
- 2. Bij een securitisatie moet de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker een gereguleerde entiteit zijn zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 4, van Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad<sup>1 bis</sup>;**

---

<sup>1 bis</sup> **Richtlijn 2002/87/EG van het Europees Parlement en de Raad van 16 december 2002 betreffende het aanvullende toezicht op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beleggingsondernemingen in een financieel conglomeraat en tot wijziging van de Richtlijnen 73/239/EEG, 79/267/EEG, 92/49/EEG, 92/96/EEG, 93/6/EEG en 93/22/EEG van de Raad en van de Richtlijnen 98/78/EG en 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad (PB L 35 van 11.2.2003, blz. 1).**

Or. en

**Amendement 29**

**Voorstel voor een verordening  
Artikel 2 ter (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**Artikel 2 ter**

**Vereisten voor SSPE's**

**In het kader van deze verordening mogen SSPE's niet gevestigd zijn in een derde**

*land waarop een van de volgende voorwaarden van toepassing is:*

*(a) het derde land prijst zichzelf aan als een offshore financieel centrum of als een land waar geen belasting of nominale belasting wordt geheven;*

*(b) er vindt geen daadwerkelijke informatie-uitwisseling plaats met buitenlandse belastingautoriteiten;*

*(c) er is een gebrek aan transparantie inzake wetgevende, justitiële of bestuursrechtelijke bepalingen;*

*(d) er geldt geen verplichting tot een reële lokale aanwezigheid;*

*(e) het derde land staat op de lijst van niet-coöperatieve landen en gebieden van de Financiële Actiegroep tegen witwassen van geld en terrorismefinanciering (Financial Action Task Force on anti-money laundering and terrorist financing - FATF) of staat op de lijst van de Unie van niet-coöperatieve fiscale jurisdicties;*

*(f) het derde land heeft met de lidstaat van herkomst van de emittent, initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker geen overeenkomst gesloten om te waarborgen dat het derde land volledig voldoet aan de normen van artikel 26 van het OESO-modelverdrag inzake belastingen op inkomen en op kapitaal, die doeltreffende informatie-uitwisseling betreffende fiscale aangelegenheden, inclusief eventuele multilaterale belastingovereenkomsten, waarborgt.*

Or. en

## **Amendement 30**

**Voorstel voor een verordening  
Artikel 3 – lid 3 – inleidende formule**



*Door de Commissie voorgestelde tekst*

3. Een institutionele belegger controleert alvorens ***zich*** aan een securitisatie ***bloot*** te ***stellen*** of:

*Amendement*

3. Een institutionele belegger controleert alvorens aan een securitisatie te ***worden blootgesteld*** of:

Or. en

**Amendement 31**

**Voorstel voor een verordening**  
**Artikel 3 – lid 3 – letter a**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(a) indien de initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker geen kredietinstelling of beleggingsonderneming is als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), van Verordening (EU) nr. 575/2013, de initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker ***al zijn kredieten*** verstrekt op basis van gedegen en welomschreven criteria en duidelijk vastgelegde processen voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van die kredieten en in effectieve systemen ***heeft voorzien*** voor de toepassing van deze criteria en processen;

*Amendement*

(a) indien de initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker geen kredietinstelling of beleggingsonderneming is als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), van Verordening (EU) nr. 575/2013, de initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker ***alle kredieten die aanleiding geven tot de onderliggende blootstellingen*** verstrekt op basis van gedegen en welomschreven criteria en duidelijk vastgelegde processen voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van die kredieten, en ***heeft voorzien*** in effectieve systemen voor de toepassing van deze criteria en processen.

***De initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker behoudt altijd een materieel netto economisch belang overeenkomstig artikel 4 van deze verordening en verschaft daarover aan de institutionele belegger informatie overeenkomstig artikel 5 van deze verordening;***

Or. en

## Amendement 32

### Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 3 – letter b

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*(b) de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker een materieel netto economisch belang behoudt in overeenstemming met artikel 4 van deze verordening en daarover aan de institutionele belegger informatie verschaft in overeenstemming met artikel 5;*

*Amendement*

**Schrappen**

Or. en

## Amendement 33

### Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 3 – letter c

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(c) de initiator, sponsor en SSPE de bij artikel 5 van deze verordening vereiste informatie beschikbaar **stellen** in overeenstemming met de frequentie en nadere regels waarin dat artikel voorziet.

*Amendement*

(c) de initiator, sponsor en SSPE de bij artikel 5 van deze verordening vereiste informatie beschikbaar **hebben gesteld** in overeenstemming met de frequentie en nadere regels waarin dat artikel voorziet.

Or. en

## Amendement 34

### Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 4 – inleidende formule

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

4. Alvorens **zich** aan een securitisatie **bloot** te **stellen**, verrichten institutionele beleggers eveneens een due diligencebeoordeling die in verhouding staat tot de betrokken risico's **en die** ten

*Amendement*

4. Alvorens aan een securitisatie te **worden blootgesteld**, verrichten institutionele beleggers eveneens een due diligencebeoordeling die in verhouding staat tot de betrokken risico's. **Deze beoordeling omvat** ten minste de volgende

minste de volgende aspecten *omvat*:

aspecten:

Or. en

### Amendement 35

#### Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 4 – letter e

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(e) alle structurele kenmerken van de securitisatie die een materiële impact kunnen hebben op de prestaties van de securitisatiepositie, *zoals* de contractuele rangorden van betaling en de rangorde van betalinggerelateerde triggers, kredietverbeteringen, liquiditeitsverbeteringen, op marktwaarde gebaseerde triggers en transactiespecifieke definities van wanbetaling;

*Amendement*

(e) alle structurele kenmerken van de securitisatie die een materiële impact kunnen hebben op de prestaties van de securitisatiepositie, *met inbegrip van* de contractuele rangorden van betaling en de rangorde van betalinggerelateerde triggers, kredietverbeteringen, liquiditeitsverbeteringen, op marktwaarde gebaseerde triggers en transactiespecifieke definities van wanbetaling;

Or. en

### Amendement 36

#### Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 4 – letter f

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(f) met betrekking tot *securitisaties die* als STS *zijn aangeduid*, of *de* securitisatie voldoet aan de *STS-vereisten vastgesteld in* de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 14. Institutionele beleggers kunnen op passende wijze vertrouwen op de STS-kennisgeving ingevolge artikel 14, lid 1, en op de informatie die door de initiator, sponsor en SSPE met betrekking tot de naleving van de STS-vereisten is verschaft.

*Amendement*

(f) met betrekking tot *een overeenkomstig artikel 14* als STS *aangemelde securitisatie*, of *deze* securitisatie voldoet aan de *vereisten van* de artikelen 7 tot en met 10, *indien deze securitisatie geen ABCP-securitisatie is*, of *van* de artikelen 11 tot en met 14, *indien deze securitisatie een ABCP-securitisatie is*. Institutionele beleggers kunnen op passende wijze vertrouwen op de STS-kennisgeving ingevolge artikel 14, lid 1, en op de informatie die door de initiator, sponsor en SSPE met betrekking tot de naleving van de STS-vereisten is verschaft.

### **Amendement 37**

#### **Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 4 – alinea 1 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***In afwijking van de punten a) en b),  
kijken beleggers in een volledig  
ondersteund ABCP-programma naar de  
kenmerken van het ABCP-programma en  
naar de liquiditeitssteun van de sponsor.***

Or. en

### **Amendement 38**

#### **Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 5 – letter j bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***(j bis) de ESMA in kennis te stellen van  
de aankoop van een securitisatiebelegging  
op de secundaire markt.***

Or. en

### **Amendement 39**

#### **Voorstel voor een verordening Artikel 3 – lid 5 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***5 bis. De ESMA kan overeenkomstig  
artikel 16 van Verordening (EU)  
nr. 1095/2010 van het Europees  
Parlement en de Raad<sup>1 bis</sup> richtsnoeren  
vaststellen om te bepalen voor welke  
beleggers de gesecuritiseerde  
blootstellingen geen materiële***

*risicoblootstellingen zijn en voor wie de vereisten in de punten a) t/m c) bijgevolg als minimum gelden.*

---

*1 bis Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).*

Or. en

## **Amendement 40**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 4 – lid 6 – alinea 1**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

De initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker van een securitisatie behoudt doorlopend een materieel netto economisch belang in de securitisatie van niet minder dan 5 %. Indien de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker niet onderling hebben afgesproken wie het materieel netto economisch belang zal behouden, behoudt de initiator het materieel netto economisch belang. Voor een gegeven securitisatie vindt geen meervoudige toepassing plaats van de risicobehoudvereisten. Het materieel netto economisch belang wordt gemeten bij de initiëring en wordt bepaald door de notionele waarde met betrekking tot posten buiten de balansstelling. Het materieel netto economisch belang wordt niet over verschillende typen risicobehouders verdeeld en is niet het voorwerp van kredietrisicolimitering of -afdekking.

*Amendement*

De initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker van een securitisatie behoudt doorlopend een materieel netto economisch belang in de securitisatie van niet minder dan **20 % of het percentage dat is vastgesteld in technische reguleringsnormen overeenkomstig lid 6 van dit artikel**. Indien de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker niet onderling hebben afgesproken wie het materieel netto economisch belang zal behouden, behoudt de initiator het materieel netto economisch belang. Voor een gegeven securitisatie vindt geen meervoudige toepassing plaats van de risicobehoudvereisten. Het materieel netto economisch belang wordt gemeten bij de initiëring en wordt bepaald door de notionele waarde met betrekking tot posten buiten de balansstelling. Het materieel netto economisch belang wordt niet over verschillende typen risicobehouders verdeeld en is niet het voorwerp van

kredietrisicolimitering of -afdekking.

Or. en

#### **Amendement 41**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 4 – lid 6 – alinea 2**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Voor de toepassing van dit artikel wordt een entiteit niet als een initiator beschouwd indien de entiteit alleen voor het securitiseren van blootstellingen is opgericht of opereert.*

*Amendement*

**Schrappen**

Or. en

#### **Amendement 42**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 4 – lid 7 – inleidende formule**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

7. Als behoud van een materieel netto economisch belang van niet minder dan 5 % in de zin van lid 1 kwalificeren alleen:

*Amendement*

7. Als behoud van een materieel netto economisch belang van niet minder dan 20 % in de zin van lid 1 kwalificeren alleen:

Or. en

#### **Amendement 43**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 4 – lid 7 – letter k**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(k) het behoud van niet minder dan 5 % van de nominale waarde van elk van de tranches die aan beleggers zijn verkocht of overgedragen;

*Amendement*

(k) het behoud van niet minder dan 20 % van de nominale waarde van elk van de tranches die aan beleggers zijn verkocht of overgedragen;

#### **Amendement 44**

##### **Voorstel voor een verordening**

##### **Artikel 4 – lid 7 – letter l**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(l) in geval van revolverende securitisaties of securitisaties van revolverende blootstellingen, het behoud van het initiatorbelang van niet minder dan **5** % van de nominale waarde van elk van de gesecuritiseerde blootstellingen;

*Amendement*

(l) in geval van revolverende securitisaties of securitisaties van revolverende blootstellingen, het behoud van het initiatorbelang van niet minder dan **20** % van de nominale waarde van elk van de gesecuritiseerde blootstellingen;

Or. en

#### **Amendement 45**

##### **Voorstel voor een verordening**

##### **Artikel 4 – lid 7 – letter m**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(m) het behoud van willekeurig gekozen blootstellingen die niet minder dan **5** % vertegenwoordigen van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen, indien dergelijke niet-gesecuritiseerde blootstellingen anders in de securitisatie zouden zijn betrokken, mits het aantal potentieel gesecuritiseerde blootstellingen bij de initiatie niet minder dan 100 bedraagt;

*Amendement*

(m) het behoud van willekeurig gekozen blootstellingen die niet minder dan **20** % vertegenwoordigen van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen, indien dergelijke niet-gesecuritiseerde blootstellingen anders in de securitisatie zouden zijn betrokken, mits het aantal potentieel gesecuritiseerde blootstellingen bij de initiatie niet minder dan 100 bedraagt;

Or. en

#### **Amendement 46**

##### **Voorstel voor een verordening**

##### **Artikel 4 – lid 7 – letter n**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(n) het behoud van de eersteverliestranche en, indien daarbij geen 5% van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen wordt behouden, zo nodig andere tranches met hetzelfde of een hoger risicoprofiel die geen vroegere vervaldag hebben dan die welke aan beleggers zijn overgedragen of verkocht, zodat de behouden waarde in het totaal niet minder is dan 5 % van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen;

*Amendement*

(n) het behoud van de eersteverliestranche en, indien daarbij geen 20 % van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen wordt behouden, zo nodig andere tranches met hetzelfde of een hoger risicoprofiel die geen vroegere vervaldag hebben dan die welke aan beleggers zijn overgedragen of verkocht, zodat de behouden waarde in het totaal niet minder is dan 5 % van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen;

Or. en

**Amendement 47**

**Voorstel voor een verordening  
Artikel 4 – lid 7 – letter o**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(o) het behoud van een eersteverliesblootstelling van niet minder dan 5 % van elke gesecuritiseerde blootstelling in de securitisatie.

*Amendement*

(o) het behoud van een eersteverliesblootstelling van niet minder dan 20 % van elke gesecuritiseerde blootstelling in de securitisatie.

Or. en

**Amendement 48**

**Voorstel voor een verordening  
Artikel 4 – lid 11 – inleidende formule**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

11. De Europese Bankautoriteit (EBA), in *nauwe* samenwerking met de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA), ontwikkelt ontwerpen van

*Amendement*

11. De Europese Bankautoriteit (EBA), in samenwerking met de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA), ontwikkelt ontwerpen van



technische reguleringsnormen tot specificering van de risicobehoudvereiste, in het bijzonder met betrekking tot:

technische reguleringsnormen *tot wijziging van het risicobehoudniveau wanneer zij redenen heeft om af te wijken van de in dit artikel vastgestelde 20 %* en tot specificering van de risicobehoudvereiste, in het bijzonder met betrekking tot:

Or. en

#### **Amendement 49**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 – titel**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

Transparantievereisten voor initiators, sponsors en *SSPE's*

Transparantievereisten voor initiators, sponsors, *SSPE's* en *beleggers*

Or. en

#### **Amendement 50**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 – lid 12 – letter z – inleidende formule**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

(z) *in voorkomend geval, de volgende documenten, waaronder een gedetailleerde beschrijving van de rangorde van de betalingen van de securitisatie:*

(z) *alle onderliggende documentatie die essentieel is voor een goed inzicht in de transactie, met inbegrip van ten minste en indien van toepassing:*

Or. en

#### **Amendement 51**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 – lid 12 – letter z – punt iii bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***iii bis) een gedetailleerde beschrijving van de rangorde van de betalingen;***

Or. en

## **Amendement 52**

**Voorstel voor een verordening**

**Artikel 5 – lid 12 – letter z – punt vii bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***vii bis) informatie over de gevolgde kredietverstrekkingprocedure voor de onderliggende activa in de securitisatie;***

Or. en

## **Amendement 53**

**Voorstel voor een verordening**

**Artikel 5 – lid 12 – letter aa – punt iv**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

iv) een lijst van alle triggers en gebeurtenissen als bedoeld in de overeenkomstig punt b) verstrekte documenten die een materiële impact kunnen hebben op de prestaties van **het securitisatie-instrument**;

iv) een lijst van alle triggers en gebeurtenissen als bedoeld in de overeenkomstig punt b) verstrekte documenten die een materiële impact kunnen hebben op de prestaties van **de securitisatiepositie**;

Or. en

## **Amendement 54**

**Voorstel voor een verordening**

**Artikel 5 – lid 12 – letter bb**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

(bb) in geval van STS-securitisaties, de **STS-kennisgeving** bedoeld in artikel 14, **lid 1, van deze verordening**;

(bb) in geval van STS-securitisaties, de **kennisgeving** bedoeld in artikel 14;

Or. en

## **Amendement 55**

### **Voorstel voor een verordening**

#### **Artikel 5 – lid 12 – letter cc – punt iii bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**iii bis) informatie over de beleggers in de securitisatie en hun uiteindelijke begunstigde, de omvang van hun belegging en op welke tranche van de securitisatie deze betrekking heeft;**

Or. en

## **Amendement 56**

### **Voorstel voor een verordening**

#### **Artikel 5 – lid 12 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**12 bis. De initiator, sponsor en SSPE van een securitisatie stellen overeenkomstig lid 2 ten minste de in lid 1, onder a) t/m h), beschreven informatie aan de ESMA beschikbaar, en verschaffen deze op hetzelfde ogenblik ook aan de houders van een securitisatiepositie en aan de bevoegde autoriteiten bedoeld in artikel 15.**

**De ESMA publiceert de in lid 1, onder a), bedoelde informatie over onderliggende leningen op geanonimiseerde wijze op een specifieke website, rekening houdend met verschillen tussen particuliere en**

*openbare transacties, gegevensbeschermingsregels en legitieme bekommernissen inzake privacy en bedrijfsgeheimen. Deze specifieke website staat bekend als de "Europese gegevensbank voor securitisatie". De ESMA rekent de initiator, sponsor en SSPE van een securitisatie de kosten aan voor het opzetten en onderhouden van de Europese gegevensbank voor securitisatie.*

*De ESMA kan deze verplichting delegeren aan een derde partij, op voorwaarde dat deze derde partij voldoet aan de toepasselijke waarborgen inzake eigendom van gegevens, toegang tot informatie en overheidsopdrachten.*

*De Europese gegevensbank voor securitisatie publiceert periodiek sectorale geaggregeerde gegevens over de marktparticipatie, gegevens over risico-overdrachten tussen financiële instellingen, met inbegrip van grensoverschrijdende risico-overdrachten, en eventuele andere ontwikkelingen die als toegenomen systeemrisico's kunnen worden beschouwd.*

*De Europese gegevensbank voor securitisatie wordt uiterlijk op [één jaar na de datum van toepassing van deze verordening] opgericht, in samenwerking met de bevoegde autoriteiten die zijn aangewezen overeenkomstig artikel 15 en na overleg met vertegenwoordigers van de sector.*

*Elke uitwisseling of doorgifte van persoonsgegevens overeenkomstig dit lid gebeurt in overeenstemming met de bepalingen betreffende het doorgeven van persoonsgegevens die zijn neergelegd in Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad (de verordening gegevensbescherming)<sup>1 bis</sup>.*

---

*<sup>1 bis</sup> Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming*

*van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG (algemene verordening gegevensbescherming) (PB L 119, van 4.5.2016, blz. 1).*

Or. en

## Amendement 57

### Voorstel voor een verordening Artikel 5 – lid 13 – inleidende formule

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

13. De initiator, sponsor en SSPE van een securitisatie wijzen onder elkaar één entiteit aan om de informatievereisten ingevolge **lid 1** te vervullen. De initiator, sponsor en SSPE zorgen ervoor dat de informatie tijdig en op een duidelijke wijze kosteloos beschikbaar is voor de houder van een securitisatiepositie **en** de bevoegde autoriteiten. De entiteit die is aangewezen om de vereisten vermeld in **lid 1** te vervullen, stelt de informatie beschikbaar **door middel van een** website, waarbij:

*Amendement*

13. De initiator, sponsor en SSPE van een securitisatie wijzen onder elkaar één entiteit aan om de informatievereisten ingevolge **de leden 1 en 1 bis** te vervullen. De initiator, sponsor en SSPE zorgen ervoor dat de informatie tijdig en op een duidelijke wijze kosteloos beschikbaar is voor de houder van een securitisatiepositie, de bevoegde autoriteiten **en de ESMA**. De entiteit die is aangewezen om de vereisten vermeld in **de leden 1 en 1 bis** te vervullen, stelt de informatie beschikbaar **op een webpagina of** website, waarbij:

Or. en

## Amendement 58

### Voorstel voor een verordening Artikel 5 – lid 13 – letter hh

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(hh) zij passende systemen, controles en procedures **opzet** om ervoor te zorgen dat de website haar functie op een betrouwbare en veilige wijze kan vervullen en om bronnen van operationeel risico te

*Amendement*

(hh) zij **voorziet in** passende systemen, controles en procedures om ervoor te zorgen dat de website haar functie op een betrouwbare en veilige wijze kan vervullen en om bronnen van operationeel risico te

identificeren;

identificeren;

Or. en

## **Amendement 59**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 – lid 14 – inleidende formule**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

14. De ESMA, in *nauwe* samenwerking met de EBA en EIOPA, ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen tot specificering van:

*Amendement*

14. De ESMA, in samenwerking met de EBA en EIOPA, ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen tot specificering van:

Or. en

## **Amendement 60**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 – lid 14 – letter kk**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(kk) de informatie die de initiator, sponsor en SSPE moeten verstrekken om te voldoen aan hun verplichtingen op grond van lid 1, onder a) en d), en het formaat daarvan door middel van gestandaardiseerde templates;

*Amendement*

(kk) de informatie die de initiator, sponsor en SSPE moeten verstrekken om te voldoen aan hun verplichtingen op grond van lid 1, onder a) en d), en het formaat daarvan door middel van gestandaardiseerde templates; *en*

Or. en

## **Amendement 61**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 – lid 14 – letter kk bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*(kk bis) de presentatie van de informatie, waaronder de structuur, het*

*formaat, de methode en de rapportageperiode, die de initiator, sponsor en SSPE aan de ESMA moeten verschaffen om te voldoen aan hun verplichtingen uit hoofde van lid 1 bis;*

Or. en

## **Amendement 62**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 – lid 14 – letter kk ter (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*(kk ter) de methode voor de berekening van de vergoedingen die de initiator, sponsor en SSPE van een securitisatie uit hoofde van lid 1 bis aan de ESMA moeten betalen;*

Or. en

## **Amendement 63**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*Artikel 5 bis*

*Vereisten inzake kredietverstrekking*

*Initiators en oorspronkelijke kredietverstrekkers passen dezelfde gedegen en welomschreven criteria toe voor blootstellingen die onderworpen zijn aan securitisatie, alsook voor blootstellingen die niet onderworpen zijn aan securitisatie. Initiators en oorspronkelijke kredietverstrekkers volgen daartoe dezelfde duidelijk vastgestelde procedures voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van deze kredieten. Deze*

*procedures worden overeenkomstig  
artikel 5 aan de beleggers  
bekendgemaakt.*

Or. en

#### **Amendement 64**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 5 ter (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*Artikel 5 ter*

*Hersecuritisatieverbod*

*De onderliggende blootstellingen in een  
securitisatie mogen geen securitisaties  
bevatten.*

Or. en

#### **Amendement 65**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 6**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*Artikel 6*

*Schrappen*

*Gebruik van de aanduiding 'eenvoudige,  
transparante en gestandaardiseerde  
securitisatie'*

*Initiators, sponsors en SSPE's gebruiken  
de aanduiding "STS" of een aanduiding  
die direct of indirect hiernaar verwijst  
voor hun securitisatie alleen indien de  
securitisatie voldoet aan alle vereisten van  
afdeling 1 of afdeling 2 van deze  
verordening en zij aan de ESMA  
kennisgeving hebben gedaan ingevolge  
14, lid 1.*

Or. en



## Amendement 66

### Voorstel voor een verordening Hoofdstuk 3 – afdeling 1 - titel

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Algemene* vereisten voor STS-securitisatie

*Amendement*

Vereisten voor STS-securitisatie

Or. en

## Amendement 67

### Voorstel voor een verordening Artikel 7 – alinea 1

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

Securitisaties, met uitzondering van ABCP-securitisaties, die voldoen aan de vereisten in de artikelen 8, 9 en 10 van deze verordening, worden als 'STS' beschouwd.

*Amendement*

Securitisaties, met uitzondering van ABCP-securitisaties, die voldoen aan de vereisten in de artikelen 7 bis t/m 10 van deze verordening, worden als 'STS' beschouwd.

Or. en

## Amendement 68

### Voorstel voor een verordening Artikel 7 bis (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*Artikel 7 bis*

*Kredietverstrekking aan de reële economie*

*In de in artikel 14 bedoelde kennisgeving lichten de initiator, sponsor of SSPE van een STS-securitisatie toe hoe de hieruit resulterende kapitaalondersteuning heeft bijgedragen tot het creëren van nieuwe leningen.*

**Amendement 69****Voorstel voor een verordening****Artikel 8 – titel***Door de Commissie voorgestelde tekst***Vereiste** met betrekking tot eenvoud*Amendement***Vereisten** met betrekking tot eenvoud**Amendement 70****Voorstel voor een verordening****Artikel 8 – lid 18***Door de Commissie voorgestelde tekst*

18. De securitisatie wordt gedekt door een pool van onderliggende blootstellingen die in termen van type activa homogeen zijn. De onderliggende blootstellingen zijn contractueel bindende en afdwingbare verplichtingen met volledig verhaalsrecht op debiteuren, met omschreven periodieke betalingsstromen in verband met huur, hoofdsom, rentebetalingen, of met betrekking tot een ander recht om baten te ontvangen uit hoofde van activa die dergelijke betalingen rechtvaardigen. De onderliggende blootstellingen bevatten geen effecten als gedefinieerd in Richtlijn 2014/65/EU.

*Amendement*

18. De securitisatie wordt gedekt door een pool van onderliggende blootstellingen die in termen van type activa homogeen zijn. ***Pools van woonkredieten, pools van zakelijke hypotheke, pools van zakelijke leningen, leases en kredietfaciliteiten van dezelfde categorie, pools van autoleningen en autoleases, en pools van kredietfaciliteiten aan particulieren voor persoonlijke, familiale of huishoudelijke consumptiedoeleinden met een gelijkaardige kredietstructuur, kredietkwaliteit en een duidelijke geografische aanduiding worden als homogeen beschouwd.*** De onderliggende blootstellingen zijn contractueel bindende en afdwingbare verplichtingen met volledig verhaalsrecht op debiteuren, met omschreven periodieke betalingsstromen in verband met huur, hoofdsom, rentebetalingen, of met betrekking tot een ander recht om baten te ontvangen uit hoofde van activa die dergelijke betalingen rechtvaardigen. De onderliggende blootstellingen bevatten geen effecten als

### **Amendement 71**

#### **Voorstel voor een verordening Artikel 8 – lid 19**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**19. De onderliggende blootstellingen bevatten geen securitisaties.**

**Schrappen**

### **Amendement 72**

#### **Voorstel voor een verordening Artikel 8 – lid 23 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**23 bis. Synthetische arbitragesecuritisaties, waarbij de activa in een "true sale"-securitisatie niet aan een SSPE zijn overgedragen, en die evenmin in de balans van de initiator opgenomen blijven zoals bij een synthetische balanssecuritisatie het geval is, kunnen geen deel uitmaken van een STS-securitisatie.**

### **Amendement 73**

#### **Voorstel voor een verordening Artikel 10 – lid 34 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**34 bis. De initiator, sponsor en SSPE**

*publiceren voor de beleggers informatie over het duurzame en langetermijnkarakter van de securitisatie, waarbij ze sociale, milieu- en governancecriteria gebruiken om te beschrijven hoe de securitisatie heeft bijgedragen aan investeringen in de reële economie en hoe de oorspronkelijke kredietverstrekker het vrijgekomen kapitaal heeft gebruikt.*

Or. en

#### **Amendement 74**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 10 – lid 34 ter (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*34 ter. De initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker moet een toelichting publiceren over hoe de via STS-securitisatie verkregen kapitaalondersteuning nieuwe leningen heeft helpen financieren.*

Or. en

#### **Amendement 75**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 12 – lid 37**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

37. Transacties in het kader van een ABCP-programma worden gedekt door een pool van onderliggende blootstellingen die homogeen zijn in termen van type activa, een overblijvende gewogen gemiddelde looptijd van niet meer dan *twee* jaar hebben en geen resterende looptijd van langer dan drie jaar hebben. De onderliggende blootstellingen bevatten geen leningen die

37. Transacties in het kader van een ABCP-programma worden gedekt door een pool van onderliggende blootstellingen die homogeen zijn in termen van type activa, een overblijvende gewogen gemiddelde looptijd van niet meer dan *één* jaar hebben en geen resterende looptijd van langer dan drie jaar hebben. De onderliggende blootstellingen bevatten geen leningen die

gedekt zijn door niet-zakelijke of zakelijke hypotheke of volledig gedekte woonkredieten als bedoeld in Verordening (EU) nr. 575/2013, artikel 129, lid 1, onder e). De onderliggende blootstellingen bevatten contractueel bindende en afdwingbare verplichtingen met volledig verhaalsrecht op debiteuren en met welomschreven betalingsstromen in verband met huur, hoofdsom, rente, of met betrekking tot een ander recht om baten te ontvangen uit hoofde van activa die dergelijke betalingen rechtvaardigen. De onderliggende blootstellingen bevatten geen effecten als gedefinieerd in Richtlijn 2014/65/EU.

gedekt zijn door niet-zakelijke of zakelijke hypotheke of volledig gedekte woonkredieten als bedoeld in Verordening (EU) nr. 575/2013, artikel 129, lid 1, onder e). De onderliggende blootstellingen bevatten contractueel bindende en afdwingbare verplichtingen met volledig verhaalsrecht op debiteuren en met welomschreven betalingsstromen in verband met huur, hoofdsom, rente, of met betrekking tot een ander recht om baten te ontvangen uit hoofde van activa die dergelijke betalingen rechtvaardigen. De onderliggende blootstellingen bevatten geen effecten als gedefinieerd in Richtlijn 2014/65/EU.

Or. en

## **Amendement 76**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 12 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

#### *Artikel 12 bis*

##### *Sponsor van een ABCP-programma*

- 1. De sponsor van een ABCP-programma is een kredietinstelling waarop overeenkomstig Richtlijn 2013/36/EU toezicht wordt uitgeoefend.*
- 2. De sponsor van een ABCP-programma is een aanbieder van een liquiditeitsfaciliteit, en ondersteunt alle securitisatieposities op ABCP-programmaniveau door alle liquiditeits- en kredietrisico's en materiële verwateringsrisico's van de gesecuritiseerde blootstellingen alsook alle andere transactiekosten en programmabrede kosten te ondersteunen. De sponsor verschaft een beschrijving van de op transactieniveau aan de beleggers verleende steun, met inbegrip van een beschrijving van de verstrekte*

*liquiditeitsfaciliteiten.*

*3. Alvorens sponsor te kunnen zijn van een STS ABCP-programma, moet de kredietinstelling aan haar toezichthouder in een stresstest aantonen dat haar rol uit hoofde van lid 2 haar financiële stabiliteit niet in gevaar brengt, zelfs niet in een situatie van extreme stress op de markt, waar de markt van kortlopende financiering opdroogt voor alle ABCP-programma's waarvoor zij die rol vervult. Hiertoe verschaft de sponsor zijn toezichthouder regelmatig specifieke informatie over zijn cumulatieve liquiditeitsrisicoverplichtingen en hoe deze verplichtingen door zijn liquiditeitsbuffers kunnen worden gedragen.*

*4. Alvorens zich aan een ABCP-transactie bloot te stellen, controleert de sponsor van het ABCP-programma of de verkoper al zijn kredieten verstrekt op basis van gedegen en welomschreven criteria en duidelijk vastgelegde processen voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van deze kredieten en of de verkoper voorzien heeft in effectieve systemen voor de toepassing van deze criteria en processen. De sponsor verricht zijn eigen due diligence en gaat na of de verkoper beschikt over deugdelijke afsluitstandaarden, servicingcapaciteiten en inningsprocessen die voldoen aan de vereisten bepaald in Verordening (EU) nr. 575/2013, artikel 259, lid 3, onder i) tot en met m), of gelijkwaardige vereisten in derde landen. De gedragslijnen, procedures en risicobeheercontroles zijn goed gedocumenteerd en er zijn effectieve systemen ingevoerd.*

*5. De verkoper (op transactieniveau) of de sponsor (op ABCP-programmaniveau) voldoet aan de risicobehoudvereiste in overeenstemming met artikel 4.*

*6. Artikel 5 is van toepassing op ABCP-programma's. De sponsor van het*

*ABCP-programma is verantwoordelijk voor de naleving van artikel 5 en moet aan de volgende vereisten voldoen:*

*(a) alle krachtens artikel 5, lid 1, onder a), vereiste geaggregeerde informatie ter beschikking stellen aan beleggers en deze informatie eens per kwartaal actualiseren;*

*(b) de krachtens artikel 5, lid 1, onder b) t/m e), vereiste informatie ter beschikking stellen.*

*7. Indien de sponsor de financieringstoezegging van de liquiditeitsfaciliteit niet vóór het verstrijken ervan verlengt, wordt de liquiditeitsfaciliteit opgenomen en worden de vervallen effecten terugbetaald.*

Or. en

#### **Amendement 77**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 13 – lid 43**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

43. Alle transacties binnen een ABCP-programma vervullen de vereisten van artikel 12 *van deze verordening*.

*Amendement*

43. Alle transacties binnen een ABCP-programma vervullen de vereisten van artikel 12.

Or. en

#### **Amendement 78**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 13 – lid 45**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

45. *Het ABCP-programma is geen hersecuritisatie en* door de kredietverbetering ontstaat geen tweede laag van onderverdeling in tranches op het

*Amendement*

45. Door de kredietverbetering ontstaat geen tweede laag van onderverdeling in tranches op het niveau van het programma.

niveau van het programma.

Or. en

## Amendement 79

### Voorstel voor een verordening Artikel 13 – lid 50 bis (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***50 bis. Het prospectus of, indien geen prospectus is uitgegeven, het gelijkwaardig transactiedocument vermeldt of en hoe aan de STS-criteria als bedoeld in de artikelen 11 t/m 13 is voldaan.***

Or. en

## Amendement 80

### Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 51

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

51. Initiators, sponsors en SSPE's doen door middel van de template bedoeld in lid 5 van dit artikel gezamenlijk kennisgeving aan de ESMA dat de securitisatie voldoet aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 van deze verordening ('STS-kennisgeving'). De ESMA publiceert de STS-kennisgeving op haar officiële website ingevolge lid 4. Zij brengen eveneens hun bevoegde autoriteit op de hoogte. De initiator, sponsor en SSPE van een securitisatie wijzen onder elkaar één entiteit aan als eerste aanspreekpunt voor beleggers en bevoegde autoriteiten.

51. Initiators, sponsors en SSPE's doen door middel van de template bedoeld in lid 5 van dit artikel gezamenlijk kennisgeving aan de ESMA dat de securitisatie voldoet aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 van deze verordening ('STS-kennisgeving'). De ESMA publiceert de STS-kennisgeving op haar officiële website ingevolge lid 4. Zij brengen eveneens hun bevoegde autoriteit op de hoogte. De initiator, sponsor en SSPE van een securitisatie wijzen onder elkaar één entiteit aan als eerste aanspreekpunt voor beleggers en bevoegde autoriteiten. ***Indien de initiator, sponsor en SSPE niet onderling hebben afgesproken welke entiteit de vereisten krachtens dit artikel vervult, moet de***



*initiator aan deze vereisten voldoen.*

Or. en

## Amendement 81

### Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 52 – inleidende formule

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

52. Indien de initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker geen kredietinstelling of beleggingsonderneming is als gedefinieerd in Verordening nr. 575/2013, artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), gaat de kennisgeving ingevolge lid 1 vergezeld van het volgende:

*Amendement*

52. Indien de initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker geen kredietinstelling of beleggingsonderneming is als gedefinieerd in Verordening nr. 575/2013, artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), gaat de kennisgeving ingevolge lid 1 **van dit artikel** vergezeld van het volgende:

Or. en

## Amendement 82

### Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 53

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

53. De initiator, sponsor **en** SSPE doen onmiddellijk kennisgeving aan de ESMA en hun bevoegde autoriteit wanneer een securitisatie niet langer voldoet aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 **van deze verordening**.

*Amendement*

53. De initiator, sponsor **of** SSPE doen onmiddellijk kennisgeving aan de ESMA en hun bevoegde autoriteit wanneer een securitisatie niet langer voldoet aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13.

Or. en

## Amendement 83

### Voorstel voor een verordening Artikel 14 – lid 54

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

54. De ESMA bewaart op haar **officiële** website een lijst van alle securitisaties waarvoor de initiators, sponsors en SSPE's kennisgeving hebben gedaan dat zij voldoen aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 **van deze verordening**. De ESMA actualiseert die lijst indien de securitisaties niet langer als STS worden beschouwd ingevolge een besluit van bevoegde autoriteiten of een kennisgeving door de initiator, sponsor of SSPE. Indien de bevoegde autoriteit administratieve sancties of remediërende maatregelen heeft opgelegd in overeenstemming met artikel 17, doet zij de ESMA hiervan onmiddellijk kennisgeving. De ESMA **vermeldt** onmiddellijk op de lijst dat een bevoegde autoriteit administratieve sancties of remediërende maatregelen in verband met de betrokken securitisatie heeft opgelegd.

*Amendement*

54. De ESMA bewaart op haar website een lijst van alle securitisaties waarvoor de initiators, sponsors en SSPE's kennisgeving hebben gedaan dat zij voldoen aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13. De ESMA actualiseert die lijst indien de securitisaties niet langer als STS worden beschouwd ingevolge een besluit van bevoegde autoriteiten of een kennisgeving door de initiator, sponsor of SSPE. Indien de bevoegde autoriteit administratieve sancties of remediërende maatregelen heeft opgelegd in overeenstemming met artikel 17, doet zij de ESMA hiervan onmiddellijk kennisgeving. De ESMA **vermeldt** onmiddellijk op de lijst dat een bevoegde autoriteit administratieve sancties of remediërende maatregelen in verband met de betrokken securitisatie heeft opgelegd.

Or. en

**Amendement 84**

**Voorstel voor een verordening**  
**Artikel 14 – lid 55 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***55 bis. De initiator, sponsor of SSPE mag de certificering van securitisaties als STS niet overdragen aan een derde. Zij kunnen een derde partij raadplegen over de certificering van een securitisatie als STS, maar dit advies verandert niets aan de aansprakelijkheid van de emittent, noch aan die van de belegger ten aanzien van de juridische verplichtingen die voortvloeien uit deze verordening.***

Or. en

## Amendement 85

### Voorstel voor een verordening Artikel 14 bis (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

#### *Artikel 14 bis*

***Gebruik van de aanduiding 'eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie'***

***Initiators, sponsors en SSPE's gebruiken de aanduiding 'eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie' of 'STS', of een aanduiding die direct of indirect hiernaar verwijst, enkel voor hun securitisatie indien de securitisatie voldoet aan alle vereisten van afdeling 1 of afdeling 2 van deze verordening, zij aan de ESMA kennisgeving hebben gedaan ingevolge artikel 14, lid 1 en aan dit lid hebben voldaan.***

***De initiator, de sponsor en de SSPE die betrokken zijn bij een securitisatie die als STS wordt beschouwd, zijn gevestigd in de Unie.***

Or. en

## Amendement 86

### Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 58

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

58. Indien initiators, oorspronkelijke kredietverstrekkers en SSPE's onder toezicht staande entiteiten zijn in overeenstemming met Richtlijn 2013/36/EU, Verordening (EU) nr. 1024/2013, Richtlijn 2009/138/EG, Richtlijn 2003/41/EG, Richtlijn 2011/61/EU of Richtlijn 2009/65/EG,

58. Indien initiators, oorspronkelijke kredietverstrekkers en SSPE's onder toezicht staande entiteiten zijn in overeenstemming met Richtlijn 2013/36/EU, Verordening (EU) nr. 1024/2013, Richtlijn 2009/138/EG, Richtlijn 2003/41/EG, Richtlijn 2011/61/EU of Richtlijn 2009/65/EG,

zorgen de overeenkomstig die handelingen aangewezen betrokken bevoegde autoriteiten, waaronder de ECB in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad, voor naleving van de verplichtingen vermeld in de artikelen 4 *tot* en *met 14* van deze verordening.

zorgen de overeenkomstig die handelingen aangewezen betrokken bevoegde autoriteiten, waaronder de ECB in overeenstemming met Verordening (EU) nr. 1024/2013 van de Raad, voor naleving van de verplichtingen vermeld in de artikelen 4 en 5 van deze verordening.

Or. en

## **Amendement 87**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 59**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

59. Voor entiteiten die niet onder de wetgevingshandelingen van de Unie vallen waarvan sprake in lid 3 wijzen de lidstaten een of meer bevoegde autoriteiten aan om voor de naleving van de artikelen 4 *tot* en *met 14* van deze verordening te zorgen. De lidstaten brengen de Commissie, ESMA, EBA en EIOPA en de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten op de hoogte van de aanwijzing van bevoegde autoriteiten ingevolge dit lid.

*Amendement*

59. Voor entiteiten die niet onder de wetgevingshandelingen van de Unie vallen waarvan sprake in lid 3 wijzen de lidstaten een of meer bevoegde autoriteiten aan om voor de naleving van de artikelen 4 en 5 van deze verordening te zorgen. De lidstaten brengen de Commissie, ESMA, EBA en EIOPA en de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten op de hoogte van de aanwijzing van bevoegde autoriteiten ingevolge dit lid.

Or. en

## **Amendement 88**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 15 – lid 59 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

***59 bis. De ESMA zorgt, samen met de bevoegde nationale autoriteiten die belast zijn met het toezicht op de effectenmarkten, voor de naleving van de verplichtingen uit hoofde van de artikelen 6 t/m 14.***

*Om de convergentie van de regelgeving te bevorderen en de onzekerheid over de toepassing van de STS-criteria te verminderen, stelt de ESMA in overleg met de marktdeelnemers richtsnoeren vast over de uitvoering van de artikelen 6 t/m 14, in overeenstemming met artikel 16 van ESMA-verordening 1095/2010.*

Or. en

## **Amendement 89**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 16 – lid 62**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

62. De bevoegde autoriteit toetst regelmatig de regelingen, processen en mechanismen die door de initiators, sponsors, SSPE's en oorspronkelijke kredietverstrekkers worden geïmplementeerd om aan deze verordening te voldoen.

*Amendement*

62. De bevoegde autoriteit, **die is aangewezen overeenkomstig artikel 15, leden 2 t/m 4 bis**, toetst regelmatig de regelingen, processen en mechanismen die door de initiators, sponsors, SSPE's en oorspronkelijke kredietverstrekkers worden geïmplementeerd om aan deze verordening te voldoen.

Or. en

## **Amendement 90**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 16 – lid 63 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

**63 bis. De bevoegde autoriteit ziet, naargelang het geval, toe op de specifieke gevolgen die deelname aan de securitisatiemarkt heeft voor de stabiliteit van de financiële instelling die optreedt als oorspronkelijke kredietverstrekker, initiator, sponsor of belegger, als onderdeel van het prudentiële toezicht op het gebied van securitisatie, waarbij, in**

*Amendement*

*voorkomend geval, rekening wordt gehouden met de volgende verplichtingen, onverminderd strengere regelgeving per sector:*

*(a) enkel grote financiële instellingen met voldoende kapitaalbuffers wordt toegestaan securitisaties te initiëren en uit te geven, teneinde de procycliciteit van de securitisatiemarkt te temperen;*

*(b) financiële instellingen die optreden als sponsor voor een grote concentratie van ABCP-securitisaties moeten liquiditeitsbuffers hebben die groot genoeg zijn om de financiële stabiliteit te waarborgen, ook in tijden van ernstige spanning op de markt voor kortlopende financiering;*

*(c) financiële instellingen die optreden als beleggers mogen geen risico voor de financiële stabiliteit vormen wegens hun grote hefboomwerking of een groot liquiditeitsrisico als gevolg van een aanzienlijk looptijdverschil tussen hun financiering en hun securitisatiebeleggingen.*

*De bevoegde autoriteit houdt ook rekening met eventuele andere gevolgen van de deelname aan de securitisatiemarkt voor de balans van de financiële instelling, haar hefboomratio en haar liquiditeitsratio, alsook met het feit of deze deelname al dan niet een gevaar vormt voor de financiële sector in de Unie als geheel. Indien de bevoegde autoriteit een risico voor de financiële stabiliteit identificeert, stelt zij de Commissie en het Europees Parlement hiervan in kennis en neemt zij maatregelen om deze risico's te beperken.*

Or. en

## Amendement 91

### Voorstel voor een verordening Artikel 16 – lid 63 ter (nieuw)

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

**63 ter.** *De bevoegde autoriteiten zien samen met de ESMA toe op eventuele omzeiling van de verplichtingen uit hoofde van artikel 4, lid 1 bis), van deze verordening, met name securitisaties die specifiek gestructureerd of in de handel gebracht zijn om buiten het toepassingsgebied van deze verplichtingen te vallen. De ESMA oefent toezicht uit op negatieve ontwikkelingen in de marktpraktijken in kwestie en brengt daarover verslag uit aan de Commissie.*

Or. en

## Amendement 92

### Voorstel voor een verordening Artikel 17 – lid 64 – letter vvv

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

(vvv) een initiator, sponsor en SSPE niet hebben voldaan aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 **van deze verordening**.

(vvv) een initiator, sponsor en SSPE niet hebben voldaan aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13.

Or. en

## Amendement 93

### Voorstel voor een verordening Artikel 17 – lid 65 – inleidende formule

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

65. Die sancties en maatregelen zijn doeltreffend, evenredig en afschrikkend en

65. Die sancties en maatregelen zijn doeltreffend, evenredig **met de ernst van de geïdentificeerde tekortkomingen** en

omvatten ten minste het volgende:

afschrikkend en omvatten ten minste het volgende:

Or. en

#### **Amendement 94**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 17 – lid 65 – letter yyy**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(yyy) een tijdelijk verbod voor een lid van de initiator, sponsor of het leidinggevend orgaan van de SSPE of een andere natuurlijke persoon die verantwoordelijk wordt gehouden, om leidinggevende functies in dergelijke ondernemingen uit te oefenen;

*Amendement*

*(Niet van toepassing op de Nederlandse versie)*

Or. en

#### **Amendement 95**

##### **Voorstel voor een verordening Artikel 17 – lid 65 – letter zzz**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(zzz) in geval van een inbreuk als bedoeld in lid 1, onder c), van dit artikel een tijdelijk verbod voor de initiator, sponsor en SSPE om ***zelf een verklaring af te geven*** dat een securitisatie voldoet aan de vereisten vermeld in de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 van deze verordening;

*Amendement*

(zzz) in geval van een inbreuk als bedoeld in lid 1, onder c), van dit artikel een tijdelijk verbod voor de initiator, sponsor en SSPE om ***kennisgeving te doen*** dat een securitisatie voldoet aan de vereisten vermeld in de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 van deze verordening;

Or. en



## Amendement 96

### Voorstel voor een verordening Artikel 17 – lid 65 – letter aaaa

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

(aaaa) administratieve maximumboeten van ten minste 5 000 000 EUR of, in de lidstaten die de euro niet als munt hebben, de overeenkomstige waarde in de nationale munteenheid op [datum van inwerkingtreding van deze verordening];

*Amendement*

(aaaa) ***in geval van een natuurlijke persoon***, administratieve maximumboeten van ten minste 5 000 000 EUR of, in de lidstaten die de euro niet als munt hebben, de overeenkomstige waarde in de nationale munteenheid op [datum van inwerkingtreding van deze verordening];

Or. en

## Amendement 97

### Voorstel voor een verordening Artikel 24 – alinea 1 – punt 2 Richtlijn 2009/138/EG Artikel 135 – lid 2

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

2. De Commissie stelt in overeenstemming met artikel 301 bis gedelegeerde handelingen vast tot vaststelling van de specificaties met betrekking tot de omstandigheden waaronder een evenredige extra kapitaalvereiste kan worden opgelegd wanneer de vereisten vastgesteld in de artikelen 3 **en** 4 van Verordening [de Securitatieverordening] zijn geschonden, onverminderd artikel 101, lid 3.

*Amendement*

2. De Commissie stelt in overeenstemming met artikel 301 bis gedelegeerde handelingen vast tot vaststelling van de specificaties met betrekking tot de omstandigheden waaronder een evenredige extra kapitaalvereiste kan worden opgelegd wanneer de vereisten vastgesteld in de artikelen 3 **of** 4 van Verordening [de Securitatieverordening] zijn geschonden, onverminderd artikel 101, lid 3.

Or. en

## Amendement 98

### Voorstel voor een verordening Artikel 27 – alinea 1 – punt 10

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

***Afhankelijk van het juridische karakter van de tegenpartij wordt*** aan de Commissie de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 1094/2010 of (EU) nr. 1095/2010.

*Amendement*

Aan de Commissie ***wordt*** de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig, ***naargelang het geval***, de artikelen 10 tot en met 14 van Verordeningen (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 1094/2010 of (EU) nr. 1095/2010.

Or. en

## **Amendement 99**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 28 – lid 86**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

***86. Met betrekking tot op [de datum van inwerkingtreding van deze verordening] uitstaande securitisatieposities mogen initiators, sponsors en SSPE's de aanduiding 'STS' of een aanduiding die direct of indirect hiernaar verwijst alleen gebruiken indien aan de in artikel 6 van deze verordening vermelde vereisten is voldaan.***

*Amendement*

***Schrappen***

Or. en

## **Amendement 100**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 28 – lid 87**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

***87. Met betrekking tot securitisaties waarvan de effecten *zijn uitgegeven* op of***

*Amendement*

***87. Met betrekking tot securitisaties waarvan de effecten op of na 1 januari***

na 1 januari 2011 en met betrekking tot vóór **die datum** uitgegeven securitisaties, indien na 31 december 2014 nieuwe onderliggende blootstellingen zijn toegevoegd of vervangen, **is** artikel 3 van deze verordening van toepassing.

2011 **maar vóór [de datum van inwerkingtreding van deze verordening] zijn uitgegeven**, en met betrekking tot vóór **1 januari 2011** uitgegeven securitisaties, indien na 31 december 2014 nieuwe onderliggende blootstellingen zijn toegevoegd of vervangen, **blijven de due diligence vereisten van Verordening (EU) nr. 575/2013, Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie van toepassing in de versie toepasselijk op [de dag vóór de datum van inwerkingtreding van deze verordening]**. Artikel 3 van deze verordening **is** van toepassing.

Or. en

## Amendement 101

### Voorstel voor een verordening Artikel 29 – lid 91

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

**91. Uiterlijk [twee jaar na de inwerkingtreding van deze verordening] en vervolgens om de drie jaar publiceert de EBA, in nauwe samenwerking met de ESMA en EIOPA, een verslag over de uitvoering van de STS-vereisten als vastgesteld in de artikelen 6 tot en met 14 van deze verordening.**

*Amendement*

**Schrappen**

Or. en

## Amendement 102

### Voorstel voor een verordening Artikel 29 – lid 92

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

**92. Het verslag bevat eveneens een**

*Amendement*

**Schrappen**

*beoordeling van de maatregelen die de bevoegde autoriteiten hebben genomen, met betrekking tot materiële risico's en nieuwe zwakke plekken die mogelijk zijn ontstaan en met betrekking tot de maatregelen van marktdeelnemers tot verdere standaardisering van de securitisatiedocumentatie.*

Or. en

### **Amendement 103**

#### **Voorstel voor een verordening Artikel 29 – lid 92 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*92 bis. Uiterlijk op... [twee jaar na de datum van inwerkingtreding van deze verordening] publiceert de Commissie, na raadpleging van de ETA's en het ESRB, een verslag over de gevolgen van deze verordening op de markt voor securitisaties in de Unie. Dit verslag bevat met name een beoordeling van al het volgende:*

- (a) de gevolgen van de invoering van het label "STS-securitisatie";*
- (b) de werking van deze markt;*
- (c) de gevolgen op de verwevenheid tussen financiële instellingen en de stabiliteit van de financiële sector.*

Or. en

### **Amendement 104**

#### **Voorstel voor een verordening Artikel 29 – lid 92 ter (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*92 ter. De EBA, in nauwe samenwerking*

*met de ESMA en de EIOPA, publiceert ten minste om de twee jaar na de datum van inwerkingtreding van deze verordening een verslag over de naleving door de marktdeelnemers van de bepalingen van deze verordening, met name de risicobehoudvereisten en de nadere regels voor het behouden van risico ingevolge artikel 4, lid 2.*

Or. en

## **Amendement 105**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 29 – lid 93 bis (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*93 bis. Uiterlijk [twee jaar na de datum van inwerkingtreding van deze verordening] en vervolgens om de drie jaar publiceert de ESMA, in nauwe samenwerking met de EBA en EIOPA, een verslag over de uitvoering van de STS-vereisten zoals vastgesteld in de artikelen 6 t/m 14 van deze verordening.*

Or. en

## **Amendement 106**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 29 – lid 93 ter (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*93 ter. Uiterlijk [een jaar na de datum van inwerkingtreding van deze verordening] publiceert de EBA, in nauwe samenwerking met de ESMA en EIOPA, een verslag over de invoering van een kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde synthetische securitisatie, dat beperkt is tot*

*balanssecuritisatie, met inbegrip van voorstellen voor passende kapitaalvereisten voor een dergelijke securitisatie, teneinde synthetische securitisatie van kmo-leningen te bevorderen.*

Or. en

## **Amendement 107**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 29 – lid 93 quater (nieuw)**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

*93 quater. Uiterlijk [18 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze verordening] dient de Commissie, op basis van het in lid 4 genoemde verslag van de EBA, bij het Europees Parlement en de Raad een verslag in met voorstellen voor de invoering van een kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde synthetische securitisatie, dat beperkt is tot balanssecuritisatie, met inbegrip van voorstellen voor passende kapitaalvereisten voor een dergelijke securitisatie, in voorkomend geval vergezeld van wetgevingsvoorstellen.*

Or. en

## **Amendement 108**

### **Voorstel voor een verordening Artikel 30 – alinea 1**

*Door de Commissie voorgestelde tekst*

*Amendement*

Uiterlijk [vier jaar na de inwerkingtreding van deze verordening] dient de Commissie een verslag in bij het Europees Parlement en de Raad over de werking van deze

Uiterlijk [drie jaar na de inwerkingtreding van deze verordening] dient de Commissie een verslag in bij het Europees Parlement en de Raad over de werking van deze

verordening, in voorkomend geval  
vergezeld van een wetgevingsvoorstel.

verordening, in voorkomend geval  
vergezeld van een wetgevingsvoorstel.

***In dit verslag wordt met name aandacht  
besteed aan de bevindingen van de  
verslagen bedoeld in artikel 29, leden 1  
t/m 3 bis.***

Or. en

## TOELICHTING

In het ontwerpverslag bouwt de rapporteur voort op de analyse en opmerkingen in het werkdocument over het voorstel voor gemeenschappelijke regels inzake securitisatie en een kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie (STS).

In theorie dient securitisatie een stabiel financieel systeem door middel van risicodeling. In de praktijk is de securitisatiemarkt evenwel gevoelig voor het tweevoudige probleem van asymmetrische informatie en moreel risico en is hij enorm onstabiel. Om deze problemen op te lossen, stelt de rapporteur amendementen voor om de securitisatiemarkt betrouwbaarder te maken, zelfs in tijden van crisis, en dit door:

- de markt transparanter te maken en de belangen van de marktdeelnemers beter op elkaar af te stemmen;
- ervoor te zorgen dat STS-securitisatie de reële economie en een duurzaam milieu ondersteunt;
- de toezichthouders, ook op Europees niveau, bevoegdheid te verlenen om elke bedreiging van de financiële stabiliteit te voorkomen door de Europese hersecuritisatiemarkt nieuw leven in te blazen.

### *Meer transparantie: de Europese gegevensbank voor securitisatie*

De rapporteur wenst een echte transparante securitisatiemarkt op basis van een openbaar register met informatie over securitisaties en onderliggende leningen, dat uiteindelijk in de plaats kan komen van de openbaarmakingswebsite voor emittenten die in het kader van de verordening voor ratingbureaus is opgericht en dat voor synergieën moet zorgen met bestaande particuliere en overheidsinitiatieven op dit gebied (zoals het ECB-ABS leninginitiatief). Dit openbaar register, de Europese gegevensbank voor securitisatie, moet een overzicht geven van de Europese securitisatiemarkt, en niet alleen van de onderliggende leningen. De informatie in het register moet daarom vergelijkbaar zijn en gebaseerd op uniforme verslagleggingsnormen, waarbij de toepasselijke regels voor gegevensbescherming worden geëerbiedigd. De vereisten voor beleggers moeten hand in hand gaan met de openbaarmakingsvereisten voor initiators. De informatie die initiators openbaar moeten maken moet beleggers in staat stellen aan hun wettelijke verplichtingen te voldoen, zonder te worden overstelpt met overbodige informatie. De openbaarmaking moet bijgevolg rekening houden met de specifieke kenmerken van het soort securitisatie, en moet worden afgestemd op de activaklasse. Om transparantieredenen worden de openbaarmakingsvereisten evenwel uitgebreid tot informatie over de beleggers en hun uiteindelijke begunstigden, om te zorgen voor een overzicht van de markt en te weten waar het overgedragen risico zich bevindt.

Hersecuritisatie moet worden verboden om de transparantie te vergroten, de belangen beter op elkaar af te stemmen en de financiële stabiliteit niet in het gedrang brengen. In dezelfde geest is de rapporteur van mening dat elk toekomstig STS-criterium voor synthetische securitisatie reeds duidelijk elke vorm van synthetische arbitragesecuritisatie zoals vastgesteld door de EBA moet uitsluiten.

Enkel gereguleerde institutionele beleggers zouden aan de securitisatiemarkt mogen



deelnemen om het schaduwbankwezen uit te sluiten. Dit zal het prudentieel toezicht verbeteren en de ondoorzichtigheid verder terugdringen.

Tot slot, en dit is zeer belangrijk, moeten de risicobehoudvereisten voor de emittent worden versterkt om de belangen beter op elkaar af te stemmen. Dit zal moreel risico helpen voorkomen en de securitisatiemarkt in tijden van crisis stabiel maken. De overgang naar een "directe aanpak" lijkt te stroken met de doelstelling om de wettelijke aansprakelijkheid te plaatsen waar deze thuishoort.

### ***STS-securitisatie ten dienste van de reële economie***

Het belangrijkste doel van het STS-label voor securitisatie moet erin bestaan de consumenten, de reële economie en duurzame investeringen op de lange termijn te ondersteunen en de kredietverlening aan kmo's te bevorderen. Daarom moet de kapitaalondersteuning via als STS aangemerkte securitisatie worden gekoppeld aan extra kredietverlening en meer transparantie.

De STS-criteria voor termijnsecuritisatie werden ontwikkeld door internationale en Europese instanties en zijn bijgevolg degelijk en grondig. Er zijn evenwel enkele belangrijke aanpassingen nodig. Met name moet de transparantie voor STS-securitisatie worden gekoppeld aan het verschaffen van informatie aan de Europese gegevensbank voor securitisatie. Om groene investeringen via STS-securitisatie te bevorderen, moeten initiators, sponsors en beleggers informatie publiceren over het duurzame en langetermijnkarakter van de securitisatie, met inbegrip van een beschrijving hoe de securitisatie heeft bijgedragen aan investeringen in de reële economie en hoe de oorspronkelijke kredietverstrekker het vrijgekomen kapitaal heeft gebruikt. Voor ABCP-securitisatie moet meer transparantie en financiële soliditeit van de sponsors worden geëist, ook op macroprudentieel niveau, gezien de speciale rol die banken als sponsor vervullen door de volledige dekking van krediet en liquiditeit, alsook gezien de gevolgen hiervan voor de financiële stabiliteit.

De rapporteur benadrukt dat de volledige verantwoordelijkheid voor de certificering van een securitisatie als STS altijd bij de emittent moet berusten, onverminderd het advies van een derde partij met betrekking tot het zelfcertificeringsproces.

### ***Beter toezicht op Europees en nationaal niveau***

De rapporteur is van mening dat het toezicht op en de interpretatie van de STS-vereisten moeten worden overgelaten aan de effectenmarktenautoriteiten en de ESMA, terwijl de andere autoriteiten die bevoegd zijn voor de uitoefening van het toezicht op entiteiten die betrokken zijn bij securitisatie hierbij betrokken moeten blijven. Het is van essentieel belang dat er toezicht op Europees niveau wordt ingesteld om te voorkomen dat de interpretatie van de STS-criteria uitsluitend bij de talloze nationale bevoegde autoriteiten berust, wat tot onzekerheid kan leiden. Om de onzekerheid weg te nemen, moet de ESMA bijgevolg verantwoordelijk zijn om marktdeelnemers opheldering te verschaffen en hen te begeleiden. Bij het beoordelen en aanpakken van risico's die voortvloeien uit securitisatietransacties moeten de bevoegde autoriteiten bijzondere aandacht besteden aan de financiële stabiliteit, actie ondernemen wanneer risico's worden geïdentificeerd en de Europese Commissie en het

Europees Parlement hiervan op de hoogte brengen.

Tot slot is de rapporteur van mening dat de initiator, sponsor en SSPE van een STS-securitisatie in de Europese Unie moeten zijn gevestigd om te voorkomen dat aanzienlijke risico's uit derde landen worden ingevoerd en om een beter toezicht te waarborgen.