



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Strasbourg, den 17.6.2025
COM(2025) 826 final

2025/0826 (COD)

Forslag til

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING

**om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12.
december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en europæisk
ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering**

(EØS-relevant tekst)

{SEC(2025) 825 final} - {SWD(2025) 826 final} - {SWD(2026) 825 final}

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR FORSLAGET

• Forslagets begrundelse og formål

En relancering af det europæiske securitiseringsmarked kan bidrage til at øge den finansiering, der er til rådighed for realøkonomien. Dette er vigtigere end nogensinde i det nuværende økonomiske og geopolitiske miljø, hvor Unionen står over for betydelige investeringsbehov for at forblive modstandsdygtig og konkurrencedygtig. Velfungerende securitiseringsmarkeder kan bidrage til større økonomisk vækst og lette finansieringen af Unionens strategiske mål, herunder investeringer i den grønne, digitale og sociale omstilling, ved at give bankerne mulighed for at overføre risici til dem, der er bedst egnede til at bære dem, og dermed frigøre deres kapital. Bankerne forventes at anvende denne kapital til yderligere udlån til husholdninger og virksomheder, herunder små og mellemstore virksomheder (SMV'er). Ved at omfordele risici inden for det bredere finansielle system kan securitisering også give kapitalmarkedsinvestorer flere investeringsmuligheder. EU's nuværende securitiseringsramme forhindrer EU's økonomi i at høste mange af de fordele, som securitisering kan give.

Rapporterne fra Enrico Letta¹ og Mario Draghi² har anbefalet securitisering som et middel til at styrke udlånskapaciteten hos bankerne i Den Europæiske Union til finansiering af EU's prioriteter, herunder forsvar, uddybning af kapitalmarkederne, opbygning af opsparings- og investeringsunionen og forøgelse af EU's konkurrenceevne.

Det Europæiske Råd har anmodet Europa-Kommissionen om at udpege foranstaltninger til relancering af det europæiske securitiseringsmarked, herunder "gennem regulerings- og tilsynsmæssige ændringer, idet der gøres brug af det tilgængelige råderum"³, og i 2025 hurtigt foreslå en revideret securitiseringsramme⁴. Mange interessenter, herunder udstedere, investorer og tilsynsmyndigheder, opfordrer også til, at der gøres en indsats for at fjerne de hindringer, der hæmmer udviklingen af EU's securitiseringsmarked⁵.

EU's securitiseringsramme blev indført i kølvandet på finanskrisen i 2008 og var en reaktion på bekymringer om risikable amerikanske securitiseringer. På daværende tidspunkt blev det anset for nødvendigt med strenge krav for at genoprette securitiseringsmarkedets omdømme, da det havde lidt under utilstrækkelig beskyttelse og alvorlig mistillid blandt investorerne. Nu, hvor passende sikkerhedsforanstaltninger er blevet fast forankret i markedets organisation, og investorerne er ved at genvinde tilliden til securitisering, er det nødvendigt at finde en bedre balance mellem sikkerhedsforanstaltninger og vækstmuligheder – både for investeringer og udstedelser. Erfaringerne med rammen viser, at den er for konservativ og begrænser den potentielle anvendelse af securitiseringer i EU. Høje driftsomkostninger og alt for konservative kapitalkrav holder mange udstedere og investorer ude af securitiseringsmarkedet.

¹ Letta, E. (2024). Much more than a market – Speed, Security, Solidarity. Empowering the Single Market to deliver a sustainable future and prosperity for all EU Citizens.

² Draghi, M. (2024). The Future of European Competitiveness – A Competitiveness Strategy for Europe.

³ [Konklusionerne fra Det Europæiske Råds møde i april 2024.](#)

⁴ [Konklusionerne fra Det Europæiske Råds møde i marts 2025.](#)

⁵ Feedback til indkaldelse af feedback om revision af securitiseringsrammen, 19. februar 2025-26. marts 2025 europea.eu; feedback om den målrettede høring i 2024 om, hvordan EU's securitiseringsramme fungerer, 9. oktober-4. december 2024 finance.ec.europa.eu.

Revisionen har til formål at anerkende de risikobegrænsende foranstaltninger, der er gennemført i EU's regulerings- og tilsynsmæssige rammer for securitisering, og som i væsentlig grad har reduceret de risici, der er en del af securitiseringstransaktioner, samt de gode kreditresultater for EU-securitiseringer. Dette forslag bidrager til Kommissionens prioritet for 2024-2029 "En ny plan for europæisk bæredygtig velstand og konkurrenceevne". Forslaget er en del af opsparings- og investeringsunionen,⁶ som er en hjørnesten i Kommissionens mandat for 2024-2029, og som er det første lovgivningsinitiativ under opsparings- og investeringsunionen. Samtidig er det vigtigt at anerkende, at gennemgangen af securitiseringer ikke i sig selv er en "mirakelkur". Opsparings- og investeringsunionen omfatter en bred vifte af andre og supplerende foranstaltninger for at nå sine mål. Ikke desto mindre forventer Europa-Kommissionen, at ændringerne af de ikke-tilsynsmæssige og tilsynsmæssige krav i denne pakke af forslag vil få de finansielle institutioner til at engagere sig mere i securitiseringsaktiviteter og, endnu vigtigere, anvende den deraf frigjorte kapital til yderligere långivning.

Den foreslåede revision af EU's securitiseringsramme har til formål at fjerne unødige udstedelses- og investeringshindringer på EU's securitiseringsmarked, navnlig for at:

- reducere unødige driftsomkostninger for udstedere og investorer, samtidig med at der er passende standarder for gennemsigtighed, investorbeskyttelse og tilsyn
- tilpasse tilsynsrammen for banker og forsikringsselskaber, så de bedre kan tage højde for faktiske risici og fjerne unødige tilsynsomkostninger i forbindelse med udstedelse og investering i securitiseringer, samtidig med at den finansielle stabilitet sikres.

De vigtigste sikkerhedsforanstaltninger for finansiell stabilitet inden for rammerne (risikotilbageholdelse, forbud mod resecuritisering og robuste standarder for lånydelse) vil ikke blive berørt af denne reform. De foreslåede ændringer ledsages desuden af ændringer af tilsynsrammen, der forbedrer tilsynskonvergens og sikrer, at tilsynsrammen er egnet til et voksende securitiseringsmarked i EU.

Revisionen af EU's securitiseringsramme har til formål at fjerne unødige hindringer for væksten og udviklingen af EU's securitiseringsmarked, men uden at indføre risici for den finansielle stabilitet, markedsintegriteten eller investorbeskyttelsen. For at opnå dette er de foreslåede reformer nøje målrettet mod at afhjælpe specifikke hindringer for udstedelse og investeringer (uden for banksektoren). Revisionen omfatter ændringer af fire retsakter:

- et lovgivningsforslag om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 ("securitiseringsforordningen"⁷), som fastsætter produkt- og adfældsregler for udstedere og investorer
- et forslag om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 ("kapitalkravsforordningen" eller "CRR"⁸), som fastsætter kapitalkravene for banker, der besidder og investerer i securitisering

⁶ https://finance.ec.europa.eu/document/download/13085856-09c8-4040-918e-890a1ed7dbf2_da?filename=250319-communication-savings-investments-union_da.pdf

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 347 af 28.12.2017, s. 35, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2017/2402/oj>).

- ændringer af to delegerede forordninger: Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61 (delegeret LCR-retsakt)⁹, der regulerer kriterierne for anerkendelse af aktiver, der skal indgå i bankernes likviditetsbuffer, og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 (delegeret Solvens II-retsakt)¹⁰, der regulerer kapitalkravene for forsikrings- og genforsikringsvirksomheder.

De planlagte ændringer har til formål at foretage målrettede forbedringer af rammen i stedet for at gennemgribende ændre den. Disse ændringer skal ses som en pakke, da ingen af de enkelte komponenter i sig selv vil opnå det ønskede resultat. Pakkens elementer vedrører både udbuds- og efterspørgselssiden af markedet, og de styrker hinanden for at opnå den ønskede virkning. Strømlining af indberetningskravene og sænkning af kapitalkravene vil både mindske adgangsbarriererne og gøre det billigere for bankerne at udstede securitiseringer. Forenkling af due diligence og ændring af kapitalkrav og likviditetsbehandling vil gøre det lettere og mere attraktivt at investere i securitisering. Et større og mere dynamisk investorgrundlag vil også tilskynde til flere udstedelser. En relancering af EU's securitiseringsmarked er et komplekst spørgsmål, som kræver, at der foretages ændringer i forskellige dele af rammen for at fremme udbud og efterspørgsel på securitiseringsmarkedet.

Der er en grænse for, hvor meget man kan stimulere udviklingen af dette marked via lovgivning: Markedsdeltagerne skal også træde til og gøre deres del, f.eks. ved at inddrage standardisering og branchedækkende initiativer i specifikke segmenter – uden en indsats fra markedsdeltagerens side vil det ikke være muligt at opskalere markedet.

Forskellige input har dannet grundlag for denne gennemgang, herunder [EBA's rapport fra 2020 om den væsentlige risikooverførsel](#), [ESRB's rapport fra 2020 om overvågning af systemiske risici på EU's securitiseringsmarked](#), Kommissionens [rapport fra 2022 om securitiseringsforordningens funktion](#), [Det Fælles Udvalgs rådgivning fra 2022 om tilsynsrammen](#), den [målrettede høring i 2024 om, hvordan EU's securitiseringsramme fungerer](#), og [Det Fælles Udvalgs rapport fra 2025 om securitiseringsrammens gennemførelse og funktion](#). Kommissionen afholdt også forskellige bilaterale møder med interessenter og organiserede en workshop i juli 2024 for at drøfte interessenternes synspunkter om EU's securitiseringsramme.

Tidsmæssigt vedtages ændringerne af securitiseringsforordningen og kapitalkravsforordningen af Kommissionen på samme tid. Samme dag bør udkastene til ændringer af den delegerede LCR-retsakt offentliggøres på "Deltag i debatten" med henblik på en høring af fire ugers varighed. Kommissionen planlægger at vedtage udkast til ændringer af den delegerede Solvens II-retsakt i en bredere pakke af ændringer af nævnte forordning, som forventes offentliggjort med henblik på høring i anden halvdel af juli i år.

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

⁹ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter (EUT L 11 af 17.1.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2015/61/oj).

¹⁰ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 12 af 17.1.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2015/35/oj).

- **Sammenhæng med de gældende regler på samme område**

Revisionen af de ikketilsynsmæssige bestemmelser i EU's securitiseringsramme i securitiseringsforordningen er en del af en bredere lovgivningspakke, der omfatter ændringer af kapitalkravsforordningen, den delegerede LCR-retsakt og den delegerede Solvens II-retsakt. De foreslåede ændringer er udarbejdet for at sikre sammenhæng mellem de forskellige retsakter og med samme overordnede mål for øje.

Nærværende forslag tilpasser bestemmelserne om uddelegering af due diligence-opgaver til bestemmelserne i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU (FAIF-direktivet)¹¹.

Ud over de lovgivningsmæssige ændringer i denne pakke overvejer Kommissionen også at ændre udstedergrænsen for institutter for kollektiv investering nævnt i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF ("UCITS-direktivet")¹² i forbindelse med den kommende samlede revision af UCITS-direktivet. I UCITS-direktivet fastsættes en grænse for UCITS-fondes mulighed for at erhverve højst 10 % af et enkelt udstedende organs gældsbeviser. I tilfælde af securitisering betyder det, at UCITS-fonde kun må investere op til 10 % i en enkelt securitiseringsudstedelse, da securitiseringsenheden selv betragtes som udsteder.

- **Sammenhæng med Unionens politik på andre områder**

Ved at gøre EU's securitiseringsramme mindre byrdefuld og mere principbaseret bidrager det nuværende forslag også til Kommissionens nuværende indsats for at mindske bureaukratiet og forenkle erhvervsklimaet som bebudet i Kommissionens arbejdsprogram for 2025.

Revisionen af securitiseringsrammen er også i overensstemmelse med Europa-Kommissionens bredere strategi for at genoprette EU's økonomi, som skitseret i [konkurrenceevnekompasset](#). Ved at fjerne unødige udstedelses- og investeringshindringer på EU's securitiseringsmarked sigter Kommissionen mod at sikre, at EU's økonomi kan drage fordel af øgede muligheder for risikodeling og finansiering og dermed støtte den økonomiske vækst og EU's konkurrenceevne.

En del af de udpegede hindringer for udstedelse og investering skyldes høje driftsomkostninger i forbindelse med reguleringen. Fjernelsen af disse omkostninger er derfor også i overensstemmelse med Kommissionens meddelelse om et "[enklere og hurtigere Europa](#)", som lægger vægt på at mindske den lovgivningsmæssige byrde for både husholdninger og virksomheder.

Endelig er forslaget i overensstemmelse med Unionens mål om at sikre finansiel stabilitet ved at sikre, at securitiseringsmarkederne fungerer på en gennemsigtig, forsvarlig og modstandsdygtig måde.

¹¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L 174 af 1.7.2011, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj>).

¹² Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (omarbejdning) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj>).

2. RETSGRUNDLAG, NÆRHEDSPRINCIPPET OG PROPORTIONALITETSPRINCIPPET

• Retsgrundlag

Retsgrundlaget for forordning (EU) 2017/2402 er artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), som giver EU-institutionerne kompetence til at fastsætte passende bestemmelser, der har til formål at sikre det indre markeds oprettelse og funktion. Med forslaget indføres målrettede ændringer af forordning (EU) 2017/2402, og det er derfor baseret på samme retsgrundlag.

Artikel 114 i TEUF giver Europa-Parlamentet og Rådet beføjelser til at vedtage foranstaltninger med henblik på indbyrdes tilnærmelse af medlemsstaternes love og administrative bestemmelser, der vedrører det indre markeds oprettelse og funktion. I henhold til artikel 114 i TEUF kan Unionen vedtage foranstaltninger ikke blot for at fjerne hindringer for udøvelsen af de grundlæggende frihedsrettigheder, men også for at forhindre fremkomsten af nye hindringer, hvis de i tilstrækkelig grad kan forudses, herunder hindringer, der gør det vanskeligt for økonomiske aktører, også investorer, at udnytte det indre markeds fordele fuldt ud.

• Nærhedsprincippet (for områder, der ikke er omfattet af enekompetence)

Securitiseringsprodukter udgør et vigtigt segment af Unionens finansielle markeder og bidrager til Unionens finansielle integration. Securitisering forbinder finansielle institutioner fra forskellige sektorer på de finansielle markeder og fra forskellige medlemsstater og jurisdiktioner uden for EU og kan føre til problemer med den finansielle stabilitet, når de ikke er ordentligt reguleret. Securitisering kræver derfor regulering på EU-plan.

Formålet med forslaget er at gøre EU's securitiseringsramme mindre byrdefuld og mere principbaseret. Opfyldelsen af dette mål vil betyde, at finansielle institutioner i hele Unionen bedre kan anvende securitisering som et redskab til at uddybe EU's kapitalmarkeder, diversificere deres risikoprofil og frigøre bankernes balancer til yderligere långivning til husholdninger og virksomheder i EU. En indsats på EU-plan sikrer også en høj grad af finansiell stabilitet i hele EU. Overordnet set har dette til formål at bidrage til en mere konkurrencedygtig og modstandsdygtig økonomi i EU.

Forslaget undersøger navnlig visse bestemmelser om due diligence, gennemsigtighed og tilsyn¹³. Kun en indsats på EU-plan kan sikre, at disse lovbestemmelser fremover anvendes ensartet, og garantere, at der findes en veletableret lovramme for adgang til og udøvelse af securitisering og virksomhed i hele det indre marked. Dette er særlig vigtigt, da størstedelen af EU's securitiseringsaktiviteter er koncentreret i en håndfuld EU-medlemsstater. En EU-dækkende lovgivningsmæssig ramme er afgørende for at lette grænseoverskridende securitiseringer og navnlig for at muliggøre en sådan aktivitet i medlemsstater, hvor der i øjeblikket generelt er en lav udbredelse af securitiseringer. Medlemsstaternes muligheder for at vedtage nationale foranstaltninger er begrænsede, da EU's eksisterende

¹³ De målrettede ændringer af tilsynet har til formål at forbedre tilsynets effektive funktion inden for de eksisterende rammer. Disse ændringer har til formål at støtte en mere konsekvent tilsynspraksis og lette grænseoverskridende securitiseringsaktiviteter i Unionen. Ved at præcisere visse aspekter og sikre en klarere ansvarsfordeling forventes de foreslåede ændringer at fremme større tilsynsmæssig konvergens uden at pålægge interessenterne væsentlige nye forpligtelser.

securitiseringsrammer allerede foreskriver et sæt harmoniserede regler på EU-plan, og ændringer på nationalt plan ville være i strid med gældende EU-ret.

- **Proportionalitetsprincippet**

De politiske valg i forslaget anses for at være forholdsmæssige, da de er rettet mod centrale områder såsom strømlining af gennemsigtigheds- og due diligence-reglerne, uden at bringe den finansielle stabilitet eller markedsintegriteten i fare. Foranstaltningerne er kalibreret til at gøre rammen mere forholdsmæssig, end den er i øjeblikket, og til at fastlægge en målrettet og afbalanceret tilgang, der fremmer udstedelse, investeringer og markedstillid. Forslagets proportionalitet underbygges yderligere af konsekvensanalysen, som vurderer de potentielle omkostninger og fordele og sikrer, at de valgte foranstaltninger er nødvendige og effektive med hensyn til at opfylde reformens overordnede mål.

Samtidig går de politiske valg ikke ud over, hvad der er nødvendigt for at nå de erklærede mål, og man afstår fra en fuldstændig revision af de lovgivningsmæssige rammer.

- **Valg af instrument**

Forslaget er en ændring af forordning (EU) 2017/2402, og det er derfor et forslag til forordning. Der kan ikke anvendes alternative midler – lovgivningsmæssige eller operationelle – til at nå målene i dette forslag.

3. RESULTATER AF EFTERFØLGENDE EVALUERINGER, HØRINGER AF INTERESSETER OG KONSEKVENSANALYSER

- **Efterfølgende evalueringer/kvalitetskontrol af gældende lovgivning**

Der blev foretaget en evaluering af securitiseringsrammen for perioden fra den dato, hvor securitiseringsrammen trådte i kraft (1. januar 2019), og frem til nu. Dens anvendelsesområde omfatter den retlige ramme i sin helhed (securitiseringsforordningen, relevante dele af CRR, den delegerede LCR-retsakt og den delegerede Solvens II-retsakt, der vedrører securitiseringstransaktioner).

I overensstemmelse med værktøjsskassen til bedre regulering undersøges det, om målene for securitiseringsrammen blev opfyldt i anvendelsesperioden (virkningsfuldhed) og fortsat er hensigtsmæssige (relevans), og om rammen, under hensyntagen til de omkostninger og fordele, der er forbundet med at anvende den, var effektiv med hensyn til at nå sine mål (effektivitet). I evalueringen vurderes det også, om securitiseringsrammen som lovgivning på EU-plan har tilført merværdi (EU-merværdi), og om den er i overensstemmelse med anden relateret lovgivning (sammenhæng). Evalueringen blev foretaget sideløbende med den konsekvensanalyse, der ledsager forslaget om en revision af securitiseringsrammen.

I evalueringen blev det konkluderet, at securitiseringsrammen delvist opfyldte sine oprindelige mål. Den har støttet standardiseringen af processer og praksis og delvist tacklet den lovgivningsmæssige usikkerhed. Den har imidlertid kun delvist formået at fjerne den stigmatisering, der er forbundet med securitisering, og de lovgivningsmæssige ulemper for simple og gennemsigtige securitiseringer på trods af de indførte lovgivningsmæssige forbedringer. Desuden er det ikke lykkedes med rammen at reducere de høje driftsomkostninger og i væsentlig grad opskalere securitiseringsmarkedet i EU.

Som følge heraf blev det i evalueringen konkluderet, at der er behov for mere for at sikre, at securitisering kan bidrage meningsfuldt til at forbedre finansieringen af EU's økonomi og videreudvikle opsparings- og investeringsunionen. Mere specifikt blev det i evalueringen vurderet, at meget restriktive retlige krav vedrørende gennemsigtighed og due diligence medfører høje driftsomkostninger for udstedere og investorer i securitiseringer, og at en mere principbaseret tilgang kan være mere hensigtsmæssig. De tilsynsmæssige rammer for banker og forsikringsselskaber er ikke tilstrækkeligt risikofølsomme, og den "manglende neutralitet" af kapitalen er uforholdsmæssigt høj for visse securitiseringstransaktioner. For at imødegå unødige tilsynsmæssige hindringer er det derfor nødvendigt at revidere den tilsynsmæssige behandling af securitiseringer.

- **Høringer af interessenter**

Den 3. juli 2024 var Kommissionen vært for en securitiseringsworkshop, hvor repræsentanter fra banksektoren/-sammenslutninger, ministerier, europæiske tilsynsmyndigheder (ESA'er), Den Europæiske Centralbanks fælles tilsynsmekanisme, Den Europæiske Investeringsbank, forsikringsselskaber, kapitalforvaltere, ikkestatslige organisationer og pensionsfonde blev opfordret til at dele deres synspunkter.

Mellem den 9. oktober 2024 og den 4. december 2024 blev der gennemført en målrettet offentlig høring om, hvordan EU's securitiseringsramme fungerer. Der blev modtaget 133 svar fra en række forskellige interessenter¹⁴. Høringen blev opdelt i tolv dele, som havde til formål at indsamle synspunkter fra en bred vifte af interessenter, der er aktive på EU's securitiseringsmarked, om, hvorvidt securitiseringsrammen opfyldte og fortsat opfylder sine mål med hensyn til markedssikkerhed, reduktion af driftsomkostninger og tilsynsmæssig risikofølsomhed. Høringen blev også anvendt til at indsamle feedback om anvendelsen af STS-standarden, tilsynets effektivitet og udsigten til en eller flere fremtidige securitiseringsplatforme. Desuden har Kommissionen afholdt en række bilaterale møder med en bred vifte af interessenter, som bekræftede den feedback, der allerede er modtaget.

Den feedback, der blev indsamlet i forbindelse med denne høring, afspejles i evalueringen af securitiseringsrammen.

Der blev indledt en indkaldelse af feedback mellem den 19. februar 2025 og den 26. marts 2025¹⁵ for at anmode om feedback fra interessenter om revisionen af securitiseringsrammen. Interessenterne blev anmodet om at fremsætte synspunkter om Kommissionens forståelse af problemet og mulige løsninger og om at fremlægge relevante oplysninger. 34 respondenter besvarede indkaldelsen af feedback og fremlagde deres synspunkter¹⁶. Ud af de 34 respondenter havde 26¹⁷ også svaret på den målrettede høring i 2024, og deres synspunkter var stort set de samme. Førstegangsrespondenternes bemærkninger var også i

¹⁴ Tilgængelig på https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/consultations-0/targeted-consultation-functioning-eu-securitisation-framework-2024_da

¹⁵ [Værdipapirer og markeder – revision af securitiseringsrammen](#)

¹⁶ En respondent kom med to særskilte bidrag med ensartet indhold. En anden respondent indsendte tre særskilte bidrag. Der blev derfor modtaget 37 bidrag fra 34 individuelle respondenter.

¹⁷ De respondenter, der allerede havde svaret på den målrettede høring, repræsenterede: syv virksomheder, 15 erhvervssammenslutninger, to ikke-statslige organisationer (NGO'er) og to respondenter, der identificerede sig selv som "andet"

overensstemmelse med tilbagemeldingerne fra den målrettede høring, der blev modtaget tidligere.

- **Indhentning og brug af ekspertbistand**

Udarbejdelsen af dette forslag har draget fordel af omfattende ekspertinput, herunder interessenthøringer, møder og analytisk arbejde udført af ESA'erne. ESA'erne fremlagde navnlig Det Fælles Udvalgs artikel 44-rapporter for 2021 og 2025 om securitiseringsforordningens gennemførelse og funktion¹⁸. I disse rapporter var der fokus på gennemførelsen af de generelle krav, der gælder for securitiseringer, herunder krav om risikotilbageholdelse, rettidig omhu og gennemsigtighed og specifikke krav vedrørende STS-securitisering for så vidt angår rammens oprindelige mål om at bidrage til en sund genopretning af EU's securitiseringsramme.

De nationale myndigheder blev hørt inden for rammerne af Eurogruppens Arbejdsgruppe+, Rådets Udvalg for Finansielle Tjenesteydelser og Kommissionens Ekspertgruppe om Bankvirksomhed, Betalinger og Forsikring. Flere medlemsstater besvarede også den målrettede høring gennem deres finansministerier og samarbejdede bilateralt med Kommissionen.

- **Konsekvensanalyse**

Med henblik på udarbejdelsen af denne revision blev der udarbejdet en konsekvensanalyse, som blev drøftet med en tværtjenstlig styringsgruppe. Konsekvensanalysen blev forelagt for Udvalget for Forskriftskontrol den 12. marts 2025. Udvalgets møde fandt sted den 9. april 2025. Udvalget afgav en positiv udtalelse og opfordrede til ændringer og yderligere input på følgende områder: problemafgrænsning og underbygning af samme, yderligere oplysninger om de vurderede løsningsmodeller og de dermed forbundne afvejninger og yderligere vurdering af løsningsmodellernes kombinerede virkninger, navnlig i forhold til deres relative risikoniveauer og indvirkning på den finansielle stabilitet. Disse spørgsmål er blevet behandlet og indarbejdet i den endelige udgave, som findes på Kommissionens websted og offentliggøres sammen med dette forslag.

Der blev udpeget politiske løsningsmodeller for hele pakken inden for tre centrale områder. Der foregik en overvejelse af mulighederne for at i) reducere høje driftsomkostninger, ii) reducere unødige tilsynsmæssige hindringer for bankers udstedelse og investering i securitisering og iii) fjerne unødige tilsynsmæssige omkostninger for forsikringsselskaber til at investere i EU's securitiseringsmarked. Denne vurdering resulterede i en "samling" af foretrukne løsningsmodeller, som samlet set blev anset for bedst at kunne føre til de fastsatte mål.

For at reducere de høje driftsomkostninger (anslået til 780 mio. EUR om året for markedet som helhed) blev der overvejet både et målrettet og et bredere sæt foranstaltninger. Disse muligheder omfatter i varierende grad forenkling og fjernelse af visse due diligence- og gennemsigtighedskrav, der anses for at være overlappende eller for restriktive (f.eks. fjernelse af verifikationskrav for EU-transaktioner og strømlining af indberetningsskemaer). Vores foretrukne løsning resulterer i omkostningsbesparelser på 310 mio. EUR om året. Tilsvarende blev målrettede og mere radikale ændringer af de eksisterende tilsynsmæssige rammer for

¹⁸ <https://www.eiopa.europa.eu/system/files/2021-05/jc-2021-31-jc-report-on-the-implementation-and-functioning-of-the-securitisation-regulation.pdf>

banker evalueret. I disse var der fokus på justeringer af CRR og den delegerede LCR-retsakt med henblik på at sikre større risikofølsomhed i forbindelse med kapitalbehandlingen af securitisering for banker, udvide egnetheden af securitiseringer som bankernes likviditetsbuffer og gøre tilsynsmyndighedernes vurdering af, om transaktioner er egnede til kapitalfrigørelse i henhold til rammen for væsentlig risikooverførsel, hurtigere og mere sammenhængende. En grundlæggende revision af tilsynsrammen for banker var en anden mulighed, der blev overvejet. For at fjerne de negative incitamenter for forsikringsselskaber til at investere i EU's securitiseringsmarked blev tre muligheder evalueret, hvilket medførte forskellige grader af og metoder til reduktion af kapitalkravene for forsikringsselskaber, der investerer i securitiseringer.

På grundlag af den sammenlignende vurdering med hensyn til virkningsfuldhed, effektivitet og sammenhæng blev der udvalgt en foretrukken pakke af ikketilsynsmæssige og tilsynsmæssige foranstaltninger, som blev anset for at være EU's bedste mulighed for at reducere byrden og overholdelsesomkostningerne for udstedere og investorer, puste nyt liv i securitiseringsmarkedet og forbedre konkurrenceevnen for EU's finansielle system. Finansielle institutioner i hele EU vil stå over for en enklere og billigere gennemsigtigheds- og due diligence-ordning og større risikofølsomhed med hensyn til den faktiske risiko ved securitiseringsinvesteringen.

Konsekvensanalysen af de forskellige politiske løsningsmodeller havde primært fokus på deres økonomiske og lovgivningsmæssige virkninger. Løsningsmodellerne kan anses for kun at have en indirekte indvirkning på sociale, miljømæssige og grundlæggende rettigheder. Indirekte vil forslaget forbedre adgangen til lånemuligheder og finansielle tjenesteydelser, navnlig for virksomheder og SMV'er, og dermed fremme social inklusion, jobskabelse og økonomisk vækst. Selv om forslaget ikke er det primære fokus, kan det indirekte støtte miljømæssig bæredygtighed ved at lette grønne investeringer gennem forbedret kapitaladgang og tilpasning til eksisterende rammer for grøn securitisering. Der er ingen direkte indvirkning på de grundlæggende rettigheder, men initiativet støtter finansiell stabilitet og overholder databeskyttelseslovgivningen og styrker dermed indirekte de økonomiske rettigheder og beskyttelsen af privatlivets fred.

- **Måltrettet regulering og forenkling**

Med forslaget forenkles og finjusteres de eksisterende retlige bestemmelser, der gælder for securitiseringer, for at øge effektiviteten på securitiseringsmarkedet. Det er derfor relevant for programmet for måltrettet og effektiv regulering (Refit). Den foretrukne løsningsmodel vedrørende securitiseringsforordningen indebærer en forenkling af due diligence-forpligtelserne for virksomheder og en mere effektiv ramme for gennemsigtighed. Ved at reducere disse forpligtelser vil virksomhederne stå over for lavere overholdelsesomkostninger, hvilket vil gøre det muligt at afsætte flere ressourcer til kerneforretningsaktiviteter. Selv om udstedere kan støde på nogle engangsomkostninger under tilpasningsprocessen, bør den tilbagevendende reduktion af de administrative byrder opveje disse oprindelige udgifter. Gennem måltrettede justeringer og strategisk forenkling kan disse foranstaltninger styrke markedets kapacitet, tiltrække et bredere investorgrundlag og tilskynde til økonomisk vækst – samtidig med at der opretholdes et modstandsdygtigt og gennemsigtigt finansielt økosystem.

De politiske løsningsmodeller, der vælges i dette forslag, bør have flere positive virkninger for SMV'ernes finansiering og konkurrenceevne (jf. bilag VII og VIII til konsekvensanalysen).

- **Grundlæggende rettigheder**

Forslaget har ikke nogen direkte indvirkning på rettighederne fastsat i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder. Forenklings- og effektivitetsforanstaltningerne tager ikke direkte fat på spørgsmål vedrørende personoplysninger eller privatlivets fred. Ikke desto mindre skal ændringer af offentligheds- og rapporteringsstandarder være i overensstemmelse med gældende databeskyttelseslovgivning for at sikre sikkerheden og privatlivets fred for alle personoplysninger, der er involveret i securitiseringsprocessen.

Forslaget har til formål at reducere høje driftsomkostninger og fjerne unødige tilsynsmæssige hindringer, samtidig med at unødigt forringelse af beskyttelsen af rettigheder og incitamenter til overdreven risikotagning undgås. Forslaget udgør derfor en afvejning af behovet for økonomisk stimulering og opretholdelse af robuste standarder, hvilket minimerer de negative samfundsmæssige virkninger. Selv om de foreslåede foranstaltninger primært fokuserer på finansiell regulering, er der samlet set potentielle indirekte fordele, der kan opstå, og som påvirker sociale, miljømæssige og grundlæggende rettigheder på understøttende og bæredygtige måder. Sikring af et stabilt securitiseringsmarked bidrager indirekte til beskyttelsen af grundlæggende økonomiske rettigheder ved at fremme finansiell stabilitet gennem risikospredning.

4. VIRKNINGER FOR BUDGETTET

Dette lovgivningsforslag vil have begrænsede konsekvenser for Unionens budget. Det vil indebære yderligere politikudvikling inden for Kommissionen og i de tre europæiske tilsynsmyndigheder Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) vil få tildelt specifikke koordineringsopgaver i forbindelse med securitiseringens underudvalg, der rapporterer til Det Fælles Udvalg. EBA's rolle vil bl.a. være at varetage sekretariatsfunktionen, permanent udpege næstformanden til securitiseringsudvalget under Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder, jf. artikel 36, stk. 3, (securitiseringunderudvalget) og lede arbejdet i dette underudvalg, der bl.a. fokuserer på tilsynsspørgsmål, yder vejledning til markedsdeltagere, udvikler tekniske standarder og sikrer en konsekvent gennemførelse af de lovgivningsmæssige rammer i Unionen. Et finansielt datablad er vedlagt som bilag.

5. ANDRE FORHOLD

- **Planer for gennemførelsen og foranstaltninger til overvågning, evaluering og rapportering**

Eftersom det foreslåede instrument er en forordning, der i betydeligt omfang er baseret på gældende EU-ret, er det ikke nødvendigt at udarbejde en gennemførelsesplan. Forslaget ledsages af en fuldstændig evaluering som led i konsekvensanalysen, hvor det bl.a. vurderes, hvor effektivt og virkningsfuldt forslaget har været med hensyn til at nå sine mål. Forslaget indeholder bestemmelser om en revisionsrapport i artikel 46 i forordning (EU) 2017/2402. Denne rapport vil eventuelt blive ledsaget af et lovgivningsmæssigt forslag. I den forbindelse vil kravene om gennemgang og rapportering om nødvendigt blive tilpasset.

Kommissionen foretager en evaluering af denne pakke af foreslåede ændringer fem år efter dens anvendelsesdato og forelægger en rapport om de vigtigste resultater for Europa-Parlamentet, Rådet og Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg.

- **Nærmere redegørelse for de enkelte bestemmelser i forslaget**

Interaktion og sammenhæng mellem pakkens elementer

Dette forslag til en forordning indgår i en bredere securitiseringsgennemgang, som omfatter ændringer af to forordninger (ud over securitiseringsforordningen og CRR) og to delegerede retsakter (den delegerede LCR-retsakt og den delegerede Solvens II-retsakt). De foreslåede ændringer bør ses som en pakke af foranstaltninger, der på en omfattende måde tackler udbuds- og efterspørgselsproblemer på securitiseringsmarkedet.

Emne og anvendelsesområde (Artikel 1)

I forslaget præciseres det, at administrationsselskabet er en enhed, der forvalter en pulje af erhvervede fordringer eller de underliggende krediteksponeringer på daglig basis, og at det er omfattet af anvendelsesområdet for forordning (EU) 2017/2402 ("securitiseringsforordningen"). Ændringsforslaget er en præcisering, og det har ikke til formål at udvide anvendelsesområdet, da administrationsselskaber allerede er omfattet af securitiseringsforordningen.

Definitioner (artikel 2)

Offentlige og private securitiseringer er defineret i artikel 2, nr. 32) og 33). Specifikt skal en "offentlig securitisering" opfylde en af følgende betingelser:

- i) der skal udarbejdes et prospekt
- ii) værdipapirer, der udgør securitiseringspositioner, optages til handel på specifikke markedspladser
- iii) securitiseringen markedsføres generelt til investorer, og de specifikke vilkår kan ikke forhandles mellem parterne, hvilket betyder, at transaktionerne udbydes til investorer på take-it-or-leave-it-basis.

En privat securitisering er en securitisering, der ikke opfylder nogen af ovennævnte kriterier – den har ikke et prospekt, den er ikke optaget til handel, og vilkårene og betingelserne forhandles bilateralt mellem det organiserende institut og en lille gruppe investorer. En præcisering af definitionen af offentlige og private securitiseringer er særlig relevant for anvendelsen af gennemsigtskravene.

Rettidig omhu (artikel 5)

For at lette enklere og mere strømlinede investeringer i EU-securitiseringer foretages der visse ændringer af artikel 5 i forordning (EU) 2017/2402. Verifikationskravene (artikel 5, stk. 1, og artikel 5, stk. 3, litra c)) fjernes for investorer, når den part på sælgersiden, der er ansvarlig for at overholde de relevante bestemmelser på sælgersiden, er etableret og under tilsyn i Unionen. Desuden gøres risikovurderingen i artikel 5, stk. 3, litra a), og artikel 5, stk. 3, litra b), i forordning (EU) 2017/2402 mere principbaseret ved en fjernelse af den detaljerede liste over strukturelle karakteristika, som investorer skal kontrollere, og ved i en betragtning at præcisere, at due diligence-vurderingen bør stå i et rimeligt forhold til risikoen ved securitiseringen. De skriftlige procedurer i henhold til artikel 5, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402 gøres også mere principbaserede ved en fjernelse af den detaljerede liste over oplysninger i artikel 5, stk. 4, litra a), andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402. Sekundære

markedstransaktioner får yderligere 15 dage til dokumentering af deres due diligence. Endelig er delegering af due diligence i henhold til artikel 5, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402 tilpasset anden sektorspecifik lovgivning, hvor delegering af opgaver ikke overdrager det retlige ansvar.

Kravene om rettidig omhu frafalder, når multilaterale udviklingsbanker fuldt ud garanterer securitiseringspositionen, hvilket gør risikoen meget lav. Det betyder, at investorer kan investere i sådanne positioner uden at foretage omfattende kontrol.

Der ydes lettere due diligence, navnlig ved at se bort fra verifikations- og dokumentationskravene, hvis securitiseringen omfatter en first loss-tranche, der er garanteret eller indehaves af en snævert defineret liste over offentlige enheder, og hvis denne tranche udgør mindst 15 % af de securitiserede eksponeringers nominelle værdi.

For investeringer i positioner udstedt af udstedere uden for EU vil investorerne fortsat skulle kontrollere, at en given transaktion er i overensstemmelse med EU-reglerne.

Risikotilbageholdelse (artikel 6)

Der ses bort fra risikotilbageholdelse, hvis securitiseringen omfatter en first loss-tranche, der er garanteret eller indehaves af en snævert defineret liste over offentlige enheder, og hvis denne tranche udgør mindst 15 % af de securitiserede eksponeringers nominelle værdi.

Gennemsigtighed (artikel 7)

For at mindske indberetningsbyrden for udstedere bør indberetningsskemaerne i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1224 og Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2020/1225 revideres. Navnlig bør antallet af krævede felter reduceres betydeligt – med mindst 35 % eller mere, hvor det er muligt. For yderligere at mindske overholdelsesbyrden for de indberettende enheder bør det i forbindelse med revisionen overvejes at skelne mellem obligatoriske og frivillige felter. Desuden bør indberetningsskemaerne ikke kræve oplysninger om lånniveau, når de underliggende eksponeringer er meget granulære og kortfristede (f.eks. kreditkorteksponeringer eller visse forbrugerlån). Revisionen af indberetningsskemaerne under hensyntagen til ovennævnte principper i dette forslag bør foretages af securitiseringsunderudvalget under Det Fælles Udvalg, der ledes af EBA, i samarbejde med de øvrige ESA'er.

Indberetningsskemaet for private securitiseringer bør være meget lettere end det for offentlige securitiseringer og kun have fokus på tilsynsmyndighedernes behov. For at minimere industriens gennemførelsesomkostninger bør dette skema nøje følge eksisterende indberetningsskemaer, navnlig vejledningen om indberetning af securitiseringstransaktioner fra den fælles tilsynsmekanisme. For at sikre større markedsgennemsigtighed og lette tilsynet med og overvågningen af det private marked bør dette særlige skema for private securitiseringer indberettes til securitiseringsregistre.

Securitiseringsregister (artikel 10 og 17)

Ændringer af artikel 10 i forordning (EU) 2017/2402 berigtiger en forkert henvisning til artikel 5 i nævnte forordning, som bør erstattes med en henvisning til artikel 7. De foreslåede ændringer af artikel 17 i forordning (EU) 2017/2402 indføres i lyset af ændringerne i artikel 7, som vil udvide indberetningen til registret til også at omfatte privat securitisering. I lyset af disse ændringer er der foreslået en differentiering i den umiddelbare og gratis adgang til

registret. En sådan adgang bør gives til ESA'erne, Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici, de kompetente myndigheder og afviklingsmyndighederne og, efter anmodning, til Europa-Kommissionen. I lyset af den forskelligartede karakter af offentlig securitisering gives der også adgang til investorer og potentielle investorer i sådanne securitiseringer. Begrænsning af investorers og potentielle investorers adgang til private securitiseringer har til formål at beskytte fortroligheden af oplysninger i disse securitiseringer.

STS-krav (artikel 20, 26b, 26c og 26e)

For at lette securitiseringen af SMV-lån i STS-securitisering skal homogenitetskravet i artikel 20, stk. 8 og 15, og artikel 26b, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402 ændres for at fastsætte, at en securitisering, hvor mindst 70 % af den underliggende pulje af eksponeringer består af SMV-lån, anses for at opfylde dette krav. Tærsklen på 70 % er lavere end det nuværende krav på 100 %.

For at gøre det muligt for forsikrings- og genforsikringsselskaber at deltage meningsfuldt i det balanceførte STS-marked ændres kriterierne for kreditrisikoafdækning i artikel 26e, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402, så de også omfatter en ufinansieret garanti fra et forsikrings- eller genforsikringsselskab, der opfylder visse robustheds-, solvens- og diversificeringskriterier.

En række andre tekniske, men ikke indholdsmæssige, ændringer letter gennemførelsen af STS-kriterierne.

Tredjepartskontrollører (artikel 28)

I forslaget fastsættes det, at tredjepartskontrollører af STS-overholdelse skal overvåges ud over at være godkendt af deres respektive nationale kompetente myndigheder.

Tilsyn (artikel 29, 30, 32 og 36)

For at fremme tilsynsmæssig konvergens og forhindre fragmentering og forskellige reguleringsmæssige fortolkninger styrker forslaget den rolle, som securitiseringsunderudvalget under Det Fælles Udvalg spiller. Securitiseringsunderudvalget har navnlig mandat til at vedtage retningslinjer med henblik på at fastlægge fælles tilsynsprocedurer og udvikle de indberetningsskemaer, der er omhandlet i artikel 7. For at sikre større ansvarlighed og kontinuitet står EBA i spidsen for arbejdet i securitiseringsunderudvalget under Det Fælles Udvalg, den varetager dets sekretariatsfunktion, udpeger udvalgets næstformand, støtter formanden i udøvelsen af dennes opgaver og udfører formandens opgaver under dennes fravær på permanent basis.

For at sikre et effektivt og konsekvent tilsyn med STS-kriterierne bør artikel 29 i forordning (EU) 2017/2402 give de nationale kompetente banktilsynsmyndigheder ansvaret for at føre tilsyn med anvendelsen af STS-kriterierne ved securitiseringer, der er udstedt af banker. For kreditinstitutter i bankunionen vil dette tilsyn blive udført af den fælles tilsynsmekanisme.

For at give tilsynsmyndighederne mulighed for at håndhæve due diligence-kravene ændres artikel 32 i forordning (EU) 2017/2402, så institutionelle investorers manglende opfyldelse af due diligence-kravene i artikel 5 i forordning (EU) 2017/2402 udtrykkeligt medtages på listen over situationer, hvor de kompetente nationale myndigheder kan anvende administrative sanktioner.

Rapporter og gennemgang (artikel 44 og 46)

Det rullende mandat i artikel 44 i forordning (EU) 2017/2402 for ESA'erne til at rapportere om gennemførelsen af denne forordning ajourføres, således at der også kræves en vurdering af securitiseringens bidrag til finansieringen af EU's virksomheder og økonomi.

Kommissionen har mandat til at gennemgå, hvordan denne ændringsforordning fungerer, senest fem år efter dens anvendelsesdato. Hvis det skønnes hensigtsmæssigt, vil gennemgangen blive ledsaget af et lovgivningsforslag.

Forslag til

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING**om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en europæisk ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering**

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR —
 under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 114,
 under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,
 efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,
 under henvisning til udtalelse fra Den Europæiske Centralbank,
 under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg,
 efter den almindelige lovgivningsprocedure, og
 ud fra følgende betragtninger:

- (1) Securitisering kan fremme investeringer ved at give bankerne mulighed for at overføre risici til dem, der er i stand til at bære dem, og dermed frigøre deres kapital, som de kan bruge til yderligere udlån til husholdninger og virksomheder, herunder små og mellemstore virksomheder (SMV'er). Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402¹⁹, der omfatter både simple, transparente og standardiserede (STS) og ikke-STs-securitiseringer, har styrket markedsgennemsigtigheden, sikkerheden og standardiseringen. Samtidig bør nævnte forordning forenkles yderligere for i højere grad at udnytte de fordele, som securitiseringer kan give.
- (2) Det er vigtigt, at de finansielle institutioner anvender deres kapital dér, hvor der er størst behov for den for at nå Unionens økonomiske mål og finansiere realøkonomien. Ud over den fleksibilitet, der er fastsat i de eksisterende regler, vil målrettede ændringer af forordning (EU) 2017/2402 sikre, at Unionens securitiseringsramme i højere grad støtter investeringer i økonomien og letter långivningen til virksomheder.
- (3) For at øge gennemsigtigheden og sikre en ensartet reguleringsmæssig behandling med henblik på at reducere udstedernes omkostninger, bør der indføres en definition af offentlig og privat securitisering. Anvendelsesområdet for offentlige securitiseringer bør omfatte transaktioner, hvor de underliggende værdipapirer er optaget til handel på regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter (MHF'er), organiserede

¹⁹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 347 af 28.12.2017, s. 35, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2017/2402/oj>).

handelsfaciliteter (OHF'er) eller enhver anden markedsplads i Unionen, samt transaktioner, der markedsføres til investorer på uændrede vilkår og betingelser, hvor pakken udbydes på "take-it-or-leave-it"-basis, og investorerne ikke har nogen direkte kontakt med det eksponeringsleverende institut eller det organiserende institut og derfor ikke direkte kan modtage de oplysninger, der er nødvendige for at udvise rettidig omhu, uden at det eksponeringsleverende institut eller det organiserende institut videregiver kommercielt følsomme oplysninger til markedet. Definitionen af disse typer transaktioner som offentlige i kraft af deres tilgængelighed for en bred vifte af investorer bør sikre, at sådanne transaktioner er underlagt passende gennemsigtighedskrav og forskriftsmæssig kontrol og bidrager til bedre markedstilsyn og -funktion.

- (4) Due diligence-kravene bør stå i et rimeligt forhold til securitiseringspositionernes risikoprofil. Investorernes due diligence bør derfor fokuseres på de risikokarakteristika og strukturelle karakteristika, der i væsentlig grad kan påvirke securitiseringens resultater, og man bør undgå overlappende, alt for byrdefulde eller generiske forpligtelser, der måske ikke er meningsfulde på tværs af forskellige typer af securitiseringer. Af samme grund bør due diligence-forpligtelserne strømlines for at mindske unødvendige omkostninger for investorer – navnlig i securitiseringer med lavere risiko – og fremme en mere forholdsmæssig og risikofølsom investoradfærd på securitiseringsmarkedet.
- (5) Eksponeringsleverende institutter, oprindelige långivere, organiserende institutter eller securitiseringsenheder med særligt formål (SSPE'er) ("sælgerenheder"), der er etableret i Unionen, er allerede underlagt tilsyn i Unionen og kan pålægges sanktioner, hvis de misligholder deres forpligtelser i henhold til forordning (EU) 2017/2402. Det er derfor hensigtsmæssigt, at investorerne ikke længere er forpligtet til at kontrollere, om EU-sælgerenheder, hvor disse enheder er ansvarlige på vegne af parterne på salgssiden i transaktionen, overholder de due diligence-krav, der er fastsat i forordning (EU) 2017/2402. Investorerne bør dog stadig kontrollere, om de har opfyldt deres forpligtelser, som tredjelandes sælgerenheder er ansvarlige for i henhold til forordning (EU) 2017/2402.
- (6) Foranstillede trancher, der typisk nyder godt af en betydelig kreditforbedring og udgør en lavere risiko, bør kræve en mindre omfattende due diligence-undersøgelse end efterstillede trancher eller mezzanintrancher, som indebærer en højere risiko og større eksponering for tab. Denne forholdsmæssige tilgang støtter en mere effektiv ressourceallokering fra investorernes side og forhindrer uforholdsmæssigt store byrder for investeringer med lav risiko.
- (7) Da overholdelsen af STS-kravene allerede er underlagt særskilt myndighedstilsyn og -meddelelse, er investorernes forpligtelse til at kontrollere overholdelsen af disse krav overflødig. Desuden er det ikke relevant for alle typer investorer at kontrollere overholdelsen af STS-kriterierne. Det tilsvarende krav bør derfor udgå.
- (8) Investorer bør have mulighed for at udvise lempet due diligence i forbindelse med investeringer i gentagne transaktioner, hvor de vigtigste risikokarakteristika allerede er godt forstået. Med henblik herpå bør investeringer i gentagne transaktioner betragtes som investeringer i securitiseringspositioner udstedt af det samme eksponeringsleverende institut med sikkerhed i den samme type underliggende aktiver, med de samme strukturelle karakteristika og med samme eller lavere kreditrisiko i forhold til tidligere investeringer. Denne ændring bør sikre konsekvens i due

diligence-praksis og samtidig lette investorenes deltagelse i velkendte og gennemsigtige strukturer.

- (9) Multilaterale udviklingsbanker kan spille en væsentlig rolle med hensyn til at lette investorenes adgang til securitiseringsmarkeder, øge likviditeten og støtte målene for opsparings- og investeringsunionen. Hvis en securitiseringsposition er fuldt ud, ubetinget og uigenkaldeligt garanteret af en multilateral udviklingsbank, der er opført i artikel 117, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013²⁰, overføres den kreditrisiko, der opstår som følge af securitiseringspositionen, reelt fra puljen af underliggende aktiver til garanten, hvilket resulterer i en risikovægt på 0 % for en sådan eksponering. Desuden kategoriseres en sådan securitiseringsposition som et aktiv på niveau 1 i henhold til artikel 10, stk. 1, litra g), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61²¹. I sådanne tilfælde bør institutionelle investorer, bortset fra den enhed, der stiller garantien, undtages fuldt ud fra deres due diligence-krav i henhold til forordning (EU) 2017/2402.
- (10) Transaktioner, hvor first loss-tranchen enten indehaves eller garanteres af Unionen, nationale erhvervsfremmende banker eller institutter som defineret i artikel 2, nr. 3), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017²², besidder i sagens natur karakteristika, der mindsker behovet for at udføre den fulde due diligence og opfylde kravet om risikotilbageholdelse. Disse transaktioner er forbundet med en garanti fra garanten, som gennemfører due diligence-procedurer, inden der stilles en sådan garanti. Denne vurdering fjerner behovet for, at de institutionelle investorer foretager en fuldstændig due diligence-vurdering i henhold til forordning (EU) 2017/2402. Kernen i en garanti er i øvrigt, at garanten påtager sig en risiko. Kravet om risikotilbageholdelse bør derfor ophæves. Disse ændringer forventes at tiltrække private investeringer i risikoreducerede strukturer med en offentlig garanti.
- (11) En institutionel investor, der delegerer beføjelsen til at træffe investeringsforvaltningsbeslutninger til en anden institutionel investor, bør kunne give den delegerede instruks om at opfylde de due diligence-forpligtelser, der er fastsat i forordning (EU) 2017/2402. En sådan uddelegering bør dog ikke overdrage det juridiske ansvar. Den delegerende institutionelle investor bør fortsat have det endelige ansvar for at sikre overholdelse af due diligence-kravene. Denne specifikation har til formål at afspejle etableret reguleringspraksis og sikre, at forpligtelserne opfyldes effektivt, samtidig med at der opretholdes en klar ansvarsfordeling.
- (12) Oplysningskravene bør tage hensyn til granulariteten af den underliggende pulje af eksponeringer, dvs. hvor mange lån der er i den underliggende pulje. Desuden er det vigtigt at tage hensyn til de underliggende eksponeringers gennemsnitlige løbetid. Oplysninger om lånniveau for meget granulære puljer af meget kortfristede eksponeringer kan være særligt dyre og medfører en betydelig byrde for udstederne,

²⁰ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

²¹ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter (EUT L 11 af 17.1.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2015/61/oj).

²² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017 af 25. juni 2015 om Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer, Det Europæiske Centrum for Investeringsrådgivning og Den Europæiske Portal for Investeringsprojekter og om ændring af forordning (EU) nr. 1291/2013 og (EU) nr. 1316/2013 – Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EUT L 169 af 1.7.2015, s. 1).

ofte uden at give investorerne betydelige fordele i form af yderligere oplysninger. Derfor bør oplysningskravene for securitiseringer af kredittorteksponeringer og visse typer forbrugerlån ikke nødvendigvis omfatte indberetning for hver enkelt underliggende eksponering. De kompetente myndigheder bør dog stadig have mulighed for at anmode om yderligere oplysninger for at sikre, at de har et fuldstændigt overblik over markedet, herunder over de eksponeringer, der udgør den underliggende pulje, i forbindelse med udførelsen af deres opgaver i henhold til forordning (EU) 2017/2402.

- (13) De nuværende indberetningsskemaer²³ er for dyre og byrdefulde for både offentlige og private securitiseringer. Byrden for enheder, når de opfylder deres indberetningsforpligtelser, bør derfor reduceres uden at underminere målet om at skabe gennemsigtighed på markedet. Indberetningsskemaerne bør strømlines for at reducere antallet af obligatoriske datafelter. Revisionen af skemaet bør sigte mod at reducere antallet af obligatoriske datafelter med mindst 35 %. Konverteringen af visse obligatoriske felter til frivillige felter kan give yderligere fleksibilitet, men der bør lægges passende vægt på at sikre, at dette ikke bringer datakvaliteten eller anvendeligheden i fare.
- (14) I forbindelse med indberetningsrammen bør der tages højde for de specifikke karakteristika ved private securitiseringer. Der bør udvikles et særligt og forenklet indberetningsskema for private securitiseringer. Ved præciseringen af de nærmere bestemmelser om indberetningskravene bør de oplysninger, der skal indberettes, ligne dem i andre veletablerede skemaer så meget som muligt, navnlig vejledningen i underretning af securitiseringstransaktioner, der er udarbejdet af Den Europæiske Centralbank i overensstemmelse med artikel 6, stk. 5, litra a), i Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013²⁴. Eventuelle fremtidige ændringer af Den Europæiske Centralbanks vejledning bør vurderes, og indberetningsskemaerne skal eventuelt revideres. For at give tilsynsmyndighederne grundlæggende synlighed over det private marked bør private securitiseringer blive indberettet til registre. Der bør ikke være behov for at indberette den samme mængde oplysninger i forbindelse med private securitiseringer som med offentlige securitiseringer. Et krav om, at private transaktioner skal indberettes til securitiseringsregistre ved hjælp af et forenklet skema, vil forbedre tilsynet og markedsovervågningen. For at sikre fortroligheden af private transaktioner bør data fra disse transaktioner dog ikke offentliggøres.
- (15) Underudvalget vedrørende securitisering under Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder (Det Fælles Udvalgs securitiseringsudvalg), jf. artikel 36, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402, bør under ledelse af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske

²³ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1224 af 16. oktober 2019 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer de oplysninger og de detaljer vedrørende en securitisering, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller SSPE'en skal stille til rådighed, og Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2020/1225 af 29. oktober 2019 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder for formatet og de standardiserede indberetningsskemaer, som eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er skal bruge til at stille oplysninger om securitiseringer til rådighed (EUT L 289 af 3.9.2020, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1224/oj).

²⁴ Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013 af 15. oktober 2013 om overdragelse af specifikke opgaver til Den Europæiske Centralbank i forbindelse med politikker vedrørende tilsyn med kreditinstitutter (EUT L 287 af 29.10.2013, s. 63, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/1024/oj>).

standarder med henblik på yderligere at præcisere de oplysninger, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en skal fremlægge for at opfylde indberetningsforpligtelsen. I disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder bør der tages hensyn til nytten af oplysningerne for indehaveren af securitiseringspositionen, uanset om securitiseringen er offentlig eller privat, om securitiseringspositionen er af kortfristet karakter, og, i tilfælde af en transaktion med et ABCP-program (asset-backed commercial paper programme), om den støttes fuldt ud af et organiserende institut. Kommissionen bør tillægges beføjelser til at supplere forordning (EU) 2017/2402 ved at vedtage disse reguleringsmæssige tekniske standarder ved hjælp af delegerede retsakter i henhold til artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF) og i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010²⁵, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010²⁶ og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010²⁷. Desuden bør Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheders securitiseringsudvalg under ledelse af EBA udarbejde udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere formatet for levering af oplysninger til registre. Kommissionen bør tillægges beføjelse til at vedtage sådanne gennemførelsesmæssige tekniske standarder ved hjælp af en gennemførelsesretsakt i henhold til artikel 291 i TEUF og i overensstemmelse med forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 1094/2010 og (EU) nr. 1095/2010.

- (16) For at støtte SMV'ers adgang til markedsbaseret finansiering og lette udviklingen af grænseoverskridende securitiseringer, der involverer eksponeringer fra flere medlemsstater, bør kriterierne for aktivpuljers homogenitet revideres. Selv om det er muligt at have securitiseringer, der involverer eksponeringer fra flere medlemsstater, betragtes kravet om homogenitet, som defineret på nuværende tidspunkt, som en hindring for SMV-securitiseringer. For at overvinde denne hindring bør en pulje af underliggende eksponeringer anses for at være homogen, hvis mindst 70 % af eksponeringerne ved indgåelsen består af eksponeringer mod SMV'er. Denne lavere tærskel anerkender SMV'ernes specifikke finansieringsbehov og -karakteristika og sikrer, at blandede puljer med en fremherskende SMV-komponent kan drage fordel af den retssikkerhed og driftsmæssige effektivitet, der er forbundet med homogene puljer. Den resterende del af puljen bør kunne omfatte andre typer eksponeringer, også fra forskellige medlemsstater, uden at det påvirker securitiseringens status som STS.
- (17) I 2021 blev forordning (EU) 2017/2402 ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/557²⁸ for at udvide STS-rammen til syntetiske securitiseringer.

²⁵ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

²⁶ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/79/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 48).

²⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

²⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/557 af 31. marts 2021 om ændring af forordning (EU) 2017/2402 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for

Som anført i rapporten fra Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder har denne udvidelse af STS-mærket ført til tilfredsstillende resultater med hensyn til at bane vejen for ny udstedelse og tilskynde til øget aktivitet i dette markedssegment. Den praktiske gennemførelse af STS-kravene har imidlertid vist, at det er nødvendigt at forbedre klarheden og sammenhængen i specifikke krav yderligere med visse tekniske tilpasninger.

- (18) For at sikre en konsekvent udvælgelse af de underliggende eksponeringer i en securitisering og for at gøre det muligt for investorer at vurdere kreditrisikoen ved aktivpuljen forud for investeringen, er aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag af en securitiseret eksponering forbudt. Artikel 26b i forordning (EU) 2017/2402 indeholder en udtømmende liste over tilladte forvaltningsaktiviteter og fastsætter, at visse aktiviteter ikke bør betragtes som aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag og derfor ikke bør forbydes. Det er nødvendigt at ajourføre denne liste, så den omfatter fjernelser som følge af svigagtig praksis eller sanktioner, der er pålagt en enhed i transaktionens løbetid, eller ændringer af lånet som følge af en lovændring, der påvirker håndhævelsen, og som ligger uden for det eksponeringsleverende instituts kontrol. Begge omstændigheder vil have en indvirkning på de underliggende eksponeringers håndhævelse (ud over det eksponeringsleverende instituts kontrol), og fjnelsen af disse underliggende eksponeringer bør ikke betragtes som aktiv porteføljeforvaltning på et skønsmæssigt grundlag.
- (19) I de standardiseringskriterier, der er fastsat i artikel 26c i forordning (EU) 2017/2402, skitseres mekanismerne til fordeling af tab til indehavere af securitiseringspositioner, og anvendelsen af forskellige afdragsmetoder på trancher fastlægges. Det centrale formål med disse kriterier er at sikre, at ikke-sekventielle afdrag kun anvendes, når de ledsages af klart specificerede kontraktlige udløsende faktorer. Disse udløsende faktorer har til formål at tilskynde til et skift til sekventielle betalinger baseret på anciennitetshierarkiet og dermed beskytte transaktionen mod førtidsindfrielse af kreditforbedringen i tilfælde af et fald i kreditkvaliteten. En sådan førtidsindfrielse kan udsætte eksponeringsleverende institutter, der besidder disse trancher, for risici forbundet med en degressiv stødpude for kreditforbedring. Disse kriterier tager imidlertid ikke tilstrækkeligt hensyn til den tabsbærende kapacitet for trancher, der er efterstillet de beskyttede trancher inden for en securitisering, hvilket fører til forkert anvendelse, når det fortolkes bogstaveligt i forbindelse med syntetiske securitiseringer, der omfatter mezzanintrancher. Disse kriterier forudsætter utilsigtet, at alle tilknyttede tab udelukkende vedrører den beskyttede tranche, hvorved der ses bort fra en tildeling til mere efterstillede trancher. Det bør derfor præciseres, at efterstillede tranchers tabsbærende kapacitet bør tages i betragtning ved anvendelsen af kriterierne i tilfælde, hvor de absorberer dele af de underliggende eksponeringstab.
- (20) I artikel 26e, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402 angives det, at de kreditrisikoafdækningspræmier, der skal betales i henhold til aftalen om kreditrisikoafdækning, skal struktureres som betinget af den udestående nominelle værdi af de ikkemisligholdte securitiserede eksponeringer på betalingstidspunktet og afspejler risikoen ved den afdækkede tranche. For at sikre, at aftalen om kreditrisikoafdækning er effektiv set ud fra de eksponeringsleverende institutters synspunkt, og samtidig give investorerne retssikkerhed på opsigelsesdatoen med

simpel, transparent og standardiseret securitisering med henblik på at bidrage til genopretningen efter covid-19-krisen (EUT L 116 af 6.4.2021, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/557/oj>).

hensyn til at foretage betalinger ved at præcisere den maksimale forlængelsesperiode for gældsoplægningen, bør det præciseres, at kun kreditrisikoafdækningspræmier, der er betinget af størrelsen af den udestående tranche og kreditrisikoen ved den beskyttede tranche, er tilladt.

- (21) I artikel 26e, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402 præciseres de betingelser, hvorunder et eksponeringsleverende institut kan forpligte sig til syntetisk mer-spread som kreditforbedring for investorer. En af disse betingelser er, at for eksponeringsleverende institutter, der ikke anvender IRB-metoden, jf. artikel 143 i forordning (EU) nr. 575/2013, fastlægges beregningen af de forventede tab over ét år i den underliggende portefølje klart i transaktionsdokumentationen. For at præcisere kravene til det syntetiske mer-spread, som det eksponeringsleverende institut har forpligtet sig til, og som stilles til rådighed som kreditforbedring for investorerne, blev der indført et specifikt kriterium i 2021-ændringen af forordning (EU) 2017/2402. Anvendelsen af dette kriterium har vist, at der er behov for yderligere præcisering. Desuden er der konstateret en uoverensstemmelse med hensyn til kravene til eksponeringsleverende institutter, der ikke anvender IRB-metoden. Disse krav bør ændres for at bringe dem i overensstemmelse med hensigten om at fastsætte et loft svarende til et års forventede tab for det samlede syntetiske mer-spread, som det eksponeringsleverende institut bør forpligte sig til pr. år, og dermed sikre konsekvens og klarhed i anvendelsen af bestemmelsen.
- (22) Det nuværende kriterium, ifølge hvilket kreditrisikoafdækning skal finansieres inden for STS-rammen for balanceført syntetisk securitisering under STS-ordningen, har begrænset forsikrings- eller genforsikringsselskabers mulighed for at deltage i det balanceførte STS-securitiseringsmarked. Dette er til skade for udviklingen af STS-markedet og eksponeringsleverende institutters evne til at overføre kreditrisiko uden for banksystemet. Muligheden for at anvende STS-mærket på ufinansieret kreditrisikoafdækning bør imidlertid ikke underminere kvaliteten af STS-mærket eller pålideligheden af aftalen om kreditrisikoafdækning og bør heller ikke skabe incitamenter for uerfarne eller udiversificerede forsikrings- eller genforsikringsselskaber til at blive eksponeret for høje risikoniveauer. Der bør derfor indføres sikkerhedsforanstaltninger for at sikre, at deltagelse er begrænset til forsikringsselskaber med en vis grad af robusthed og diversificering. Derfor bør retten til at yde ufinansieret kreditrisikoafdækning under STS-mærket ledsages af krav vedrørende diversificering, solvens, risikomåling og minimumsstørrelse for afdækningsudbyderen. Navnlig når det drejer sig om risikomåling, bør forsikrings- eller genforsikringsselskabet anvende en godkendt intern model til at beregne kapitalkravene for sådanne aftaler om kreditrisikoafdækning. For så vidt angår solvens bør forsikrings- eller genforsikringsselskabet opfylde solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet, jf. henholdsvis artikel 100 og 128 i direktiv 2009/138/EF, og det bør være klassificeret som kreditkvalitetstrin 3 eller bedre. For så vidt angår diversificering bør forsikrings- eller genforsikringsselskabet reelt drive virksomhed inden for mindst to skadesforsikringsklasser, hvilket bør reducere overeksponeringen for en enkelt risikotype. Endelig bør forsikrings- eller genforsikringsselskabet som minimum have samlede aktiver på over 20 mia. EUR.
- (23) Tredjepartskontrollører spiller en rolle i vurderingen af securitiseringers overholdelse af STS-kriterierne. I henhold til forordning (EU) 2017/2402 kræves det kun, at tredjepartskontrollører godkendes af de nationale kompetente myndigheder. En sådan godkendelse giver imidlertid begrænset sikkerhed, hvis de kompetente myndigheder ikke er i stand til løbende at vurdere, om disse tredjepartskontrollører fortsat opfylder

betingelserne for deres godkendelse. Det bør derfor fastsættes, at de kompetente myndigheder også er ansvarlige for det løbende tilsyn med sådanne tredjepartskontrollører og har tilstrækkelige beføjelser hertil.

- (24) For at sikre en effektiv gennemførelse og håndhævelse af forordning (EU) 2017/2402 er det nødvendigt at præcisere de kompetente myndigheders ansvar for at føre tilsyn med overholdelsen hos alle relevante parter, der er involveret i en securitisering. De kompetente myndigheder bør føre tilsyn med adfærden hos de eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, oprindelige långivere og SSPE'er. Dette omfatter kontrol af, hvorvidt de enkelte securitiseringstransaktioner opfylder de gældende krav i henhold til denne forordning.
- (25) For at styrke overholdelsen og øge effektiviteten af forordning (EU) 2017/2402 bør anvendelsesområdet for sanktionsbeføjelser i henhold til nævnte forordnings artikel 32 udvides til udtrykkeligt at omfatte overtrædelser af due diligence-forpligtelser. Institutionelle investorer spiller en central rolle med hensyn til at sikre securitiseringsmarkedets soliditet og gennemsigtighed ved at udvise passende rettidig omhu før og under deres eksponeringer. For at sikre konsekvent håndhævelse i hele Unionen af disse due diligence-krav bør det præciseres, at manglende overholdelse af disse krav vil resultere i afhjælpende foranstaltninger og administrative sanktioner fra de kompetente myndigheders side.
- (26) Fremme af tilsynsmæssig konvergens er afgørende for, at securitiseringsmarkedet – som samler en bred vifte af økonomiske aktører, der ofte er baseret i forskellige jurisdiktioner, selv for den samme transaktion – kan fungere korrekt og videreudvikles. Inddragelsen af flere kompetente myndigheder kombineret med beslutningsprocessens nuværende kompleksitet understreger behovet for at styrke koordineringen af tilsynet. Forenkling og styrkelse af de eksisterende rammer for tilsynskoordinering bør, hvor det er muligt, støtte det bredere mål om forenkling af regulering og tilsyn. Der kan opnås større konvergens ved en mere effektiv og virkningsfuld anvendelse af de eksisterende beføjelser, der er tildelt ESA'erne og de kompetente myndigheder. Dette resultat bør også understøttes ved at give en mere fremtrædende rolle til EBA, som bør påtage sig permanent forvaltning af spørgsmål vedrørende tilsynskoordinering for securitiseringsmarkedet i Unionen.
- (27) Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheders securitiseringsudvalg, der består af kompetente markeds- og tilsynsmyndigheder, bør fokusere på spørgsmål, der hidrører fra tilsyn, og bør lette og fremme tilsynsmæssig konvergens gennem fælles tilsynspraksis. Det nuværende mandat for Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheders securitiseringsudvalg bør revideres for at lægge vægt på tilsynsmæssig konvergens og arbejde i forbindelse med artikel 44 i denne forordning. Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheders securitiseringsudvalg kan mødes i forskellige formater eller nedsætte undergrupper til specifikke opgaver afhængigt af de spørgsmål, der skal drøftes. EBA bør permanent varetage sekretariatsfunktionen og udpege en næstformand for Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheders securitiseringsudvalg, der fungerer som stedfortræder for og støtter formanden i udøvelsen af dennes hverv. Hvis formanden ikke er til stede, bør næstformanden udføre formandens opgaver, herunder i situationer, hvor der ikke er valgt en formand. Repræsentanter for dette organ fra deltagende kompetente markeds- og tilsynsmyndigheder bør have et passende niveau af viden om og erfaring med de spørgsmål, der drøftes. Regelmæssig overvågning af markedssituationen og evaluering af rammerne for tilsynsmæssig securitisering i Unionen gennem overvågningsrapporter, udvikling af retningslinjer og regelmæssige

peerevalueringer vil yderligere styrke tilsynsrammen og fremme bedste (tilsynsmæssig) praksis.

- (28) Da securitiseringsaktiviteten i Unionen primært er koncentreret i banksektoren, er det hensigtsmæssigt, at EBA påtager sig rollen som permanent forvalter i Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheders securitiseringsudvalg. EBA bør i udøvelsen af sin permanente rolle i Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheders securitiseringsudvalg lægge særlig vægt på at nære stærke samarbejdsrelationer med Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) og tage behørigt hensyn til deres sektorspecifikke perspektiver. Det bør forventes, at en sådan styrket tilsynskoordinering vil resultere i et mere robust og konsekvent tilsyn med securitiseringsmarkedet i Unionen. I denne egenskab bør EBA også lede arbejdet med at udvikle de oplysningsskemaer, der er omhandlet i artikel 7 i denne forordning. Dette vil være afgørende for at forberede markedet på den forventede vækst og udvikle tilsynskapaciteten og -beredskabet til at støtte denne udvidelse. Tildelingen af en forvaltningsrolle til EBA i denne tilsynskapacitet er i overensstemmelse med den strategiske vision om et effektivt og forenklet lovgivningsmæssigt landskab.
- (29) I tilfælde af grænseoverskridende securitiseringer vil udpegelsen af en ledende tilsynsmyndighed strømline tilsynet med overholdelsen af forordning (EU) 2017/2402 og sikre konsekvens og bedre koordinering mellem de forskellige kompetente myndigheder. Den ledende tilsynsmyndighed bør udpeges blandt de kompetente myndigheder for de enheder, der er involveret i transaktionen, hvor afgørelsen træffes af de berørte kompetente myndigheder. I tilfælde af uenighed bør spørgsmålet behandles i Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheders securitiseringsudvalg. Når en ny transaktion involverer enheder, der er underlagt tilsyn af de samme kompetente myndigheder, kan den tidligere udpegede ledende tilsynsmyndighed beholde denne rolle.
- (30) Det er vigtigt at sikre, at de lovgivningsmæssige rammer for securitiseringer forbliver effektive og tilpasser sig det udviklende finansielle landskab. Kommissionen bør derfor foretage en omfattende gennemgang af denne forordnings virkning og funktion inden for fem år efter dens vedtagelse med særlig vægt på dens indflydelse på securitiseringsmarkedet og dens bredere økonomiske konsekvenser. Denne revision bør have fokus på kritiske aspekter, herunder markedsdynamikken, adgangen til kredit, navnlig for SMV'er, investeringer og de finansielle institutioners indbyrdes forbundethed, som er afgørende for at opretholde stabiliteten i den finansielle sektor. Ved at kombinere viden fra de rapporter, der er omhandlet i artikel 44 i forordning (EU) 2017/2402, samt yderligere analyser bør Kommissionen fastslå, om der er behov for lovgivningsmæssige ajourføringer for at beskytte den rolle, som forordning (EU) 2017/2402 spiller med hensyn til at støtte en modstandsdygtig og dynamisk økonomi i Den Europæiske Union.
- (31) Målene for denne forordning kan ikke i tilstrækkelig grad opfyldes af medlemsstaterne i betragtning af, at securitiseringsmarkederne fungerer globalt, og at der bør sikres lige konkurrencevilkår på det indre marked for alle institutionelle investorer og enheder, der er involveret i securitisering, men på grund af deres omfang og virkninger kan de bedre nås på EU-plan. Unionen kan derfor vedtage foranstaltninger i overensstemmelse med nærhedsprincippet, jf. artikel 5 i traktaten om Den Europæiske Union. I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet, jf. nævnte artikel, går denne forordning ikke videre, end hvad der er nødvendigt for at nå disse mål.

(32) Forordning (EU) 2017/2402 bør derfor ændres i overensstemmelse hermed. —
VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1
Ændring af forordning (EU) 2017/2402

I forordning (EU) 2017/2402 foretages følgende ændringer

1) Artikel 1, stk. 2, affattes således:

"Denne forordning finder anvendelse på institutionelle investorer samt eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, oprindelige långivere, administrationsselskaber og securitiseringssenheder med særligt formål."

2) I artikel 2 tilføjes følgende nr. 32) og 33):

"32) "offentlig securitisering": en securitisering, der opfylder et af følgende kriterier:

- a) Der skal udarbejdes et prospekt for den pågældende securitisering i henhold til artikel 3 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129²⁹.
- b) Securitiseringspositionerne markedsføres med obligationer, der udgør securitiseringsspositioner, som er optaget til handel på en EU-markedsplads som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 24), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU³⁰.
- c) Securitiseringspositionerne markedsføres til investorer, og vilkårene og betingelserne er ikke forhandlingsbare mellem parterne.

33) "privat securitisering": en securitisering, der ikke opfylder nogen af kriterierne i nr. 32)."

3) Artikel 5 ændres således:

a) Stk. 1 ændres således:

i) Litra c) udgår.

ii) Litra e) og f) affattes således:

"e) det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den SSPE, der er udpeget i overensstemmelse med artikel 7, stk. 2, såfremt det pågældende institut eller den pågældende enhed er etableret i et tredjeland, har stillet de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 7, stk. 1, til rådighed i overensstemmelse med den hyppighed og de bestemmelser, der er fastsat i nævnte stykke

²⁹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, og om ophævelse af direktiv 2003/71/EF (EUT L 168 af 30.6.2017, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj>).

³⁰ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (omarbejdning) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>)."

- f) det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver, såfremt instituttet eller långiveren er etableret i et tredjeland, i forbindelse med misligholdte eksponeringer har anvendt solide standarder for udvælgelse og prissætning af eksponeringerne."
- b) Stk. 3 ændres således:
 - i) Litra b) affattes således:
 - "b) alle de strukturelle karakteristika ved securitiseringen, som i væsentlig grad kan påvirke udviklingen i securitiseringspositionen".
 - ii) Litra c) udgår.
- c) Stk. 4 ændres således:
 - i) Litra d), andet afsnit, udgår.
 - ii) Følgende tilføjes som litra g):
 - "g) dokumentere due diligence-vurderingen og -kontrollen inden for en rimelig frist, som under ingen omstændigheder må overstige 15 kalenderdage efter investeringen, i tilfælde af investeringer på det sekundære marked."
- d) Følgende indsættes som stk. 4a og 4b

"4a. Stk. 1-4 finder ikke anvendelse på institutionelle investorer, der besidder en securitiseringsposition, hvis en sådan securitiseringsposition er garanteret af en multilateral udviklingsbank, der er opført i artikel 117, stk. 2, i forordning (EU) nr. 575/2013.

Med henblik på første afsnit skal garantien opfylde betingelserne i artikel 213 og 215 i forordning (EU) nr. 575/2013.

4b. Stk. 1 og 4 finder ikke anvendelse på institutionelle investorer, der besidder en securitiseringsposition, hvor first loss-tranchen, der udgør mindst 15 % af de securitiserede eksponeringers nominelle værdi, enten besiddes eller garanteres af Unionen eller af nationale erhvervsfremmende banker eller institutter som defineret i artikel 2, nr. 3), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017."
- e) Stk. 5 affattes således:

"5. Med forbehold af denne artikels stk. 1-4 kan den delegerende institutionelle investor, hvis en institutionel investor har bemyndiget en anden institutionel investor til at træffe afgørelser om investeringsforvaltningen, som kan eksponere den mod en securitisering, pålægge den delegerede institutionelle investor at opfylde sine forpligtelser i henhold til denne artikel for så vidt angår en eksponering mod en securitisering, som følger af disse afgørelser. Den delegerende institutionelle investors ansvar i henhold til denne artikel berøres ikke af, at den institutionelle investor har delegerede funktioner."
- 4) Artikel 6 ændres således:
 - a) I stk. 5 tilføjes litra f):
 - "f) Unionen."
 - b) Som stk. 5a indsættes følgende:

"5a. Stk. 1 finder ikke anvendelse, hvis first loss-tranchen, der udgør mindst 15 % af de securitiserede eksponeringers nominelle værdi, enten besiddes eller garanteres af en af de enheder, der er anført i stk. 5, litra a)-f)."

5) Artikel 7 ændres således:

a) Stk. 1, fjerde afsnit, affattes således:

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

b) Stk. 2, tredje afsnit, affattes således:

"Private securitiseringer skal være underlagt en særskilt indberetningsramme, der anerkender deres unikke karakteristika, som adskiller sig fra offentlig securitisering, i et dedikeret og forenklet indberetningsskema. Dette dedikerede og forenkledede indberetningsskema skal sikre, at væsentlige oplysninger, der er relevante for de nationale kompetente myndigheder, indberettes på passende vis, uden at det fulde omfang af de indberetningsforpligtelser, der gælder for offentlige securitiseringer, pålægges. Private securitiseringer skal opfylde deres forpligtelser i henhold til dette afsnit fra [den dato, der er fastsat i det fjerde afsnit i denne artikels stk. 3 og 4]."

c) Stk. 3 affattes således:

"3. ESA'erne udarbejder gennem Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder under ledelse af EBA og i tæt samarbejde med ESMA og EIOPA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 1094/2010 og (EU) nr. 1095/2010 med henblik på at præcisere de oplysninger, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en skal fremlægge for at overholde stk. 1, første afsnit, litra a) og e), og stk. 2, under hensyntagen til:

- a) oplysningernes nytteværdi for indehaveren af securitiseringspositionen og for tilsynsmyndighederne
- b) hvorvidt securitiseringen er offentlig eller privat
- c) hvorvidt securitiseringspositionen er af kortfristet karakter
- d) i tilfælde af en ABCP-transaktion, om denne transaktion støttes fuldt ud af et organiserende institut.

ESA'erne forelægger gennem Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder under ledelse af EBA og i tæt samarbejde med ESMA og EIOPA disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest [seks måneder efter datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelser til at supplere nærværende forordning ved at vedtage de i dette stykke omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 1094/2010 og (EU) nr. 1095/2010.

De reguleringsmæssige tekniske standarder skal træde i kraft [12 måneder] efter Kommissionens vedtagelse.

Mindst hvert tredje år fra datoen for Kommissionens vedtagelse af dem vurderer ESA'erne gennem Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder de reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastslå deres fortsatte relevans og nøjagtighed for at sikre, at de fortsat er effektive, ajourførte og i overensstemmelse med markedspraksis og -behov. ESA'erne underretter gennem Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder Kommissionen om resultaterne af vurderingen."

d) Stk. 4 affattes således:

"4. For at sikre ensartede betingelser for anvendelsen af de oplysninger, der skal specificeres i overensstemmelse med stk. 3, udarbejder ESA'erne gennem Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder under ledelse af EBA og i tæt samarbejde med ESMA og EIOPA udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 1094/2010 og (EU) nr. 1095/2010, der præciserer formatet heraf ved hjælp af standardiserede modeller.

ESA'erne forelægger gennem Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest [seks måneder efter datoen for denne ændringsforordnings ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de gennemførelsesmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i dette stykke i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 1094/2010 og (EU) nr. 1095/2010.

De gennemførelsesmæssige tekniske standarder træder i kraft [12 måneder] efter Kommissionens vedtagelse.

Mindst hvert tredje år fra datoen for Kommissionens vedtagelse af dem vurderer ESA'erne gennem Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder de gennemførelsesmæssige og reguleringsmæssige tekniske standarder for at fastslå deres fortsatte relevans og nøjagtighed for at sikre, at de fortsat er effektive, ajourførte og i overensstemmelse med markedspraksis og -behov. ESA'erne underretter gennem Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder Kommissionen om resultaterne af denne vurdering."

6) Artikel 10 ændres således:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Securitiseringsregistre skal med henblik på artikel 7 registreres hos ESMA på de betingelser og efter den procedure, der er fastsat i nærværende artikel."

b) Stk. 2 affattes således:

"2. For at være berettiget til at blive registreret i henhold til denne artikel skal et securitiseringsregister være en juridisk person, der er etableret i Unionen, anvende procedurer til at kontrollere, at de oplysninger, der er gjort tilgængelige for det i henhold til denne forordnings artikel 7, stk. 1, er fuldstændige og konsistente og opfylder kravene i artikel 78, artikel 79 og artikel 80, stk. 1-3, 5 og 6, i forordning (EU) nr. 648/2012. Med henblik på nærværende artikel forstås henvisninger i

artikel 78 og 80 i forordning (EU) nr. 648/2012 til nævnte forordnings artikel 9 som henvisninger til nærværende forordnings artikel 7."

7) Artikel 17 ændres således:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Med forbehold af artikel 7, stk. 2, indsamler og opbevarer det i artikel 10 omhandlede securitiseringsregister detaljerne vedrørende securitiseringen. Det giver alle følgende enheder direkte og øjeblikkelig adgang vederlagsfrit, således at de kan opfylde deres respektive forpligtelser og mandater:

- a) EBA
- b) EIOPA
- c) ESMA
- d) ESRB
- e) de relevante medlemmer af Det Europæiske System af Centralbanker (ESCB), herunder Den Europæiske Centralbank (ECB), i forbindelse med udførelsen af dens opgaver inden for en fælles tilsynsmekanisme i henhold til forordning (EU) nr. 1024/2013
- f) de relevante myndigheder, hvis respektive tilsynsmæssige forpligtelser og mandater omfatter transaktioner, markeder, deltagere og aktiver, som falder ind under nærværende forordnings anvendelsesområde
- g) de afviklingsmyndigheder, der er udpeget i henhold til artikel 3 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU³¹
- h) Den Fælles Afviklingsinstans, der er oprettet ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 806/2014³²
- i) de myndigheder, der er omhandlet i artikel 29 i nærværende forordning
- j) Kommissionen efter anmodning
- k) i tilfælde af offentlige securitiseringer, investorer og potentielle investorer."

b) Stk. 2, litra a), udgår.

8) Artikel 20 ændres således:

a) I stk. 8 tilføjes følgende afsnit:

"En pulje af underliggende eksponeringer anses for at være i overensstemmelse med første afsnit, hvis mindst 70 % af eksponeringerne i puljen ved indgåelsen består af eksponeringer mod SMV'er."

b) Stk. 11, litra a), nr. ii), affattes således:

³¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 190, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj>).

³² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 806/2014 af 15. juli 2014 om ensartede regler og en ensartet procedure for afvikling af kreditinstitutter og visse investeringsselskaber inden for rammerne af en fælles afviklingsmekanisme og en fælles afviklingsfond og om ændring af forordning (EU) nr. 1093/2010 (EUT L 225 af 30.7.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/806/oj>).

- "ii) de oplysninger, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en har gjort tilgængelige, udtrykkeligt fastsætter andelen af omlagte underliggende eksponeringer, tidspunktet for og detaljerne i omlægningen samt deres udvikling efter datoen for omlægningen."

9) Artikel 22 ændres således:

a) I stk. 4 affattes første afsnit således:

"I tilfælde af en securitisering, hvor de underliggende eksponeringer er boliglån, billån eller billeasingaftaler, skal det eksponeringsleverende institut og det organiserende institut offentliggøre de tilgængelige oplysninger om miljøpræstationer for de aktiver, der finansieres via sådanne boliglån, billån eller billeasingaftaler."

b) Stk. 5 affattes således:

"5. Det eksponeringsleverende institut og det organiserende institut er ansvarlige for overholdelse af nærværende forordnings artikel 7. I tilfælde af en offentlig securitisering stilles de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 7, stk. 1, første afsnit, litra a), til rådighed for potentielle investorer forud for prisfastsættelsen efter anmodning. I tilfælde af en offentlig securitisering stilles de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 7, stk. 1, første afsnit, litra b)-d), til rådighed forud for prisfastsættelsen, i det mindste i udkast eller foreløbig form. Det endelige dokument skal gøres tilgængeligt for investorerne senest 15 dage efter transaktionens afslutning."

10) Artikel 24 ændres således:

a) Stk. 9, litra a), nr. ii), affattes således:

"ii) de oplysninger, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en har gjort tilgængelige, udtrykkeligt fastsætter andelen af omlagte underliggende eksponeringer, tidspunktet for og detaljerne i omlægningen samt deres udvikling efter datoen for omlægningen."

b) I stk. 15 indsættes følgende afsnit:

"En pulje af underliggende eksponeringer anses for at være i overensstemmelse med første afsnit, hvis mindst 70 % af eksponeringerne i puljen ved indgåelsen består af eksponeringer mod SMV'er."

11) Artikel 26b ændres således:

a) I stk. 7, fjerde afsnit, tilføjes følgende som litra e) og f):

"e) har været genstand for Unionens restriktive foranstaltninger eller dokumenteret svigagtig praksis

f) har været genstand for ændringer i den nationale retlige ramme, der ville påvirke håndhævelsen af fordringerne på de underliggende eksponeringer."

b) I stk. 8 tilføjes følgende afsnit:

"En pulje af underliggende eksponeringer anses for at være i overensstemmelse med første afsnit, hvis mindst 70 % af eksponeringerne i puljen ved indgåelsen består af eksponeringer mod SMV'er."

c) Stk. 11, litra a), nr. ii), affattes således:

- "ii) de oplysninger, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en har gjort tilgængelige, udtrykkeligt fastsætter andelen af omlagte underliggende eksponeringer, tidspunktet for og detaljerne i omlægningen samt deres udvikling efter datoen for omlægningen."

12) I artikel 26c, stk. 5, affattes ottende afsnit således:

"Hvis en kreditbegivenhed som omhandlet i artikel 26e er indtruffet i forbindelse med underliggende eksponeringer, og gældsomlægningen for disse eksponeringer ikke er afsluttet, skal det kreditrisikoafdækningsbeløb, der er tilbage på enhver betalingsdato, plus værdien af eventuelle tilbageholdte trancher, der rangerer efter de trancher, der er omfattet af kreditrisikoafdækningen, og som er tilbage på enhver betalingsdato, mindst svare til den udestående nominale værdi af disse underliggende eksponeringer, minus værdien af eventuelle mellemliggende betalinger foretaget i relation til de pågældende underliggende eksponeringer."

13) Artikel 26e ændres således:

a) Stk. 3, tredje afsnit, affattes således:

"De kreditrisikoafdækningspræmier, der skal betales i henhold til aftalen om kreditrisikoafdækning, struktureres som betinget af tranchens udestående størrelse og kreditrisikoen ved den afdækkede tranche. Med henblik herpå må aftalen om kreditrisikoafdækning ikke foreskrive garanterede præmier, forudgående præmiebetalinger, rabatordninger eller andre mekanismer, der kan forhindre eller begrænse den faktiske fordeling af tab til investorerne eller tilbageføre en del af de betalte præmier til det eksponeringsleverende institut efter transaktionens udløb."

b) Stk. 7, litra d), affattes således:

"d) for eksponeringsleverende institutter, der ikke anvender IRB-metoden, jf. artikel 143 i forordning (EU) nr. 575/2013:

i) Det samlede forpligtede beløb pr. år må ikke være højere end porteføljens forventede tab over ét år for det pågældende år.

ii) Beregningen af det forventede tab over ét år for den underliggende portefølje skal være klart fastlagt i transaktionsdokumentationen."

c) Stk. 8 ændres således:

i) Følgende indsættes som litra aa):

"aa) en garanti, der opfylder kravene i tredje del, afsnit II, kapitel 4, i forordning (EU) nr. 575/2013, hvorved kreditrisikoen overføres til et forsikrings- eller genforsikringsselskab, der opfylder alle følgende kriterier:

i) Selskabet anvender en intern model, der er godkendt i overensstemmelse med artikel 112 og 113 i direktiv 2009/138/EF, til beregning af kapitalkrav for sådanne garantier.

ii) Selskabet opfylder sit solvenskapitalkrav og sit minimumskapitalkrav, jf. henholdsvis artikel 100 og 128 i direktiv 2009/138/EF, og er klassificeret som kreditkvalitetstrin 3 eller bedre.

iii) Selskabet driver faktisk virksomhed inden for mindst to skadesforsikringsklasser, jf. bilag I til direktiv 2009/138/EF.

- iv) De aktiver, der forvaltes af forsikrings- eller genforsikringsselskabet, overstiger 20 milliarder EUR."
 - ii) Litra c) affattes således:
 - "c) en anden kreditrisikoafdækning, som ikke er omhandlet i dette stykkes litra a), aa) og b) i form af en garanti, et kreditderivat eller en credit linked note, der opfylder kravene i artikel 249 i forordning (EU) nr. 575/2013, forudsat at investorens forpligtelser er sikret ved sikkerhedsstillelse, der opfylder kravene i stk. 9 og 10 i nærværende artikel."
- 14) I artikel 28, stk. 1, første afsnit, affattes indledningen således:
- En tredjepart som omhandlet i artikel 27, stk. 2, skal tilses af den kompetente myndighed og have tilladelse til at vurdere securitiseringers overholdelse af STS-kriterierne i artikel 19-22, 23-26 og 26a-26e. Den kompetente myndighed skal give tilladelsen, hvis følgende betingelser er opfyldt:
- 15) Artikel 29 ændres således:
- a) Følgende indsættes som stk. 4a:

"4a. De kompetente myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er i overensstemmelse med direktiv 2013/36/EU, herunder ECB med hensyn til specifikke opgaver, som den tillægges ved forordning (EU) nr. 1024/2013, fører tilsyn med eksponeringsleverende institutters, organiserende institutters og SSPE'ers overholdelse af de forpligtelser, der er fastsat i nærværende forordnings artikel 18-27."
 - b) Stk. 5, første punktum, affattes således:

"For enheder, der er underlagt tilsyn af andre kompetente myndigheder end dem, der er omhandlet i stk. 4a, udpeger medlemsstaterne en eller flere kompetente myndigheder til at føre tilsyn med, at eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er overholder artikel 18-27, og at tredjeparter overholder artikel 28."
- 16) Artikel 30 ændres således:
- a) Følgende indsættes som stk. 1a:

"1a. Den kompetente myndighed skal føre tilsyn med, at eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, SSPE'er og oprindelige långivere overholder denne forordning i overensstemmelse med artikel 29."
 - b) Stk. 5 udgår.
- 17) I artikel 32, stk. 1, første afsnit, tilføjes følgende litra i):
- "i) en institutionel investor, bortset fra det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver, ikke har opfyldt kravene i artikel 5."
- 18) Artikel 36 ændres således:
- a) Stk. 2 udgår.
 - b) Stk. 3 affattes således:

"Der nedsættes et særligt securitiseringsunderudvalg inden for rammerne af Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder, inden for hvilket de kompetente myndigheder skal samarbejde tæt med hinanden for at udføre deres opgaver i henhold til artikel 30-34. Securitiseringsunderudvalget ledes af EBA i samarbejde med ESMA og EIOPA. EBA skal varetage sekretariatsfunktionen og udpege en næstformand for securitiseringsunderudvalget på permanent basis. Securitiseringsunderudvalget fremmer tilsynsmæssig konvergens for at sikre fælles tilsynspraksis. Medlemmerne af securitiseringsunderudvalget under EBA's ledelse koordinerer nøje deres tilsynsforanstaltninger med henblik på at identificere og afhjælpe overtrædelser af denne forordning, udvikle og fremme bedste praksis, lette samarbejdet, fremme konsekvent anvendelse af lovgivningen og tilvejebringe tværjuridiske vurderinger i tilfælde af uenighed. Securitiseringsunderudvalget overvåger regelmæssigt markedssituationen og anvendelsen af denne forordning."

c) Følgende indsættes som stk. 3a og 3b

"3a. Det i stk. 3 omhandlede securitiseringsunderudvalg udarbejder senest [12 måneder efter vedtagelsen] retningslinjer for fastlæggelse af fælles tilsynsprocedurer.

3b. Efter underretningen af de kompetente myndigheder i henhold til artikel 7, stk. 1, udpeger de kompetente myndigheder for sælgerenhederne i transaktionen en ledende tilsynsmyndighed til at koordinere foranstaltninger og undgå forskelle i anvendelsen af denne forordning på transaktioner, der involverer sælgerenheder, som henhører under ansvarsområdet for de kompetente myndigheder fra mere end én medlemsstat. En kompetent myndighed kan delegere udøvelsen af nogle af eller alle de opgaver og beføjelser, der er omhandlet i denne forordning, til den ledende tilsynsmyndighed. Hvis de kompetente myndigheder for sælgerenhederne ikke når til enighed om udnævnelsen af den ledende tilsynsmyndighed, udpeger securitiseringsunderudvalget, der er nedsat i henhold til stk. 3, den ledende tilsynsmyndighed."

d) Stk. 6, første og andet afsnit, affattes således

"Efter modtagelse af de i stk. 4 omhandlede oplysninger tager den kompetente myndighed for den enhed, der er mistænkt for en overtrædelse, inden for 15 arbejdsdage ethvert nødvendigt skridt til afhjælpning af den konstaterede overtrædelse og underretter de øvrige involverede kompetente myndigheder, særlig de kompetente myndigheder for det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en samt for indehaveren af en securitiseringsposition, hvis denne indehaver kendes. En kompetent myndighed, der er uenig med en anden kompetent myndighed for så vidt angår fremgangsmåde eller indhold i dennes tiltag eller mangel på tiltag, skal uden unødigt forsinkelse underrette alle andre involverede kompetente myndigheder om sin uenighed. Hvis uenigheden ikke er løst senest tre måneder fra den dato, hvor alle de involverede kompetente myndigheder er blevet underrettet, henvises sagen til EBA i overensstemmelse med artikel 19 og, når det er relevant, artikel 20 i forordning (EU) nr. 1093/2010. Forligsperioden, som der henvises til i artikel 19, stk. 2, i forordning (EU) nr. 1093/2010, er én måned.

Hvis de berørte kompetente myndigheder ikke når til enighed inden for forligsfasen, jf. første afsnit, træffer EBA afgørelsen omhandlet i artikel 19, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 inden for en måned. I den procedure, der er

fastsat i nærværende artikel, anses en securitisering, der er opført på den liste, der føres af ESMA i henhold til nærværende forordnings artikel 27, fortsat for at være STS i henhold til nærværende forordnings kapitel 4 og beholdes på denne liste."

e) Stk. 7 affattes således:

"7. Tre år efter denne forordnings anvendelsesdato og derefter hvert tredje år foretager EBA i samarbejde med ESMA og EIOPA en peerevaluering i overensstemmelse med artikel 30 i forordning (EU) nr. 1093/2010 om gennemførelsen af de tilsynsbeføjelser, der er omhandlet i nærværende forordnings artikel 30."

f) Stk. 8 udgår.

19) Artikel 44 ændres således:

a) Første afsnit, litra e), affattes således:

"e) securitiseringens bidrag til finansiering af EU-virksomheder og til økonomien i Unionen."

b) Andet afsnit udgår.

20) Artikel 46 affattes således

Artikel 46

Gennemgang

Senest den ... [Publikationskontoret: Indsæt venligst datoen: fem år efter ikrafttrædelsesdatoen] forelægger Kommissionen en rapport for Europa-Parlamentet og Rådet om anvendelsen af denne forordning, i givet fald ledsaget af et lovgivningsforslag.

Rapporten skal navnlig tage resultaterne i de rapporter, der er omhandlet i artikel 44, i betragtning, og indeholde en vurdering af:

- a) denne forordnings virkninger for funktionen og udviklingen af markedet for securitiseringer i Unionen
- b) securitiseringens bidrag til:
 - i) finansiering af EU's virksomheder og økonomi, navnlig med hensyn til SMV'ers adgang til kredit og investeringer
 - ii) den indbyrdes forbundethed mellem finansielle institutioner og stabiliteten i den finansielle sektor.
- c) om der inden for STS-securitiseringer kan indføres en ækvivalensordning for eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er fra tredjelande, herunder i forbindelse med krav om rettidig omhu, under hensyntagen til den internationale udvikling på securitiseringsområdet, navnlig initiativer om simple, transparente og sammenlignelige securitiseringer
- d) gennemførelsen af kravene fastsat i artikel 22, stk. 4, og artikel 26d, stk. 4, og om de krav kan udvides til at omfatte securitiseringer, når de underliggende eksponeringer ikke er boliglån eller billån eller billeasingaftaler, med henblik på at mainstreamere oplysningskrav om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer.

Artikel 2
Ikrafttræden

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

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

Udfærdiget i Strasbourg, den [...].

På Europa-Parlamentets vegne
Formand

På Rådets vegne
Formand

OVERSIGHT OVER FINANSIELLE OG DIGITALE VIRKNINGER – AGENTURER

1.	FRAMEWORK OF THE PROPOSAL/INITIATIVE	3
1.1.	Title of the proposal/initiative	3
1.2.	Policy area(s) concerned	3
1.3.	Objective(s)	3
1.3.1.	General objective(s)	3
1.3.2.	Specific objective(s)	3
1.3.3.	Expected result(s) and impact	3
1.3.4.	Indicators of performance	4
1.4.	The proposal/initiative relates to:	4
1.5.	Grounds for the proposal/initiative	4
1.5.1.	Requirement(s) to be met in the short or long term including a detailed timeline for roll-out of the implementation of the initiative	4
1.5.2.	Added value of EU involvement (it may result from different factors, e.g. coordination gains, legal certainty, greater effectiveness or complementarities). For the purposes of this section 'added value of EU involvement' is the value resulting from EU action that is additional to the value that would have been otherwise created by Member States alone.	4
1.5.3.	Lessons learned from similar experiences in the past	5
1.5.4.	Compatibility with the multiannual financial framework and possible synergies with other appropriate instruments	5
1.5.5.	Assessment of the different available financing options, including scope for redeployment	6
1.6.	Duration of the proposal/initiative and of its financial impact	7
1.7.	Method(s) of budget implementation planned	7
2.	MANAGEMENT MEASURES	9
2.1.	Monitoring and reporting rules	9
2.2.	Management and control system(s)	9
2.2.1.	Justification of the budget implementation method(s), the funding implementation mechanism(s), the payment modalities and the control strategy proposed	9
2.2.2.	Information concerning the risks identified and the internal control system(s) set up to mitigate them	9
2.2.3.	Estimation and justification of the cost-effectiveness of the controls (ratio between the control costs and the value of the related funds managed), and assessment of the expected levels of risk of error (at payment & at closure)	9
2.3.	Measures to prevent fraud and irregularities	10
3.	ESTIMATED FINANCIAL IMPACT OF THE PROPOSAL/INITIATIVE	11

3.1.	Heading(s) of the multiannual financial framework and expenditure budget line(s) affected.....	11
3.2.	Estimated financial impact of the proposal on appropriations.....	12
3.2.1.	Summary of estimated impact on operational appropriations (select, if appropriate, also for decentralised agencies)	12
3.2.1.1.	Appropriations from voted budget	12
3.2.1.2.	Appropriations from external assigned revenues (not to be completed for decentralised agencies).....	15
3.2.2.	Estimated output funded from operational appropriations (not to be completed for decentralised agencies).....	16
3.2.3.	Summary of estimated impact on administrative appropriations (not to be completed for decentralised agencies).....	18
3.2.3.1.	Appropriations from voted budget	18
3.2.4.	Estimated requirements of human resources (not to be completed for decentralised agencies).....	18
3.2.4.1.	Financed from voted budget.....	18
3.2.5.	Overview of estimated impact on digital technology-related investments (not to be completed for decentralised agencies)	19
3.2.6.	Compatibility with the current multiannual financial framework (not to be completed for decentralised agencies).....	20
3.2.7.	Third-party contributions (not to be completed for decentralised agencies)	20
3.2.8.	Estimated human resources and the use of appropriations required in a decentralised agency	20
3.3.	Estimated impact on revenue (not to be completed for decentralised agencies)	24
4.	Digital dimensions (not to be completed for decentralised agencies).....	24
4.1.	Requirements of digital relevance.....	24
4.2.	Data	24
4.3.	Digital solutions	24
4.4.	Interoperability assessment	24
4.5.	Measures to support digital implementation	25

1. FORSLAGETS/INITIATIVETS RAMME

1.1. Forslagets/initiativets betegnelse

Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en europæisk ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering.

1.2. Berørt(e) politikområde(r)

Politikområde: Finansiell stabilitet, finansielle tjenesteydelser og kapitalmarkedsunionen

Aktivitet: Finansielle markeder:

1.3. Mål

1.3.1. Generelt/generelle mål

Dette initiativ er et af komponenterne i opsparings- og investeringsunionen. Forslaget har til formål at

1) genoplive et securitiseringsmarked, som vil forbedre finansieringen af EU's økonomi

2) finde en bedre balance mellem sikkerhed og markedsudvikling.

Målet er at skabe betingelser og rammer for større långivning til realøkonomien. Et velfungerende securitiseringsmarked vil tilskynde bankerne til at være mere aktive på markedet og i sidste ende også få dem til at låne mere ud til økonomien.

1.3.2. Specifikt/specifikke mål

Dette forslag har følgende mål:

1) reducere høje driftsomkostninger for udstedere og investorer i balance med solide og forholdsmæssige standarder for gennemsigtighed, investorbeskyttelse og tilsyn

2) fjerne lovgivningsmæssige hindringer, der gør det muligt for markedet at udvikle sig på en mere bæredygtig og modstandsdygtig måde

3) bidrage til Kommissionens indsats for at mindske den reguleringsmæssige byrde for markedsdeltagerne.

Securitisering kan blive et vigtigt middel til at diversificere finansieringskilderne og fordele risici mere effektivt i EU's finansielle system. Dette vil give mulighed for en bredere fordeling af risikoen i den finansielle sektor og bidrage til at frigøre bankernes statuskonti for at give mulighed for yderligere långivning til de forskellige kategorier af erhvervsdrivende (f.eks. ikke-finansielle virksomheder, små og mellemstore virksomheder, enkeltpersoner). Generelt kan det øge det finansielle systems effektivitet og give yderligere investeringsmuligheder. Securitisering kan slå bro mellem banker og kapitalmarkeder med en indirekte fordel for virksomheder og borgere (f.eks. gennem billigere lån, realkreditlån og kreditkort).

1.3.3. Forventet/forventede resultat(er) og virkning(er)

Angiv, hvilke virkninger forslaget/initiativet forventes at få for modtagerne/målgrupperne.

De foreslåede ændringer vil puste nyt liv i securitiseringsmarkedet og gøre det muligt for securitisering at spille en rolle i udviklingen af opsparings- og investeringsunionen og mindske byrden og overholdelsesomkostningerne for udstedere og investorer. Ved at imødegå de høje driftsomkostninger, der har afholdt banker og forsikringsselskaber fra at deltage i EU's securitiseringsmarked, vil de foreslåede ændringer bidrage til Kommissionens bestræbelser på at mindske den reguleringsmæssige byrde for markedsdeltagerne og stimulere markedsudviklingen i forbindelse med anvendelsen af securitisering. Samtidig vil de foreslåede ændringer fortsat sikre finansiell stabilitet og sikre et passende niveau af investor- og forbrugerbeskyttelse.

1.3.4. Resultatindikatorer

Angiv indikatorerne til overvågning af fremskridt og resultater.

Følgende indikatorer vil blive anvendt til at overvåge fremskridt og resultater:

Overvågning af omkostningerne ved at gennemføre due diligence for at investere i securitiseringstransaktioner.

Overvågning af udstedelsesomkostninger som følge af rapporteringskravene.

Sporing af antallet af securitiseringsudstedere og -investorer.

1.4. Forslaget/initiativet vedrører

☐ en ny foranstaltning

☐ en ny foranstaltning som opfølgning på et pilotprojekt/en forberedende foranstaltning³³

☒ en forlængelse af en eksisterende foranstaltning

☐ en sammenlægning eller en omlægning af en eller flere foranstaltninger til en anden/en ny foranstaltning

1.5. Begrundelse for forslaget/initiativet

1.5.1. Behov, der skal opfyldes på kort eller lang sigt, herunder en detaljeret tidsplan for iværksættelsen af initiativet

Forslaget indeholder en række forenklinger og forbedringer for at øge effektiviteten på securitiseringsmarkedet. Gennem målrettede justeringer og forenkling er disse foranstaltninger i stand til at styrke markedets kapacitet, tiltrække et bredere investorgrundlag og tilskynde til økonomisk vækst – samtidig med at der opretholdes et modstandsdygtigt og gennemsigtigt finansielt økosystem. Ændringerne forventes at styrke konkurrenceevnen og bæredygtigheden i EU's securitiseringsramme og skabe vækst for alle involverede interessenter.

En betydelig forenkling af due diligence-forpligtelserne for virksomheder og en mere effektiv ramme for gennemsigtighed vil indebære en strømlining af de processer, som virksomhederne skal følge for at sikre overholdelse. Ved at reducere disse forpligtelser vil virksomhederne stå over for lavere overholdelsesomkostninger, hvilket vil gøre det muligt at afsætte flere ressourcer til kerneforretningsaktiviteter.

³³

Jf. finansforordningens artikel 58, stk. 2, litra a) henholdsvis b).

- 1.5.2. *Merværdien af et EU-tiltag (f.eks. som følge af koordineringsfordele, retssikkerhed, større effekt eller komplementaritet). Ved "merværdien af et EU-tiltag" forstås her merværdien af en indsats på EU-plan i forhold til den værdi, som medlemsstaterne ville have skabt enkeltvis*

Begrundelse for en indsats på EU-plan (forudgående):

Securitiseringsprodukter er en del af EU's åbne og integrerede kapitalmarkeder. Securitisering forbinder finansielle institutioner fra forskellige medlemsstater og tredjelande. De lån, der securitiseres, kommer som regel fra bankerne, mens finansielle institutioner som f.eks. forsikringsselskaber og investeringsfonde investerer i disse produkter, og dette på tværs af de europæiske grænser.

Securitisering er et redskab til at uddybe EU's kapitalmarkeder, diversificere deres risikoprofil og frigøre bankernes balancer til yderligere långivning til EU's husholdninger og virksomheder for at gøre EU's økonomi mere konkurrencedygtig og modstandsdygtig.

Medlemsstaternes muligheder for at vedtage nationale foranstaltninger er begrænsede, da EU's eksisterende securitiseringsrammer allerede foreskriver et sæt harmoniserede regler på EU-plan, og ændringer på nationalt plan ville være i strid med gældende EU-ret. De enkelte medlemsstaters indsats kan ikke alene nå de mål, der er skitseret ovenfor.

Forventet merværdi på EU-plan (efterfølgende):

Forslaget har til formål at fjerne unødige udstedelses- og investeringshindringer på EU's securitiseringsmarked og vil skabe lige vilkår på det indre marked for alle institutionelle investorer og enheder, der er involveret i securitisering.

- 1.5.3. *Erfaringer fra tidligere foranstaltninger af lignende art*

I den evaluering og konsekvensanalyse, der ledsager lovgivningsforslaget, har man vurderet, hvordan den eksisterende ramme har fungeret, og udpeget nogle få mangler. Det overordnede mål om at genoplive et sikrere securitiseringsmarked, der vil forbedre finansieringen af EU's økonomi, svække forbindelsen mellem bankernes nedgearingsbehov og kreditstramning på kort sigt og skabe en mere afbalanceret og stabil finansieringsstruktur i EU's økonomi på lang sigt, er kun delvist nået, fordi initiativet, selv om securitiseringsmarkedet er sikrere, ikke har været tilstrækkeligt til at genoplive markedet eller forbedre finansieringsmulighederne. De fleste af de foranstaltninger, der blev indført inden for rammerne, havde først og fremmest til formål at afbøde potentielle risici i forbindelse med securitisering snarere end at støtte markedsudviklingen. Fremadrettet er målet at finde en bedre balance mellem sikkerhed og markedsudvikling. Derfor fokuserer de fleste af de foreslåede ændringer på at videreudvikle EU's securitiseringsmarked ved at gøre rammen mere forholdsmæssig.

- 1.5.4. *Forenelighed med den flerårige finansielle ramme og mulige synergivirkninger med andre relevante instrumenter*

Initiativets mål er i overensstemmelse med en række andre EU-politikker og igangværende initiativer, navnlig med de EU-politikker, der har til formål at skabe en opsparings- og investeringsunion. I sin meddelelse fra marts 2025 om opsparings- og investeringsunionen bebudede Europa-Kommissionen vedtagelsen af foranstaltninger med fokus på at forenkle due diligence og gennemsigtighed og dermed yderligere styrke securitiseringsmarkedet.

Lovgivningsforslaget vil fortsat være foreneligt med FFR med begrænsede budgetmæssige virkninger, da det indeholder bestemmelser om yderligere EU-bidrag til Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) som følge af de yderligere to årsværk, som EBA vil modtage for at gennemføre flere af de opgaver, som lovgiverne pålægger.

Synergier og muligheder for omfordeling blev undersøgt, hvilket resulterede i en fuldtidsækvivalent, som ville blive overført fra ESMA til EBA for at afspejle overførslen af en opgave mellem myndighederne. Den fuldtidsækvivalent, der overføres fra ESMA, vil ikke have nogen væsentlige budgetmæssige virkninger, bortset fra en overførsel inden for udgiftsområde 1.

Samlet set vil forslaget øge EBA's bemyndigede personale med yderligere tre fuldtidsækvivalenter under den fremtidige årlige budgetprocedure, herunder én fuldtidsækvivalent overført fra ESMA. EBA vil fortsat arbejde på at maksimere synergier og effektivitetsgevinster (bl.a. via IT-systemer) og nøje overvåge den ekstra arbejdsbyrde, der er forbundet med dette forslag, hvilket vil blive afspejlet i det niveau af autoriseret personale, som myndigheden har anmodet om i den årlige budgetprocedure.

1.5.5. *Vurdering af de forskellige finansieringsmuligheder, der er til rådighed, herunder muligheden for omfordeling*

Forskellige finansieringsmuligheder blev drøftet, herunder navnlig dækning af omkostningerne gennem gebyrer og intern omfordeling. Gebyrmuligheden er praktisk taget uigennemførlig, da gebyrer, der opkræves af virksomheder, ikke vil være i stand til at dække omkostningerne ved forslagene. En sådan tilgang vil også være vanskelig at begrunde, da de påtænkte foranstaltninger ikke er direkte knyttet til tilsynsbeføjelser, men er en del af udviklingen af de lovgivningsmæssige rammer.

Muligheden for omfordeling blev undersøgt, hvilket resulterede i overførsel af én midlertidig ansat fra ESMA til EBA. Yderligere intern omfordeling inden for ESA'erne er ikke en mulighed, da ESA'erne allerede har store problemer med at gennemføre deres reguleringsopgaver.

1.6. Varigheden af forslaget/initiativet og af dets finansielle virkninger

☐ Begrænset varighed

- ☐ gældende fra [DD/MM]ÅÅÅÅ til [DD/MM]ÅÅÅÅ
- ☐ finansielle virkninger fra ÅÅÅÅ til ÅÅÅÅ for forpligtelsesbevillinger og fra ÅÅÅÅ til ÅÅÅÅ for betalingsbevillinger.

☒ Ubegrænset varighed

- Iværksættelse med en indkøringsperiode fra 2027 til 2029
- derefter gennemførelse i fuldt omfang.

1.7. Planlagt(e) budgetgennemførelsesmetode(r)³⁴

☐ Direkte forvaltning ved Kommissionen

- ☐ i dens tjenestegrene, herunder ved dens personale i EU's delegationer
- ☐ i forvaltningsorganerne

☐ Delt forvaltning i samarbejde med medlemsstaterne

☒ Indirekte forvaltning ved at overdrage budgetgennemførelsesopgaver til:

- ☐ tredjelande eller organer, som tredjelande har udpeget
- ☐ internationale organisationer og deres agenturer (angives nærmere)
- ☐ Den Europæiske Investeringsbank og Den Europæiske Investeringsfond
- ☒ de organer, der er omhandlet i finansforordningens artikel 70 og 71
- ☐ offentligretlige organer
- ☐ privatretlige organer, der har fået overdraget offentlige tjenesteydelsesopgaver, i det omfang de har fået stillet tilstrækkelige finansielle garantier
- ☐ privatretlige organer, undergivet lovgivningen i en medlemsstat, som har fået overdraget gennemførelsen af et offentlig-privat partnerskab, og som har fået stillet tilstrækkelige finansielle garantier
- ☐ organer eller personer, der har fået overdraget gennemførelsen af specifikke aktioner i den fælles udenrigs- og sikkerhedspolitik i henhold til afsnit V i traktaten om Den Europæiske Union, og som er anført i den relevante basisretsakt
- ☐ organer, der er etableret i en medlemsstat og undergivet lovgivningen i en medlemsstat eller EU-lovgivningen, og som i overensstemmelse med sektorspecifikke regler kan få overdraget gennemførelsen af EU-midler eller budgetgarantier, i det omfang de kontrolleres af offentligretlige organer eller af privatretlige organer, der har fået overdraget offentlige tjenesteydelsesopgaver, og har fået stillet tilstrækkelige finansielle garantier i form af kontrolorganernes solidariske hæftelse eller ækvivalente finansielle garantier, som for hver foranstaltning kan begrænses til EU-støttens maksimale beløb.

Bemærkninger

³⁴ Forklaringer vedrørende budgetgennemførelsesmetoder og henvisninger til finansforordningen findes på webstedet BUDGpedia: <https://myintracomm.ec.europa.eu/corp/budget/financial-rules/budget-implementation/Pages/implementation-methods.aspx>.

Ikke relevant

2. FORVALTNINGSFORANSTALTNINGER

2.1. Bestemmelser om overvågning og rapportering

I overensstemmelse med allerede eksisterende standardordninger anvendt i eksisterende agenturer udarbejder Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) regelmæssige rapporter om sine aktiviteter (herunder intern rapportering til den øverste ledelse, rapportering til organer og udarbejdelse af årsrapporten) og vil være underlagt revision af Revisionsretten og Kommissionens interne revisionstjeneste om dens forbrug af ressourcer og resultater.

EBA-forordningen (EU) nr. 1093/2010 er underlagt regelmæssige revisioner.

2.2. Forvaltnings- og kontrolsystem(er)

2.2.1. *Begrundelse for den/de foreslåede budgetgennemførelsesmetode(r), finansieringsmekanisme(r), betalingsvilkår og kontrolstrategi*

De europæiske tilsynsmyndigheder for finansielle tjenesteydelser (EBA, EIOPA, ESMA) er decentraliserede kontrolorganer i henhold til finansforordningens artikel 70.

Forvaltnings- og kontrolsystemerne for Den Europæiske Banktilsynsmyndighed er fastsat i kapitel VI i forordning (EU) nr. 1093/2010 om oprettelse af den, kombineret med den gældende rammefinansforordning (EU) 2019/715 som godkendt af myndigheden.

Myndigheden skal sikre, at de relevante standarder overholdes inden for alle områder af den interne kontrolramme og er underlagt revisioner af Kommissionens Interne Revisionstjeneste. Dertil kommer, at Europa-Parlamentet hvert regnskabsår, efter henstilling fra Rådet, meddeler decharge til detteagentur for gennemførelsen af dets budget.

2.2.2. *Oplysninger om de konstaterede risici og det/de interne kontrolsystem(er), der etableres for at afbøde dem*

For så vidt angår den retlige, økonomisk forsvarlige og effektive anvendelse af bevillingerne til de foranstaltninger, der skal gennemføres af EBA i forbindelse med dette forslag, medfører dette initiativ ikke nye væsentlige risici, som ikke allerede er omfattet af eksisterende interne kontrolordninger.

2.2.3. *Vurdering af og begrundelse for kontrolforanstaltningernes omkostningseffektivitet (forholdet mellem kontrolomkostningerne og værdien af de forvaltede midler) samt vurdering af den forventede risiko for fejl (ved betaling og ved afslutning)*

Forvaltnings- og kontrolsystemerne er fastsat i forordning (EU) nr. 1093/2010, som regulerer EBA's funktionsmåde. Disse anses for at være omkostningseffektive. Initiativet vil ikke have nogen væsentlig indvirkning på de omkostninger, der skal dækkes af medlemsstaterne eller EBA ud fra denne synsvinkel. Virkningerne på risikoen for fejlprocenter forventes at være meget lave.

GD FISMA's omkostninger til det overordnede tilsyn af en myndighed som EBA er historisk set blevet anslået til 0,5 % af de årlige bidrag, der er betalt til det. Sådanne omkostninger omfatter f.eks., men ikke udelukkende, omkostninger i forbindelse med vurderingen af den årlige programmering og det årlige budget, deltagelse af

repræsentanter for GD FISMA i bestyrelser, tilsynsråd og dertil knyttet forberedende arbejde.

2.3. Foranstaltninger til forebyggelse af svig og uregelmæssigheder

Med henblik på bekæmpelse af svig, bestikkelse og anden ulovlig aktivitet finder bestemmelserne i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1073/1999 af 25. maj 1999 om undersøgelser, der foretages af Det Europæiske Kontor for Bekæmpelse af Svig (OLAF), ubegrænset anvendelse på EBA.

3. FORSLAGETS/INITIATIVETS ANSLÅEDE FINANSIELLE VIRKNINGER

3.1. Berørt(e) udgiftsområde(r) i den flerårige finansielle ramme og udgiftspost(er) på budgettet

- Eksisterende budgetposter

I samme rækkefølge som udgiftsområderne i den flerårige finansielle ramme og budgetposterne

Udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme	Budgetpost	Udgiftens art	Bidrag			
	Nummer	OB/IOB ³⁵	fra EFTA-lande ³⁶	fra kandidatlande og potentielle kandidatlande ³⁷	Fra andre tredjelande	andre formålsbestemte indtægter
1.	03 10 02 00: Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA)	OB	NEJ	NEJ	NEJ	NEJ
1.	03 10 04 00: Den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndighed (ESMA)	OB	NEJ	NEJ	NEJ	NEJ

- Nye budgetposter, som der anmodes om

I samme rækkefølge som udgiftsområderne i den flerårige finansielle ramme og budgetposterne

Udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme	Budgetpost	Udgiftens art	Bidrag			
	Nummer	OB/IOB	fra EFTA-lande	fra kandidatlande og potentielle kandidatlande	fra andre tredjelande	andre formålsbestemte indtægter
	Ikke relevant					

³⁵ OB = opdelte bevillinger/IOB = ikke-opdelte bevillinger.

³⁶ EFTA: Den Europæiske Frihandelssammenslutning.

³⁷ Kandidatlande og, hvis det er relevant, potentielle kandidater på Vestbalkan.

3.2. Forslagets anslåede finansielle virkninger for bevillingerne

3.2.1. Sammenfatning af de anslåede virkninger for aktionsbevillingerne

- ☐ Forslaget/initiativet medfører ikke anvendelse af aktionsbevillinger
- ☒ Forslaget/initiativet medfører anvendelse af aktionsbevillinger som anført herunder:

3.2.1.1. Bevillinger fra vedtaget budget

i mio. EUR (tre decimaler)

Udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme		Nummer					
GD: <.....>			År	År	År	År	I ALT FFR 2021-2027
			2024	2025	2026	2027	
Aktionsbevillinger							
Budgetpost	Forpligtelser	(1a)					0,000
	Betalinger	(2a)					0,000
Budgetpost	Forpligtelser	1b.					0,000
	Betalinger	2b.					0,000
Administrationsbevillinger finansieret over bevillingsrammen for særprogrammer ³⁸							
Budgetpost		3)					0,000
Bevillinger I ALT til DG <.....>	Forpligtelser	=1a+1b +3	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	Betalinger	=2a+2b +3	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

³⁸ Teknisk og/eller administrativ bistand og udgifter til støtte for gennemførelsen af EU's programmer og/eller foranstaltninger (tidligere BA-poster), indirekte forskning og direkte forskning.

Den Europæiske Banktilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021-2027
Budgetpost 03 10 02 002/EU-budgettets bidrag til agenturet				0,263	0,263

EU-tilskuddet til ESMA vil blive reduceret med de beløb, der fremgår af nedenstående tabel:

Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021-2027
Budgetpost 03 10 04 00/EU-budgettets bidrag til agenturet				0,088)	0,088)

Bevillingerne og EU-budgettets bidrag til Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) vil delvis blive opvejet af en reduktion af bevillingerne og EU-budgettets bidrag til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) – hvilket resulterer i de nettobeløb, der er vist i nedenstående tabeller.

			År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021-2027
Aktionsbevillinger I ALT (herunder bidrag til decentrale agenturer)	Forpligtelser	4)	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175
	Betalinger	5)	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175
Administrationsbevillinger finansieret over bevillingsrammen for særprogrammer I ALT		6)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bevillinger I ALT under UDGIFTSOMRÅDE 1 i den flerårige finansielle ramme	Forpligtelser	=4+6	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175
	Betalinger	=5+6	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175
			År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021-2027

• Aktionsbevillinger I ALT (alle aktionsrelaterede udgiftsområder)	Forpligtelser	4)	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175
	Betalinger	5)	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175
• Administrationsbevillinger finansieret over bevillingsrammen for særprogrammer I ALT (alle aktionsrelaterede udgiftsområder)		6)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bevillinger I ALT under udgiftsområde 1-6 i den flerårige finansielle ramme (referencebeløb)	Forpligtelser	=4+6	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175
	Betalinger	=5+6	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175

Udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme	7	"Administrationsudgifter" ³⁹
--	----------	---

GD: <.....>		År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021-2027
• Menneskelige ressourcer		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
• Andre administrationsudgifter		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
I ALT GD <.....>	Bevillinger	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

GD: <.....>		År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021-2027
• Menneskelige ressourcer		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
• Andre administrationsudgifter		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
I ALT GD <.....>	Bevillinger	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

³⁹

De nødvendige bevillinger bør fastsættes på grundlag af de årlige gennemsnitlige omkostninger, der er tilgængelige på det relevante BUDGpedia-websted.

Bevillinger I ALT under UDGIFTSOMRÅDE 7 i den flerårige finansielle ramme	(Forpligtelser i alt = betalinger i alt)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
--	--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

i mio. EUR (tre decimaler)

		År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021-2027
Bevillinger I ALT under UDGIFTSOMRÅDE 1 til 7	Forpligtelser	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175
i den flerårige finansielle ramme	Betalinger	0,000	0,000	0,000	0,175	0,175

3.2.1.2. Bevillinger fra eksterne formålsbestemte indtægter

i mio. EUR (tre decimaler)

Udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme	Nummer	
--	--------	--

GD: <.....>			År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021-2027
Aktionsbevillinger							
Budgetpost	Forpligtelser	(1a)					0,000
	Betalinger	(2a)					0,000
Budgetpost	Forpligtelser	1b.					0,000
	Betalinger	2b.					0,000

Administrationsbevillinger finansieret over bevillingsrammen for særprogrammer ⁴⁰							
Budgetpost		3)					0,000
Bevillinger I ALT til DG <.....>	Forpligtelser	=1a+1b +3	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	Betalinger	=2a+2b +3	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

3.2.2. Anslåede resultater finansieret med aktionsbevillinger

Forpligtelsesbevillinger i mio. EUR (tre decimaler)

Angiv mål og resultater			År 2024		År 2025		År 2026		År 2027		Indsæt så mange år som nødvendigt for at vise virkningernes varighed (jf. afsnit 1.6)						I ALT	
	RESULTATER																	
	↓	Art ⁴¹	Gnsntl · omkostninger	Antal	Omkostninger	Antal	Omkostninger	Antal	Omkostninger	Antal	Omkostninger	Antal	Omkostninger	Antal	Omkostninger	Antal	Omkostninger	Antal resultater i alt
SPECIFIKT MÅL NR. 1 ⁴² ...																		
- Resultat																		
- Resultat																		
- Resultat																		
Subtotal for specifikt mål nr. 1																		
SPECIFIKT MÅL NR. 2 ...																		
- Resultat																		
Subtotal for specifikt mål nr. 2																		

⁴⁰ Teknisk og/eller administrativ bistand og udgifter til støtte for gennemførelsen af EU's programmer og/eller foranstaltninger (tidligere BA-poster), indirekte forskning og direkte forskning.

⁴¹ Resultater er de produkter og tjenesteydelser, der skal leveres (f.eks.: antal finansierede studenterudvekslinger, antal km bygget vej osv.).

⁴² Som beskrevet i underafsnit 1.3.2. "Specifikt/specifikke mål"

I ALT																
-------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

3.2.3. Sammenfatning af de anslåede virkninger for administrationsbevillingerne

- ☐ Forslaget/initiativet medfører ikke anvendelse af administrationsbevillinger
- ☐ Forslaget/initiativet medfører anvendelse af administrationsbevillinger som anført herunder:

3.2.3.1. Bevillinger fra vedtaget budget

VEDTAGNE BEVILLINGER	År	År	År	År	I ALT 2021-2027
	2024	2025	2026	2027	
UDGIFTSOMRÅDE 7					
Menneskelige ressourcer	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Andre administrationsudgifter	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Subtotal UDGIFTSOMRÅDE 7	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Uden for UDGIFTSOMRÅDE 7					
Menneskelige ressourcer	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Andre administrationsudgifter	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Subtotal uden for UDGIFTSOMRÅDE 7	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
I ALT	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

3.2.4. Anslået behov for menneskelige ressourcer

- ☐ Forslaget/initiativet medfører ikke anvendelse af menneskelige ressourcer.
- ☐ Forslaget/initiativet medfører anvendelse af menneskelige ressourcer som anført herunder:

3.2.4.1. Finansieret over vedtaget budget

Overslag angives i årsværk⁴³

VEDTAGNE BEVILLINGER		År 2024	År 2025	År 2026	År 2027
• Stillinger i stillingsfortegnelsen (tjenestemænd og midlertidigt ansatte)					
20 01 02 01 (i hovedsædet og i Kommissionens repræsentationskontorer)		0	0	0	0
20 01 02 03 (i EU-delegationerne)		0	0	0	0
01 01 01 01 (indirekte forskning)		0	0	0	0
01 01 01 11 (direkte forskning)		0	0	0	0
Andre budgetposter (angiv nærmere)		0	0	0	0
• Eksternt personale (i årsværk)					
20 02 01 (KA og UNE under den samlede bevillingsramme)		0	0	0	0
20 02 03 (KA, LA, UNE og JMD i EU-delegationerne)		0	0	0	0
Budgetpost for administrativ støtte [XX.01.YY.YY]	– i hovedsædet	0	0	0	0
	– i EU-delegationerne	0	0	0	0
01 01 01 02 (KA og UNE – indirekte forskning)		0	0	0	0

⁴³ Angiv nedenfor, hvor mange årsværk inden for det angivne antal der allerede er afsat til forvaltning af foranstaltningen og/eller kan omfordeles inden for dit generaldirektorat, og hvilke nettobehov du har.

01 01 01 12 (KA og UNE – direkte forskning)	0	0	0	0
Andre budgetposter (angiv nærmere) – Udgiftsområde 7	0	0	0	0
Andre budgetposter (angiv nærmere) – Uden for udgiftsområde 7	0	0	0	0
I ALT	0	0	0	0

Personalebehov til gennemførelse af forslaget (i årsværk):

	Nuværende personale i Kommissionens tjenestegrene	Yderligere personale*		
		Skal finansieres under udgiftsområde 7 eller Forskning	Skal finansieres over BA-posten	Skal finansieres af gebyrer
Stillinger i stillingsfortegnelsen			Ikke relevant	
Eksternt personale (KA, SNE og V)				

Beskrivelse af opgaver, der skal udføres af:

Tjenestemænd og midlertidigt ansatte	
Eksternt personale	

3.2.5. Oversigt over de anslåede virkninger for de digitale teknologirelaterede investeringer

Obligatoriske: Det bedste skøn over de investeringer i digital teknologi, som forslaget/initiativet medfører, bør medtages i nedenstående tabel.

Når det er nødvendigt for gennemførelsen af forslaget/initiativet, bør bevillingerne under udgiftsområde 7 undtagelsesvis opføres under den pågældende budgetpost.

Bevillingerne under udgiftsområde 1-6 bør afspejles som "Policy-IT-udgifter til operationelle programmer". Disse udgifter vedrører det driftsbudget, der skal anvendes til at genbruge/købe/udvikle IT-platforme/værktøjer, der er direkte knyttet til gennemførelsen af initiativet og de dertil knyttede investeringer (f.eks. licenser, undersøgelser, datalagring osv.). Oplysningerne i denne tabel skal være i overensstemmelse med oplysningerne i afsnit 4 "Digitale dimensioner".

Digitale bevillinger og IT-bevillinger I ALT	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT FFR 2021- 2027
UDGIFTSOMRÅDE 7					
IT-udgifter (organisationen/institutionen)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Subtotal UDGIFTSOMRÅDE 7	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

Uden for UDGIFTSOMRÅDE 7					
Policy-IT-udgifter til operationelle programmer	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Subtotal uden for UDGIFTSOMRÅDE 7	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
I ALT	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

3.2.6. Forenelighed med indeværende flerårige finansielle ramme

Forslaget/initiativet:

- ☐ kan finansieres fuldt ud gennem omfordeling inden for det relevante udgiftsområde i den flerårige finansielle ramme (FFR)

Ikke relevant, da opgaverne vil blive varetaget af decentrale agenturer.

- ☐ kræver anvendelse af den uudnyttede margen under det relevante udgiftsområde i FFR og/eller anvendelse af særlige instrumenter som fastlagt i FFR-forordningen.

Ikke relevant, da opgaverne vil blive varetaget af decentrale agenturer.

- ☐ kræver en revision af FFR.

Ikke relevant, da opgaverne vil blive varetaget af decentrale agenturer.

3.2.7. Bidrag fra tredjemand

Forslaget/initiativet:

- ☐ indeholder ikke bestemmelser om samfinansiering med tredjemand
- ☐ indeholder bestemmelser om samfinansiering med tredjemand, jf. følgende overslag:

Bevillinger i mio. EUR (tre decimaler)

	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I alt
Angiv det organ, der deltager i samfinansieringen					
Samfinansierede bevillinger I ALT					

3.2.8. Anslået behov for menneskelige ressourcer og bevillinger i et decentralt agentur

Personalebehov (i årsværk)

Agentur: Den Europæiske Banktilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027
Midlertidigt ansatte (AD)				3
Midlertidigt ansatte (AST)				
Midlertidigt ansatte (lønkasse AD+AST) subtotal	0	0	0	3

Kontraktansatte				
Udstationerede nationale eksperter				
<i>Kontraktansatte og udstationerede nationale eksperter subtotal</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
I ALT personale	0	0	0	3

Agentur: Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027
Midlertidigt ansatte (AD)				1)
Midlertidigt ansatte (AST)				
<i>Midlertidigt ansatte (lønkasse AD+AST) subtotal</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1)</i>
Kontraktansatte				
Udstationerede nationale eksperter				
<i>Kontraktansatte og udstationerede nationale eksperter subtotal</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
I ALT personale	0	0	0	1)

Bevillinger, der dækkes af EU-budgettet, bidrag i mio. EUR (tre decimaler)

Agentur: Den Europæiske Banktilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT 2021-2027
Budgetafsnit 1 Personaleudgifter				0,225	0,225
Budgetafsnit 2 Udgifter til infrastruktur og driftsudgifter				0,037	0,037
Budgetafsnit 3 Driftsudgifter					0,000
I ALT bevillinger, der dækkes af EU-budgettet	0,000	0,000	0,000	0,263	0,263

Agentur: Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT 2021-2027
Budgetafsnit 1 Personaleudgifter				0,075)	0,075)

Budgetafsnit 2 Udgifter til infrastruktur og driftsudgifter				0,013)	0,013)
Budgetafsnit 3 Driftsudgifter					0,000
I ALT bevillinger, der dækkes af EU-budgettet	0,000	0,000	0,000	0,088)	0,088)

Bevillinger, der dækkes af gebyrer, hvis det er relevant, i mio. EUR (tre decimaler)

Ikke relevant

Bevillinger, der dækkes af samfinansiering, hvis det er relevant, i mio. EUR (tre decimaler)

Bidrag fra de nationale kompetente myndigheder til Den Europæiske Banktilsynsmyndighed vil delvis blive kompenseret ved en nedsættelse af bidragene fra de nationale kompetente myndigheder til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed.

Agentur: Den Europæiske Banktilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT 2021-2027
Budgetafsnit 1 Personaleudgifter				0,338	0,338
Budgetafsnit 2 Udgifter til infrastruktur og driftsudgifter				0,056	0,056
Budgetafsnit 3 Driftsudgifter					0,000
I ALT bevillinger, der dækkes af EU-budgettet	0,000	0,000	0,000	0,394	0,394

De nationale kompetente myndigheders bidrag til ESMA vil blive reduceret med de beløb, der fremgår af nedenstående tabel, svarende til ét årsværk:

Agentur: Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT 2021-2027
Budgetafsnit 1 Personaleudgifter				0,112)	0,112)
Budgetafsnit 2 Udgifter til infrastruktur og driftsudgifter				0,019)	0,019)
Budgetafsnit 3 Driftsudgifter					0,000
I ALT bevillinger, der dækkes af EU-budgettet	0,000	0,000	0,000	0,131)	0,131)

Oversigt over/sammenfatning af det behov for menneskelige ressourcer og bevillinger (i mio. EUR), som forslaget/initiativet indebærer for et decentraltagentur

Tilskuddet fra Unionen og de nationale kompetente myndigheders bidrag til Den Europæiske Banktilsynsmyndighed vil delvis blive opvejet af en reduktion af tilskuddet og bidraget til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed.

Agentur: Den Europæiske Banktilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT 2021-2027
Midlertidigt ansatte (lønkasse AD+AST)	0	0	0	3	–
Kontraktansatte	0	0	0	0	–
Udstationerede nationale eksperter	0	0	0	0	–
Personale i alt	0	0	0	3	–
Bevillinger, der dækkes af EU-budgettet	0,000	0,000	0,000	0,263	0,263
Bevillinger, der dækkes af gebyrer (hvis relevant)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Samfinansierede bevillinger (hvis relevant)	0,000	0,000	0,000	0,394	0,394
Bevillinger I ALT	0,000	0,000	0,000	0,657	0,657

Antallet af ansatte i ESMA vil blive reduceret med én fuldtidsækvivalent, hvilket giver mulighed for en reduktion af EU-tilskuddet og de nationale kompetente myndigheders bidrag til ESMA, som vist i nedenstående tabel:

Agentur: Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed	År 2024	År 2025	År 2026	År 2027	I ALT 2021-2027
Midlertidigt ansatte (lønkasse AD+AST)	0	0	0	1)	–
Kontraktansatte	0	0	0	0	–
Udstationerede nationale eksperter	0	0	0	0	–
Personale i alt	0	0	0	1)	–
Bevillinger, der dækkes af EU-budgettet	0,000	0,000	0,000	0,088)	0,088)
Bevillinger, der dækkes af gebyrer (hvis relevant)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Samfinansierede bevillinger (hvis relevant)	0,000	0,000	0,000	0,131)	0,131)

Bevillinger I ALT	0,000	0,000	0,000	0,219)	0,219)
--------------------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

3.3. Anslåede virkninger for indtægterne

- ☐ Forslaget/initiativet har ingen finansielle virkninger for indtægterne
- ☐ Forslaget/initiativet har følgende finansielle virkninger:
 - ☐ for egne indtægter
 - ☐ for andre indtægter
 - ☐ Angiv, om indtægterne er formålsbestemte

i mio. EUR (tre decimaler)

Indtægtspost på budgettet:	Bevillinger til rådighed i indeværende regnskabsår	Forslagets/initiativets virkninger ⁴⁴			
		År 2024	År 2025	År 2026	År 2027
Artikel ...					

For indtægter, der er formålsbestemte, angives det, hvilke af budgettets udgiftsposter der berøres.

Andre bemærkninger (f.eks. om, hvilken metode der er benyttet til at beregne virkningerne for indtægterne).

4. DIGITALE DIMENSIONER

De foreslåede ændringer af forordning (EU) 2017/2402 ændrer ikke i væsentlig grad den digitale infrastruktur og de processer, der understøtter gennemførelsen af forordningen. Forslaget anses derfor ikke for at være af digital relevans.

4.1. Krav vedrørende digital relevans

Ikke relevant

4.2. Data

Ikke relevant

4.3. Digitale løsninger

Ikke relevant

4.4. Vurdering af interoperabilitet

Ikke relevant

⁴⁴ Med hensyn til EU's traditionelle egne indtægter (told og sukkerafgifter) opgives beløbene netto, dvs. bruttobeløb, hvorfra der er trukket opkrævningsomkostninger på 20 %.

4.5. Foranstaltninger til støtte for digital gennemførelse

Ikke relevant
