

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR (ESB)  
nr. 625/2014****2020/EES/50/37****frá 13. mars 2014**

**um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 með tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina kröfur fyrir fjárfestastofnanir, umsýslustofnanir, upphaflega lánveitendur og útgáfustofnanir að því er varðar áhættuskuldbindingar vegna yfirfærðrar útlánaáhættu (\*)**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 frá 26. júní 2013 um varfæriskröfur að því er varðar lánastofnanir og verðbréfafyrirtæki og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 <sup>(1)</sup>, einkum 2. mgr. 410. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Markmiðið með því halda eftir fjárhagslegri hlutdeild er að samræma hagsmuni þeirra aðila sem annars vegar yfirfæra útlánaáhættu af verðbréfuðum áhættuskuldbindingum og hins vegar þeirra sem taka á sig þessa áhættu. Þegar aðili verðbréfar sínar eigin skuldbindingar samræmast hagsmunir sjálfkrafa, óháð því hvort endanlegur skuldari veðtryggir skuld sína. Þegar ljóst er að útlánaáhættan helst hjá upphafsaðila er óþarfi fyrir hann að halda eftir hlutdeild þar sem það myndi ekki bæta fyrirliggjandi stöðu.
- 2) Rétt þykir að skýra hvenær áhættuskuldbinding vegna yfirfærðrar útlánaáhættu telst eiga sér stað í tilteknum sérstökum tilvikum þar sem stofnanir, aðrar en þær sem koma fram sem upphafsaðili, umsýsluaðili eða upphaflegur lánveitandi, geta staðið frammi fyrir útlánaáhættu af verðbréfaðri stöðu, þ.m.t. þegar stofnanir koma fram sem mótaðili í afleiðugerningi í verðbréfunarviðskiptunum, sem mótaðili í áhættuvörn í verðbréfunarviðskiptunum, sem lausafjárfyrirgreiðsluveitandi í viðskiptunum og þegar stofnanir halda verðbréfuðum stöðum í veltubókinni í tengslum við starfsemi viðskiptavaka.
- 3) Í endurverðbréfunarviðskiptum gerist yfirfærsla útlánaáhættu á stigi fyrstu verðbréfunar eignanna og á öðru stigi „endurþökkunar“ viðskiptanna. Þau tvö stig viðskiptanna og tilsvarendi tvö tilvik yfirfærslu á útlánaáhættu eru óháð að því er varðar kröfurnar sem settar eru fram í þessari reglugerð. Á hverju stigi viðskiptanna ættu stofnanir sem verða óvarðar fyrir yfirfærðri útlánaáhættu á því tiltekna stigi, að tryggja að haldið verði eftir hreinni, fjárhagslegri hlutdeild og að gerð verði áreiðanleikakönnun. Ef stofnun stendur aðeins frammi fyrir áhættu af seinna, „endurþakkaða“ stigi viðskiptanna, þá ættu kröfurnar sem varða eftirhald í hreinni, fjárhagslegri hlutdeild og áreiðanleikakönnun því aðeins við um þá stofnun í tengslum við seinna stig viðskiptanna. Innan sömu endurverðbréfunarviðskipta ættu þær stofnanir sem urðu óvarðar fyrir fyrsta stigi verðbréfunar á eignunum að hlíta kröfunum um eftirhald og áreiðanleikakönnun í tengslum við fyrsta stig verðbréfunar í viðskiptunum.
- 4) Rétt þykir að tilgreina nánar hvernig eftirhaldsskuldbindingunni skuli beitt, þ.m.t. framfylgd hennar þegar í hlut eiga fleiri upphafsaðilar, umsýsluaðilar eða upphaflegir lánveitendur, sem og atriði varðandi mismunandi eftirhaldsvalkosti, hvernig mæla á eftirhaldskröfuna við útgáfu og reglulega eftir það, og jafnframt hvernig beita eigi undanþágunum.
- 5) Í ákvæðum a- til e-liðar 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 er kveðið á um ýmsa valkosti um hvernig uppfylla megi kröfuna um eftirhald í hlutdeild. Í þessari reglugerð eru aðferðirnar sem nota skal til að fylgja hverjum þessara valkosta útskýrðar nánar.
- 6) Hægt er að halda eftir hlutdeild með gervieftirhaldi eða skilyrtu eftirhaldi, að því tilskildu að slíkar aðferðir séu að öllu leyti í samræmi við valkostina sem mælt er fyrir um í a- til e-lið 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, og sem hægt er að jafna gervieftirhaldinu eða skilyrta eftirhaldinu saman við, og að því tilskildu að tryggt sé að kröfunum um birtingu upplýsinga sé framfylgt.
- 7) Bannað er að áhættuverja eða selja hlutdeildina sem haldið er eftir þar sem þær aðferðir grafa undan tilganginum með hlutdeildarkröfunni sem þýðir að hægt sé að leyfa þær þegar þær áhættuverja ekki eftirhaldsaðilann gegn útlánaáhættunni af annaðhvort hinum verðbréfuðu stöðum sem haldið er eftir eða áhættuskuldbindingunum sem haldið er eftir.

(\*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjttíð. ESB L 174, 13.6.2014, bls. 16. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 81/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 44, 2.7.2020, bls. 65.

(1) Stjttíð. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 1.

- 8) Til að tryggja áframhaldandi hald á hreinni, fjárhagslegri hlutdeild ættu stofnanir að tryggja að ekkert innbyggt fyrirkomulag í uppbyggingu verðbréfunarinnar hafi í för með sér að lágmarkshlutdeildarkrafan í upphafi lækki óhjákvæmilega hraðar en hlutdeildin sem er yfirfærð. Á sama hátt ætti ekki að setja hlutdeildina sem haldið er eftir, í forgang með tilliti til sjóðstreymis til að gagnast af endurgreiðslu eða afskriftum þannig að hún falli niður fyrir 5% af áframhaldandi nafnvirði seldu áhættulaganna (*e. tranches*) eða verðbréfuðu áhættuskuldbindinganna. Enn fremur ætti stuðningur vegna aukins láns hæfis sem veitt er stofnuninni sem tekur á sig áhættu vegna verðbréfaðrar stöðu ekki að lækka óeðlilega mikið miðað við endurgreiðsluhlutfallið á hinum undirliggjandi áhættuskuldbindingum.
- 9) Stofnanir ættu að geta notað fjármálalíkon þróuð af þriðja aðila, öðrum en utanaðkomandi láns hæfismatsfyrirtækjum, til að draga úr stjórnsýslubyrði og kostnaði við að uppfylla skuldbindingarnar um áreiðanleikakönnun. Stofnanir ættu eingöngu að nota fjármálalíkon þriðja aðila þegar þær hafa, áður en þær fjárfesta, gaumgæfilega sannreynt viðkomandi forsendur fyrir og uppbyggingu á líkaninu og skilið aðferðafræðina, forsendur og niðurstöður slíkra líkana.
- 10) Nauðsynlegt er að skilgreina nánar hve oft stofnanir ættu að endurskoða reglufylgni sína við kröfurnar um áreiðanleikakönnun, hvernig meta eigi hvort notkun á ólíkum stefnum og aðferðum innan og utan veltubókar séu viðeigandi, hvernig meta eigi reglufylgni þegar stöðurnar eiga við fylgniviðskiptasafnið og skýra tiltekin hugtök í 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eins og „áhættueinkenni“ og „kerfislægir þættir“.
- 11) Samkvæmt 2. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 ættu aðilar með staðfestu í þriðju löndum sem tilheyra samstæðunni, í samræmi við 18. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, en falla ekki beint innan gildissviðs viðbótaráhættuvogar, við vissar afmarkaðar aðstæður, eins og þegar áhættuskuldbindingum er haldið í veltubókinni vegna starfsemi viðskiptavaka, ekki að teljast brjóta gegn 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013. Ekki ætti að líta svo á að stofnanir brjóti gegn þeirri grein þegar slíkar áhættuskuldbindingar eða stöður í veltubókinni eru ekki verulegar og mynda ekki óhóflega stóran hluta af veltuviðskiptunum, að því tilskildu að haldgóð þekking sé til staðar á áhættuskuldbindingunum og stöðunum, og að formlegum stefnum og verklagsreglum sem eiga við og eru í samræmi við heildaráhættusnið þeirrar einingar og samstæðunnar hafi verið hrundið í framkvæmd.
- 12) Upphafleg og áframhaldandi birting upplýsinga til fjárfesta um umfang skuldbindinga um eftirhald og öll mikilvæg gögn þar að lútandi, þ.m.t. um útlánagæðin og árangur hinnar undirliggjandi áhættuskuldbindingar, er nauðsynleg fyrir árangursríka áreiðanleikakönnun á hinum verðbréfuðu stöðum. Birt gögn ættu að innihalda atriði varðandi auðkenni eftirhaldsaðilans, eftirhaldsvalkostinn sem valin er og upprunalega og áframhaldandi skuldbindingu um að viðhalda fjárhagslegri hlutdeild. Þegar undanþágur sem kveðið er á um í 3. og 4. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eiga við, ætti með skýrum hætti að birta upplýsingar um verðbréfaðar áhættuskuldbindingar þar sem hlutdeildarkrafan á ekki við og um ástæðuna fyrir frávikinun.
- 13) Þessi reglugerð byggist á drögum að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem Evrópska eftirlitsstofnunin (Evrópska bankaeftirlitsstofnunin) hefur lagt fyrir framkvæmdastjórnina.
- 14) Evrópska bankaftirlitsstofnunin hefur haft opið samráð við almenning um drögin að tæknilegu eftirlitsstöðlunum sem þessi reglugerð byggist á, greint mögulegan tengdan kostnað og ávinning og óskað eftir álitu hagsmunahópsins um bankastarfsemi í samræmi við 37. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 <sup>(1)</sup>.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

#### I. KAFLI

### SKILGREININGAR OG ÁHÆTTA AF VERÐBRÉFUN

#### I. gr.

#### Skilgreiningar

Í þessari reglugerð er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- a) „eftirhaldsaðili“: aðili sem kemur fram sem upphafsaðili, umsýsluaðili eða upphaflegur lánveitandi sem heldur eftir hreinni, fjárhagslegri hlutdeild í verðbréfuninni í samræmi við 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- b) „gervieftirhald“: eftirhald á fjárhagslegri hlutdeild með notkun afleiðugeringa,

<sup>(1)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska bankaftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og niðurfellingu ákvörðunar framkvæmdastjórnarinnar 2009/78/EB (Stjútíð. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 12).

- c) „skilyrt eftirhald“: eftirhald á fjárhagslegri hlutdeild með notkun trygginga, ábyrgðar og annarra svipaðra leiða til aukins lánsþæfis sem tryggir tafarlausa framfylgd eftirhaldsins,
- d) „lóðrétt áhættulag“: áhættulag sem gerir handhafa áhættulagsins óvarinn fyrir útlánaáhættu af hverju útgefnu áhættulagi af verðbréfunarviðskiptunum í réttu hlutfalli.

## II. KAFLI

### ÚTLÁNAÁHÆTTA AF VERÐBRÉFAÐRI STÖÐU

#### 2. gr.

#### Einstök tilvik útlánaáhættu af verðbréfaðri stöðu

1. Ef stofnun gegnir hlutverki mótaðila í lánaafleiðu eða mótaðila sem veitir áhættuvörnina eða þess sem útvegar lausafjórðingreiðslu að því er varðar verðbréfunarviðskipti skal hún teljast bera útlánaáhættu af verðbréfaðri stöðu þegar afleiðan, áhættuvörnin eða lausafjórðingreiðslan tekur á sig útlánaáhættuna af verðbréfuðu áhættuskuldbindingunum eða verðbréfuðu stöðunum.
2. Að því er varðar 405. og 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, þegar lausafjórðingreiðsla fylgir skilyrðunum sem tilgreind eru í 2. mgr. 255. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 skal veitandi lausafjár ekki talinn vera óvarinn fyrir útlánaáhættu af verðbréfaðri stöðu.
3. Í tengslum við endurverðbréfun á fleiri stigum en einu eða verðbréfun með fleiri aðskildum undirliggjandi viðskiptum skal stofnun eingöngu talin vera óvarin fyrir útlánaáhættu af þeirri einstöku verðbréfuðu stöðu eða þeim viðskiptum sem hún tekur á sig áhættuna af.
4. Ekki skal líta svo á að stofnanir brjóti gegn 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, í samræmi við 2. mgr. 14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, á samstæðugrunni, sé eftirfarandi skilyrðum mætt:
  - a) aðilinn sem heldur verðbréfuðu stöðunum er með staðfestu í þriðja landi og tilheyrir samstæðunni, í samræmi við 18. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
  - b) verðbréfuðu stöðunum er haldið í veltubók aðilans sem um getur í a-lið vegna starfsemi viðskiptavaka,
  - c) verðbréfuðu stöðurnar eru ekki umtalsverðar að því er varðar heildaráhættusniðið í veltubók stofnunarinnar sem um getur í a-lið og mynda ekki óhóflega stóran hluta af viðskiptastarfsemi samstæðunnar.

## III. KAFLI

### EFTIRHALD Á HREINNI, FJÁRHAGSEGRI HLUTDEILD

#### 3. gr.

#### Aðilar sem halda eftir umtalsverðri, hreinni, fjárhagslegri hlutdeild

1. Eftirhald á umtalsverðri, hreinni, fjárhagslegri hlutdeild skal ekki skipt á milli mismunandi tegunda af eftirhaldsaðilum. Krafa um að halda eftir umtalsverðri, hreinni, fjárhagslegri hlutdeild skal uppfyllt að fullu af hverjum eftirfarandi:
  - a) upphafsaðilanum eða mörgum upphafsaðilum,
  - b) umsýsluaðilanum eða mörgum umsýsluaðilum,
  - c) upphaflega lánveitandanum eða mörgum upphaflegum lánveitendum.
2. Ef verðbréfuðu áhættuskuldbindingarnar eru stofnaðar af mörgum upphafsaðilum skal hlutdeildarkrafa uppfyllt af sérhverjum upphafsaðila fyrir sig, með tilliti til hlutfallsins af samanlögðum verðbréfuðum áhættuskuldbindingum sem hann er upphafsaðili að.
3. Ef verðbréfuðu áhættuskuldbindingarnar eru stofnaðar af mörgum upphaflegum lánveitendum skal hlutdeildarkrafa uppfyllt af sérhverjum upphaflegum lánveitanda fyrir sig, með tilliti til hlutfallsins af samanlögðum verðbréfuðum áhættuskuldbindingum sem hann er upphaflegur lánveitandi fyrir.

4. Þrátt fyrir 2. og 3. mgr., þegar verðbréfuðu áhættuskuldbindingarnar eru stofnaðar af mörgum upphafsaðilum eða mörgum upphaflegum lánveitendum, getur einstakur útgefandi eða einstakur upphaflegur lánveitandi uppfyllt hlutdeildarkröfuna að fullu, að því tilskildu að annaðhvort eftirfarandi skilyrða sé uppfyllt:

- a) upphafsaðilinn eða upphaflegi lánveitandinn hefur stofnað til og stýrir áætluninni eða verðbréfunarfyrirkomulaginu,
- b) upphafsaðilinn eða upphaflegi lánveitandinn hefur komið áætluninni eða verðbréfunarfyrirkomulaginu á og hefur lagt af mörkum yfir 50% allra verðbréfuðu áhættuskuldbindinganna.

5. Þegar fleiri umsýslustofnanir hafa séð um umsýslu á verðbréfuðu áhættuskuldbindingunum skal hlutdeildarkrafan uppfyllt annaðhvort af:

- a) umsýsluaðilanum með fjárhagslega hagsmuni sem samræmast hvað best fjárfestunum, eins og samþykkt er af mörgum umsýsluaðilunum á grundvelli hlutlægra viðmiðana, þ.m.t. gjaldtökuskipulagi, þátttöku í stofnun og stjórnun áætlunarinnar eða verðbréfunarfyrirkomulagsins og útlánaáættu verðbréfunarinnar,
- b) hlutfallslega af hverjum umsýsluaðila, með tilliti til fjölda umsýsluaðila.

4. gr.

#### Uppfylling hlutdeildarkröfunnar með gervieftirhaldi eða skilyrtu eftirhaldi

1. Uppfylla má hlutdeildarkröfuna á hátt sem jafngildir einum af þeim valkostum sem settir eru fram í öðrum undirlit 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 í gegnum gervieftirhald eða skilyrt eftirhald þegar eftirfarandi skilyrðum er mætt:

- a) fjárhæðin sem haldið er eftir er a.m.k. jafnhá kröfunni samkvæmt þeim valkosti sem hægt er að jafna gervieftirhaldinu eða skilyrta eftirhaldinu við,
- b) eftirhaldsaðilinn hefur gert skilmerkilega grein fyrir að hann muni, á áframhaldandi grundvelli, halda eftir umtalsverðri hreinni, fjárhagslegri hlutdeild með þessum hætti, þ.m.t. gefið nánari upplýsingar um form eftirhaldsins, aðferðafræðina sem notuð var við ákvörðun þess og hvernig hún jafngildir einum af þessum valkostum.

2. Þegar annar aðili en lánastofnun, eins og skilgreind er í 1. lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, gegnir hlutverki eftirhaldsaðila í gegnum gervieftirhald eða skilyrt eftirhald, skal sett full veðtrygging í peningum fyrir hlutdeildinni sem haldið er eftir á grundvelli gervieftirhalds eða skilyrts eftirhalds og henni haldið aðskilinni sem „fjármunum viðskiptavina“, eins og um getur í 8. mgr. 13. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB (1).

5. gr.

#### Eftirhaldsvalkostur a): hlutfallslegt eftirhald í hverju áhættulagi sem selt er eða yfirfært til fjárfesta

1. Eftirhald á að lágmarki 5% af nafnvirði hvers áhættulags sem selt er eða yfirfært, eins og um getur í a-lið 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, getur einnig farið fram með eftirfarandi hætti:

- a) eftirhaldi á að lágmarki 5% af nafnvirði hvernar verðbréfaðrar áhættuskuldbindingar, að því tilskildu að útlánaáætta af slíkum áhættuskuldbindingum flokkist jafngild eða undirskipuð útlánaáættu sem verðbréfuð er fyrir sömu áhættuskuldbindingar. Ef um er að ræða hlaupandi verðbréfun, eins og skilgreint er í 13. mgr. 242. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, mun þetta gerast í gegnum eftirhald á hlutdeild upphafsaðila að því gefnu að hlutdeild upphafsáðilans sé að lágmarki 5% af nafnvirði hvernar verðbréfaðrar áhættuskuldbindingar og flokkist jafngild eða undirskipuð útlánaáættunni sem hefur verið verðbréfuð að því er varðar þessar sömu áhættuskuldbindingar,
- b) veitingu lausafjárýrigræiðslu sem gæti verið í forgangi í samningsbundinni forgangsröðun til græiðslu í verðbréfun, í tengslum við eignatryggða skammtímaskuldabréfaáætlun, ef eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:
  - i. lausafjárýrigræiðslan nær yfir 100% af útlánaáættunni í hinum verðbréfuðu áhættuskuldbindingum,
  - ii. lausafjárýrigræiðslan nær yfir útlánaáættuna svo lengi sem eftirhaldsaðilinn verður að halda eftir fjárhagslegri hlutdeild með hjálp slíkrar lausafjárýrigræiðslu fyrir viðkomandi verðbréfaða stöðu,

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB frá 21. apríl 2004 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipunum ráðsins 85/611/EBE og 93/6/EBE og tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2000/12/EB og um niðurfellingu á tilskipun ráðsins 93/22/EBE, (Stjútíð. ESB L 145, 30.4.2004, bls. 1).

- iii. lausafjárþyrirgreiðslan er veitt af upphafsaðilanum, umsýsluáðilanum eða upphaflega lánveitandanum í verðbréfunarviðskiptunum,
  - iv. stofnunin, sem stendur frammi fyrir slíkri verðbréfun, hefur aðgang að viðeigandi upplýsingum svo hún geti sannreynt að i., ii. og iii. liður séu uppfylltir,
- c) eftirhaldi í lóðréttu áhættulagi sem er að nafnvirði ekki er lægra en 5% af heildarnafnvirði allra útgefna áhættulaga af skuldabréfum.

6. gr.

**Eftirhaldsvalkostur b): eftirhald í hlutdeild upphafsáðilans að því er varðar hlaupandi áhættuskuldbindingar**

Eftirhaldi, eins og um getur í b-lið 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, má ná með því að halda eftir að lágmarki 5% af nafnvirði af hverri verðbréfaðri áhættuskuldbindingu, að því tilskildu að útlánaáhættan af slíkum áhættuskuldbindingum sem haldið er eftir flokkist jafngild eða undirskipuð útlánaáhættunni sem verðbréfuð er fyrir sömu áhættuskuldbindingar.

7. gr.

**Eftirhaldsvalkostur c): eftirhald áhættuskuldbindinga sem valdar eru með slembiúrtaki**

1. Safn a.m.k. 100 hugsanlegra verðbréfaðra áhættuskuldbindinga sem eftirhaldnar og verðbréfaðrar áhættuskuldbindingar eru valdar úr með slembiúrtaki, eins og getið er um í c-lið annars undirliðar 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skal vera nægjanlega fjölbreytt til að koma í veg fyrir of mikla samþjöppun í hlutdeildinni sem haldið er eftir. Þegar valferlið er undirbúið skal eftirhaldsaðilinn taka tillit til viðeigandi megindlegra og eigindlegra þátta til að tryggja að aðgreiningin milli eftirhaldinna og verðbréfaðra áhættuskuldbindinga sé raunverulega tilviljanakennd. Sá sem heldur eftir áhættuskuldbindingum sem eru valdar með slembiúrtaki skal, eftir því sem við á, taka tillit til þátta eins og árgangs, afurðar, landfræðilegrar legu, útgáfudagsetningar, gjalddaga, veðsetningarhlutfalls, tegund eignar, atvinnugreinar og útistandandi lánastöðu þegar hann velur áhættuskuldbindingar.

2. Eftirhaldsaðilinn skal ekki tiltaka ólíkar einstakar áhættuskuldbindingar sem eftirhaldnar áhættuskuldbindingar á mismunandi tímamarkum, nema það sé nauðsynlegt til að uppfylla hlutdeildarkröfuna í tengslum við verðbréfun þar sem verðbréfuðu áhættuskuldbindingarnar sveiflast yfir tíma, annaðhvort vegna þess að nýjum áhættuskuldbindingum er bætt við verðbréfunina eða vegna breytinga á stigi einstakra verðbréfaðra áhættuskuldbindinga.

8. gr.

**Eftirhaldsvalkostur d): eftirhald í fyrsta taplagi**

1. Eftirhaldið í fyrsta taplaginu, í samræmi við d-lið annars undirliðar 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skal uppfylla með annaðhvort stöðum innan eða utan efnahagsreiknings og einnig má uppfylla það með einhverju eftirfarandi:

- a) skilyrtu formi eftirhalds, eins og um getur í c-lið 1. mgr. 1. gr., eða lausafjárþyrirgreiðslu í tengslum við eignatryggða skammtímaskuldabréfaáætlun, sem uppfylla eftirfarandi viðmið:
  - i. þau ná að lágmarki yfir 5% af nafnvirði verðbréfuðu áhættuskuldbindinganna,
  - ii. þau mynda fyrstu taplagsstöðu í tengslum við verðbréfunina,
  - iii. þau ná yfir útlánaáhættuna allan þann tíma sem eftirhaldsskuldbindingin varir,
  - iv. þau eru veitt af upphafsáðilanum, umsýsluáðilanum eða upphaflega lánveitandanum í verðbréfuninni,
  - v. stofnunin, sem verður óvarin fyrir slíkri verðbréfun, hefur fengið aðgang að viðeigandi upplýsingum svo hún geti sannreynt að i., ii., iii. og iv. liður séu uppfylltir,
- b) yfirveðsetningu, sem formi endurbóta á lánshæfi, ef sú yfirveðsetning kemur sem „fyrsta taplag“ eftirhalds af ekki minna en 5% af nafnvirði áhættulagsins sem gefið er út með verðbréfuninni.

2. Þegar fyrsta taplagið fer yfir 5% af nafnvirði hinna verðbréfuðu áhættuskuldbindinga skal vera mögulegt fyrir eftirhaldsaðilann að halda aðeins eftir hluta af slíku fyrsta taplagi, þegar þessi hluti jafngildir að lágmarki 5% af nafnvirði verðbréfuðu áhættuskuldbindinganna.

3. Til að uppfylla hlutdeildarkröfuna vegna áhættu á stigi verðbréfunaráætlunar skulu stofnanir ekki taka tillit til undirliggjandi viðskipta þar sem upphafsaðilarnir eða upphaflegu lánveitendurnir halda eftir fyrsta taplagi á stigi einstakra viðskipta.

9. gr.

#### **Eftirhaldsvalkostur e): eftirhald í fyrsta taplagi í hverri verðbréfaðri áhættuskuldbindingu**

1. Eftirhaldinu í fyrsta taplagi áhættuskuldbindingar á stigi hversrar verðbréfaðrar áhættuskuldbindingar, í samræmi við e-lið annars undirliðar 1. mgr. 405. gr., skal beitt þannig að útlánaáhættan sem haldið er eftir sé alltaf undirskipuð útlánaáhættunni sem hefur verið verðbréfuð í tengslum við þessar sömu áhættuskuldbindingar.

2. Eftirhaldið, sem um getur í 1. mgr., má uppfylla með sölu upphafsáðilans eða upphaflega lánveitandans á hinum undirliggjandi áhættuskuldbindingum á afsláttarverði, ef fjárhæð afsláttarins er ekki lægri en 5% af nafnvirði hversrar áhættuskuldbindingar og ef aðeins er hægt að endurgreiða upphafsáðilanum eða upphaflega lánveitandanum sölu fjárhæðina eftir afslátt að því tilskildu að tap tengt útlánaáhættunni af hinum verðbréfuðu áhættuskuldbindingum gleypi hana ekki.

10. gr.

#### **Mæling á umfangi eftirhalds**

1. Þegar umfang eftirhalds á hreinni, fjárhagslegri hlutdeild er mælt skal beita eftirfarandi viðmiðunum:

- a) upphaf skal álitinn sá tími þegar áhættuskuldbindingarnar voru fyrst verðbréfaðar,
- b) útreikningurinn á umfangi eftirhalds skal byggja á nafnvirði og ekki skal taka tillit til kaupverðs eignanna,
- c) ekki skal taka tillit til „umframávöxtunar“, eins og hún er skilgreind í 1. mgr. 242. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, þegar hrein, fjárhagsleg hlutdeild eftirhaldsaðila er mæld,
- d) sama eftirhaldsvalkostinn og sömu aðferðafræði skal nota til að reikna út hreina, fjárhagslega hlutdeild yfir allan líftíma verðbréfunarviðskipta, nema sérstakar aðstæður krefjist breytingar og sú breyting sé ekki notuð sem átylla til að lækka fjárhæð hlutdeildarinnar sem haldið er eftir.

2. Til viðbótar við viðmiðin sem sett eru fram í 1. mgr., og að því tilskildu að ekkert innbyggt fyrirkomulag hafi í för með sér að hlutdeildin sem haldið er eftir lækki hraðar við upphaf en hlutdeildin sem er yfirfærð, skal uppfylling hlutdeildarkröfunnar ekki talin hafa orðið fyrir áhrifum af afskriftunum á eftirhaldinu við skiptingu sjóðstreymis eða taps, sem, í reynd, lækkar umfang eftirhalds með tímanum. Ekki skal þess krafist að eftirhaldsaðilinn endurnýi stöðugt eða aðlagi eftirhaldna hlutdeild sína svo hún sé að lágmarki 5% í takt við þegar tap kemur fram í áhættuskuldbindingum hans eða er skipt niður á stöður sem hann heldur eftir.

11. gr.

#### **Mæling á eftirhaldi fyrir ódregnu fjárhæðirnar í áhættuskuldbindingum í formi lánaþyrirgreiðslu**

Útreikningurinn á hreinni, fjárhagslegri hlutdeild sem haldið er eftir fyrir lánaþyrirgreiðslu, þ.m.t. kreditkort, skal eingöngu byggjast á fjárhæðum sem þegar hafa verið dregnar, innleystar eða móttæknar og skal aðlagður í samræmi við breytingar á þessum fjárhæðum.

12. gr.

#### **Bann við áhættuvörn eða sölu á hlutdeild sem haldið er eftir**

1. Skuldbindingunni í þriðja undirlið 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 um að láta ekki hreina, fjárhagslega hlutdeild sem haldið er eftir falla undir neins konar mildun útlánaáhættu, skortstöðu, annars konar áhættuvörn eða sölu skal beitt með hliðsjón af tilgangi hlutdeildarkröfunnar og að teknu tilliti til efnahagslegs inntaks viðskiptanna. Áhættuvarnir hreinu, fjárhagslegu hlutdeildarinnar skulu ekki taldar vera áhættuvörn að því er varðar þriðja undirlið 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 og má í samræmi við það eingöngu leyfa þær þegar þær áhættuverja ekki eftirhaldsaðilann gegn útlánaáhættunni af annaðhvort eftirhöldnu verðbréfuðu stöðunum eða áhættuskuldbindingunum sem haldið er eftir.

2. Eftirhaldsaðilinn má nota sérhverja áhættuskuldbindingu eða verðbréfuðu stöðu sem haldið er eftir sem tryggingu í þeim tilgangi að veita tryggða fjármögnun, svo fremi sem slíkt yfirfæri ekki útlánaáhættuna af þessum eftirhöldnu áhættuskuldbindingum eða verðbréfuðu stöðum til þriðja aðila.

13. gr.

#### **Undanþágur vegna 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013**

Viðskiptin, sem um getur í 4. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skulu ná yfir verðbréfaðar stöður í fylgniviðskiptasafninu sem eru viðmiðunargerningar sem uppfylla viðmiðin í b-lið 1. mgr. 338. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eða eru hæfar til að vera felldar inn í fylgniviðskiptasafnið.

14. gr.

#### **Eftirhald á samstæðugrunni**

Stofnun sem uppfyllir hlutdeildarkröfuna á grundvelli samstæðustöðu tengdrar móðurlánastofnunar í Evrópusambandinu, eignarhaldsfélags á fjármálasviði í Evrópusambandinu eða blandaðs eignarhaldsfélags í fjármálastarfsemi í Evrópusambandinu, í samræmi við 2. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skal, fari svo að eftirhaldsaðilinn falli ekki lengur undir eftirlit á samstæðugrunni, tryggja að einn eða fleiri af aðilunum sem enn falla undir gildissvið eftirlits á samstæðugrunni taki á sig áhættu af verðbréfuninni til að tryggja að kröfurnar séu áfram uppfylltar.

IV. KAFLI

#### **KRÖFUR UM ÁREIÐANLEIKAKÖNNUN FYRIR STOFNANIR SEM VERÐA ÓVARÐAR FYRIR VERÐBRÉFAÐRI STÖÐU**

15. gr.

#### **Útvistun og önnur almenn atriði**

1. Ef engar upplýsingar liggja fyrir um tiltekna áhættuskuldbindingar sem á að verðbréfa, þ.m.t. ef áhættuskuldbindingar safnast upp áður en þær eru verðbréfaðar eða ef þeim kann að vera skipt út í hlaupandi verðbréfun, telst stofnun uppfylla skuldbindingar sínar um áreiðanleikakönnun sem um getur í 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, að því er varðar sérhverja verðbréfaða stöðu hennar, á grundvelli viðeigandi hæfisviðmiðana fyrir slíkar áhættuskuldbindingar.

2. Þegar útvistað er tilteknum verkefnum í ferlinu til að uppfylla skyldurnar sem settar eru fram í 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, þ.m.t. skýrsluhaldi, skulu stofnanir sem verða óvarðar fyrir áhættunni af verðbréfun halda fullri stjórn á því ferli.

16. gr.

#### **Lýsing á áhættueinkennum og kerfislægum þáttum**

1. Áhættueinkenni einstakrar verðbréfaðrar stöðu, sem um getur í b-lið 1. mgr. 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skulu ná yfir eftirfarandi mest viðeigandi og veigamestu einkennin eins og:

- a) forgangsroðun áhættulags,
- b) sjóðstreymisnið,
- c) sérhvert fyrirliggjandi mat,
- d) fyrri árangur svipaðs áhættulags,
- e) skyldur tengdar áhættulögunum sem felast í gögnunum varðandi verðbréfunina,
- f) endurbót á láns hæfi.

2. Áhættueinkennin á áhættuskuldbindingunum sem eru undirliggjandi í verðbréfuðu stöðunni, sem um getur í c-lið 1. mgr. 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skulu ná yfir þau einkenni sem eru mest viðeigandi og veigamest, þ.m.t. upplýsingar um árangurinn, sem um getur í 2. mgr. 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, í tengslum við áhættuskuldbindingar með veði í íbúðarhúsnæði. Stofnanir skulu tilgreina viðeigandi og sambærilegar mælieiningar til greiningar á áhættueinkennum annarra eignaflokka.
3. Kerfislægir viðbótarþættir, eins og um getur í g-lið 1. mgr. 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skulu taka með afleiðugerninga, tryggingar, ábyrgðir og önnur svipuð form til aukins lánshæfis.

17. gr.

#### Tíðni endurskoðunar

Stofnanir skulu endurskoða hvernig þær fylgja 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eftir að hafa staðið berskjaldaðar fyrir verðbréfuðum stöðum að lágmarki árlega og oftast, jafnskjótt og stofnanir verða varar við brot á skyldunum sem felast í gögnunum varðandi verðbréfunina eða veigamikla breytingu í öðru hvoru eftirfarandi:

- a) kerfislægum þáttum sem geta haft veruleg áhrif á árangur verðbréfuðu staðanna,
- b) áhættueinkennum verðbréfuðu staðanna og hinum undirliggjandi áhættuskuldbindingum.

18. gr.

#### Álagspróf

1. Álagsprófin, sem um getur í öðrum undirlið 1. mgr. 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skulu ná yfir allar mikilvægar verðbréfaðar stöður og skulu felld inn í álagsprófanaáætlanir og -ferli sem stofnanirnar framkvæma í samræmi við innra matsferlið fyrir eiginfjárförf sem tilgreint er í 73. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB <sup>(1)</sup>.
2. Til að uppfylla kröfurnar um álagspröfun sem um getur í öðrum undirlið 1. mgr. 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 mega stofnanir nota sambærileg fjármálalíkon sem þróuð eru af þriðja aðila, í viðbót við þau sem þróuð eru af utanaðkomandi lánshæfismatsfyrirtækjum, að því tilskildu að þær geti sýnt fram á, þegar þess er óskað, að þær hafi, áður en fjárfesting átti sér stað, gætt þess að sannreyna viðkomandi forsendur og uppbyggingu líkananna og skilja aðferðafræðina, forsendur og niðurstöður.
3. Þegar álagsprófin sem um getur í 1. mgr. 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eru gerð innan eignatryggðrar skammtímaskuldabréfaáætlunar, eins og um getur í 9. mgr. 242. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, sem studd er með lausafjárfyrirgreiðslu sem nær að fullu yfir útlánaáhættuna af verðbréfuðu áhættuskuldbindingunum, mega stofnanir framkvæma álagspróf á lánstrausti veitanda lausafjárfyrirgreiðslunnar í staðinn fyrir að prófa verðbréfuðu áhættuskuldbindingarnar.

19. gr.

#### Áhættuskuldbindingar innan og utan veltubókarinnar

1. Að hafa verðbréfaða stöðu hvort heldur innan eða utan veltubókar skal eitt og sér ekki vera nægjanlegt til að réttlæta beitingu ólíkra stefna og verklags eða annars umfangs úttekta til að uppfylla skylduna um áreiðanleikakönnun, sem um getur í 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013. Við ákvörðun á hvort ólíkum stefnum og verklagi skuli beitt eða annað umfang skuli vera á úttektum, skal taka til athugunar alla viðeigandi þætti sem með veigamiklum hætti hafa áhrif á áhættusnið hvorrar bókar fyrir sig og viðkomandi verðbréfaðra staða, þ.m.t. stærð staðanna, áhrifin á eiginfjárgrunn stofnunarinnar á álagstímabili og samþjöppun áhættu í einum tilteknum viðskiptum, útgefanda eða eignaflokki.
2. Stofnanir skulu tryggja að sérhver veigamikil breyting, sem eykur áhættusnið hinna verðbréfuðu staða innan og utan veltubókar þeirra, endurspeglar í viðeigandi breytingu í aðferðum þeirra við áreiðanleikakönnunir að því er varðar þessar verðbréfuðu stöður. Hvað þetta varðar skulu stofnanir í sínum formlegu stefnum og verklagsreglum varðandi veltubók og viðskipti utan veltubókar tilgreina þær aðstæður sem mundu kalla á endurskoðun á skyldunum um áreiðanleikakönnun.

<sup>(1)</sup> Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/36/ESB frá 26. júní 2013 um aðgang að starfsemi lánastofnana og varfærnisefirlit með lánastofnunum og verðbréfafyrirtækjum, um breytingu á tilskipun 2002/87/EB og um niðurfellingu á tilskipunum 2006/48/EB og 2006/49/EB (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 338).



20. gr.

### Stöður í fylgniviðskiptasafninu

Talið skal að farið hafi verið eftir 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 þegar eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:

- a) verðbréfuðum stöðum er annaðhvort haldið í fylgniviðskiptasafninu og eru viðmiðunargerningar, eins og um getur í b-lið 1. mgr. 338. gr. þeirrar reglugerðar, eða eru hæfar til að vera felldar inn í fylgniviðskiptasafnið,
- b) stofnunin fer að 377. gr. þeirrar reglugerðar að því er varðar útreikning á kröfunum vegna eiginfjárgrunns í tengslum við fylgniviðskiptasafn sitt,
- c) aðferð stofnunarinnar við að reikna út eiginfjárgrunn í tengslum við viðskiptasafn sitt leiðir til yfirgripsmikillar og ítarlegrar þekkingar á áhættusniði fjárfestinga hennar í verðbréfuðu stöðunum,
- d) stofnunin hefur innleitt formlegar stefnur og verklagsreglur sem eiga við fylgniviðskiptasafn hennar og svara til áhættusniðsins af fjárfestingum hennar í samsvarandi verðbréfuðum stöðum, til þess að greina og skrá hinar viðeigandi upplýsingar sem um getur í 1. mgr. 406. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013.

V. KAFLI

### KRÖFUR Á UPPHAFSADILA, UMSÝSLUAÐILA OG UPPHAFLEGA LÁNVEITENDUR

21. gr.

#### Stefnur varðandi lánveitingar

1. Uppfylling upphafs- eða umsýslustofnana á skyldunni, sem um getur í 408. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, þýðir ekki að tegundir lántaka og lánaafurða verði að vera þær sömu fyrir verðbréfaðar og óverðbréfaðar áhættuskuldbindingar.
2. Þegar umsýslu- og upphafsstofnanir hafa ekki tekið þátt í upphaflegri lánveitingu vegna áhættuskuldbindinga sem á að verðbréfa, eða eru ekki virkar í lánveitingunni vegna sértækra gerða áhættuskuldbindinga sem á að verðbréfa, skulu þessar stofnanir útvega allar nauðsynlegar upplýsingar til að meta hvort viðmiðin sem notuð eru við lánveitinguna vegna þessara áhættuskuldbindinga séu eins traust og vel skilgreind og viðmiðin sem notuð eru fyrir óverðbréfaðar áhættuskuldbindingar.

22. gr.

#### Birting upplýsinga um umfang skuldbindinga um að viðhalda hreinni, fjárhagslegri hlutdeild

1. Samkvæmt 409. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 skal eftirhaldsaðilinn veita fjárfestum að lágmarki eftirfarandi upplýsingar um umfang skuldbindinga sinna um að viðhalda hreinni, fjárhagslegri hlutdeild í verðbréfuninni:
  - a) staðfestingu á auðkenni eftirhaldsaðilans og hvort hann kemur fram sem upphafsaðili, umsýsluaðili eða upphaflegur lánveitandi,
  - b) hvort fyrirkomulaginu sem kveðið er á um í a-, b-, c-, d-, e-liðum annars undirliðar 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 hefur verið beitt til að halda eftir hreinni, fjárhagslegri hlutdeild,
  - c) allar breytingar á fyrirkomulaginu við að halda eftir hreinni, fjárhagslegri hlutdeild, eins og um getur í b-lið, í samræmi við d-lið 1. mgr. 10. gr.,
  - d) staðfestingu á umfangi eftirhalds við upphaf og á skuldbindingunni um að halda eftir á áframhaldandi grundvelli, sem skal eingöngu tengjast áframhaldandi efnudum á upprunalegu skuldbindingunni og þarfnast ekki gagna um núverandi nafn- eða markaðsvirði, eða um neina virðisrýrmun eða niðurfærslu á hlutdeildinni sem haldið er eftir.
2. Þegar undanþágurnar sem um getur í 3. eða 4. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013 eiga við verðbréfunarviðskipti, skulu stofnanir sem koma fram sem upphafsaðili, umsýsluaðili eða upphaflegur lánveitandi birta fjárfestum upplýsingar um viðkomandi undanþágu.
3. Birting upplýsinganna sem um getur í 1. og 2. mgr. skal skjalfest á viðeigandi hátt og gerð aðgengileg öllum, að undanskildum tvíhliða viðskiptum eða einkaviðskiptum þegar aðilar álíta einkaupplýsingagjöf vera nægjanlega. Að fella yfirlýsingu um eftirhaldsskuldbindinguna inn í útboðs- og skráningarlýsinguna fyrir verðbréfin sem gefin eru út skv. verðbréfunaráætluninni skal talin hentug leið til að uppfylla kröfuna.

4. Birting upplýsinganna skal einnig staðfest eftir útgáfu eins reglulega og skýrslugjöf um viðskiptin fer fram, að lágmarki árlega og alltaf í eftirfarandi aðstæðum:

- a) þegar brot verður gegn eftirhaldsskuldbindingunni sem um getur í 1. mgr. 405. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- b) þegar veigamikil breyting verður á árangri verðbréfuðu stöðunnar eða áhættueinkennum verðbréfunarinnar eða hinum undirliggjandi áhættuskuldbindingum,
- c) í kjölfar brots gegn skyldunum sem felast í gögnunum varðandi verðbréfunina.

23. gr.

#### **Birting mikilvægra og gagna sem skipta máli**

1. Upphafsaðilar, umsýsluaðilar og upphaflegir lánveitendur skulu tryggja að mikilvæg og viðeigandi gögn, skv. 409. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, séu aðgengileg fjárfestum, án of mikillar stjórnsýslubyrðar.

2. Viðeigandi birting upplýsinga, sem um getur í 409. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013, skal gerð að lágmarki árlega og í eftirfarandi aðstæðum:

- a) þegar veruleg breyting verður á árangri verðbréfuðu stöðunnar eða áhættueinkennum verðbréfunarinnar eða hinum undirliggjandi áhættuskuldbindingum,
- b) í kjölfar brots gegn skyldunum sem felast í gögnunum varðandi verðbréfunina,
- c) til að gögn verði talin mikilvæg og skipta máli að því er varðar hinar einstöku undirliggjandi áhættuskuldbindingar skulu þau alla jafnan vera veitt fyrir hvert einstakt lán, en samt sem áður eru tilvik þar sem veita má gögnin á samtölugrunni. Við mat á því hvort upplýsingar um samtölu eru nægjanlegar skal taka tillit til þátta s.s. sundurgreinanleika (*e. granularity*) hins undirliggjandi eignasafns og hvort stýring á áhættuskuldbindingunum í því eignasafni byggist á eiginleikum safnsins sjálfs eða á hverju einstöku láni.

3. Birtingarkrafan skal falla undir öll önnur lög og reglur sem eiga við um eftirhaldsaðilann.

VI. KAFLI

#### **LOKAÁKVÆÐI**

24. gr.

#### **Gildistaka**

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 13. mars 2014.

*Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,*

José Manuel BARROSO

*forseti.*