

RETNINGSLINJER

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE (EU) 2015/1938

af 27. august 2015

om ændring af Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 om gennemførelse af Eurosystemets pengepolitiske ramme (ECB/2015/27)

STYRELSESRÅDET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 127, stk. 2, første led,

under henvisning til statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 3.1, første led, samt artikel 9.2, 12.1, 14.3, 18.2 og artikel 20, første afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Til indførelse af en fælles pengepolitik kræves en definition af de instrumenter og procedurer, der skal anvendes af Eurosystemet, bestående af Den Europæiske Centralbank (ECB) og de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta (herefter »de nationale centralbanker«), således at denne politik kan gennemføres på en ensartet måde i de medlemsstater, der har euroen som valuta.
- (2) Gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme bør sikre, at en bred kreds af modparter kan deltage på grundlag af ensartede belånbarhedskriterier. Disse kriterier er nøje fastsat for at sikre lige behandling af modparter i de medlemsstater, der har euroen som valuta, og at modparterne opfylder visse tilsynsmæssige og operationelle krav.
- (3) I lyset af den seneste lovgivningsmæssige udvikling i forbindelse med gennemførelsen af bankunionen har Styrelsesrådet besluttet at præcisere reglerne for modparter i Eurosystemets pengepolitiske operationer yderligere.
- (4) Styrelsesrådet har besluttet at indføre en ny kategori af belånbare ikke-omsættelige aktiver i Eurosystemets rammer for sikkerhedsstillelse, nemlig ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer.
- (5) Retningslinje ECB/2014/60 ⁽¹⁾ bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE RETNINGSLINJE:

Artikel 1

Retningslinje ECB/2014/60 ændres som følger:

- 1) Titlen til retningslinje ECB/2014/60 erstattes af følgende:

»Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 af 19. december 2014 om gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (retningslinjen der udgør dokumentationsgrundlaget) (ECB/2014/60)«.

⁽¹⁾ Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2015/510 af 19. december 2014 om gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (ECB/2014/60), (EUT L 91 af 2.4.2015, s. 3).

2) Artikel 2, nr. 10, erstattes af følgende:

»10) »kompetent myndighed« (competent authority): en offentlig myndighed eller et offentligt organ, som er officielt anerkendt i henhold til national lovgivning, og som i henhold til national lovgivning er bemyndiget til at føre tilsyn med institutter som led i tilsynsordningen i den pågældende medlemsstat, herunder ECB for så vidt angår de opgaver som er blevet overdraget den i henhold til Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013 (*)

(*) 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).«.

3) Artikel 2, nr. 23, erstattes af følgende:

»23) »indenlandsk brug« (domestic use): en modparts, som er etableret i en medlemsstat, der har euroen som valuta, anvendelse som sikkerhed af:

- a) omsættelige aktiver, der er udstedt og opbevaret i den samme medlemsstat som modpartens hjemmecen­tralbank
- b) gældsfordringer, hvis gældsfordringsaftalen er underlagt lovgivningen i hjemmecen­tralbankens medlemsstat
- c) detailgældsinstrumenter med pant i fast ejendom, der er udstedt af enheder, der har hjemsted i hjemmecen­tralbankens medlemsstat,
- d) ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer, der er udstedt og besiddes i den samme medlemsstat som modpartens hjemmecen­tralbank«.

4) I artikel 2 indsættes følgende nr. 42a:

»42a) »rekapitalisering ved apportinds­kud med offentlige gælds­instrumenter« (in-kind recapitalisation with public debt instruments): enhver forhøjelse af den tegnede kapital i et kreditinstitut, hvor hele eller en del af modydelsen tilvejebringes gennem direkte placeringer hos kreditinstituttet af gælds­instrumenter, der er udstedt af staten eller den offentlige sektor, og som derved tilvejebringer ny kapital til kreditinstituttet«.

5) Artikel 2, nr. 70, erstattes af følgende:

»70) »ikke-omsættelige aktiver« (non-marketable assets): alle følgende aktiver: tidsinds­kud, gælds­fordringer, detailgælds­instrumenter med pant i fast ejendom og ikke-omsættelige gælds­instrumenter med sikkerhed i belånbare gælds­fordringer«.

6) I artikel 2 indsættes følgende nr. 70a:

»70a) »ikke-omsættelige gælds­instrumenter med sikkerhed i belånbare gælds­fordringer« (»non-marketable debt instruments backed by eligible credit claims« (DECCs)): gælds­instrumenter, som:

- a) har sikkerhed, direkte eller indirekte, i gælds­fordringer, der opfylder alle Eurosystemets belånbare­kriterier for gælds­fordringer i overensstemmelse med fjerde del, afsnit III, kapitel 1, sektion 1, med forbehold af bestemmelserne i artikel 107f,
- b) gør det muligt at have dobbelt regresret (dual recourse) til: i) et kreditinstitut, som er den oprindelige udsteder af de underliggende gælds­fordringer, og ii) den dynamiske sikkerhedspulje af underliggende gælds­fordringer, som henvist til i litra a),
- c) og for hvilke der ikke kan ske en trancheopdeling af risikoen.«.

7) Artikel 8, stk. 3, erstattes af følgende:

»3. ECB kan udføre finjusterende markedsoperationer på alle bankdage i Eurosystemet for at udligne likviditetsmæssige ubalancer i reservekravsperioden. Hvis handelsdagen, afviklingsdagen og forfaldsdagen ikke er NCB-bankdage, er den pågældende centralbank ikke forpligtet til at udføre sådanne markedsoperationer.«.

8) Artikel 55 erstattes af følgende:

»Artikel 55

Adgangskriterier for deltagelse i Eurosystemets pengepolitiske operationer

Hvad angår Eurosystemets pengepolitiske operationer, tillader Eurosystemet kun deltagelse af institutter, der opfylder følgende kriterier, jf. dog artikel 57,:

- a) De er underlagt Eurosystemets reservekravssystem i henhold til ESCB-statuttens artikel 19.1 og må ikke være blevet fritaget fra deres forpligtelser ifølge Eurosystemets reservekravssystem i henhold til forordning (EF) nr. 2531/98 og forordning (EF) nr. 1745/2003 (ECB/2003/9).
 - b) De er én af følgende:
 - i) underlagt mindst én form for harmoniseret EU-/EØS-tilsyn udført af kompetente myndigheder i overensstemmelse med direktiv 2013/36/EU og forordning (EU) nr. 575/2013,
 - ii) offentligt ejede kreditinstitutter som omhandlet i traktatens artikel 123, stk. 2, som er underlagt et tilsyn efter normer, som er sammenlignelige med tilsyn af kompetente myndigheder efter direktiv 2013/36/EU og forordning (EU) nr. 575/2013,
 - iii) institutter, som er underlagt et ikke-harmoniseret tilsyn udført af kompetente myndigheder efter normer, som er sammenlignelige med et harmoniseret EU-/EØS-tilsyn af kompetente myndigheder efter direktiv 2013/36/EU og forordning (EU) nr. 575/2013, f.eks. filialer etableret i medlemsstater, der har euroen som valuta, af institutter med hjemsted uden for EØS.
 - c) De skal være finansielt sunde i henhold til betydningen i artikel 55a.
 - d) De opfylder alle operationelle krav, som er anført i de kontraktmæssige eller lovgivningsmæssige bestemmelser, der anvendes af hjemmecentralbanken eller ECB, i forbindelse med det specifikke instrument eller den specifikke operation.«.
- 9) Følgende artikel 55a indsættes:

»Artikel 55a

Vurdering af institutternes finansielle sundhed

1. Med henblik på denne artikel kan Eurosystemet i forbindelse med sin vurdering af de enkelte institutters finansielle sundhed tage højde for følgende tilsynsmæssige oplysninger:

- a) kvartalsvise oplysninger om kapital, gearing og likviditetsgrader indberettet i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013 på individuelt eller konsolideret niveau i overensstemmelse med tilsynskravene, eller
- b) hvis relevant, tilsynsmæssige oplysninger, som er af en standard, der kan sammenlignes med oplysningerne i litra a).

2. Hvis tilsynsmyndigheden, der fører tilsyn med det pågældende institut, ikke har gjort disse tilsynsmæssige oplysninger tilgængelige for instituttets hjemmecentralbank og ECB, kan hjemmecentralbanken eller ECB kræve, at instituttet gør oplysningerne tilgængelige. Når disse oplysninger tilvejebringes direkte fra et institut, skal instituttet også vedlægge en vurdering af oplysningerne, som den relevante tilsynsmyndighed har udført. Yderligere certificering fra en ekstern revisor kan være påkrævet.

3. En filial skal indberette oplysninger om kapital, gearing og likviditetsgrader i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013, eller hvis relevant, oplysninger af en tilsvarende standard, for så vidt angår instituttet til hvilken filialen tilhører, på individuelt og konsolideret niveau i overensstemmelse med tilsynskravene.

4. For så vidt angår vurderingen af den finansielle sundhed for de institutter, der rekapitaliseres ved apportindskud med offentlige gældsinstrumenter, kan Eurosystemet tage højde for de metoder, der anvendes for og den rolle som disse rekapitaliseringer udgør, herunder typen og likviditeten af disse instrumenter samt markedsadgangen for udstederen af disse instrumenter, for at sikre opfyldelsen af de kapitalprocenter, der indberettes i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013.

5. Porteføljeadministrationsselskaber, der er et resultat af en afviklingsforanstaltning i form af et værktøj til adskillelse af aktiver i henhold til artikel 26 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 806/2014 (*) eller national lovgivning, der gennemfører artikel 42 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU (**), godkendes ikke til at få adgang til Eurosystemets pengepolitiske operationer.

(*) 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).

(**) 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).«.

10) Artikel 96, stk. 3, erstattes af følgende:

»3. Vedrørende debitorer eller garantanter, som er multilaterale udviklingsbanker eller internationale organisationer, gælder reglerne i henholdsvis stk. 1 og 2 ikke, og de er belånbare uanset hjemsted.«

11) Artikel 99 erstattes af følgende:

»Artikel 99

Yderligere juridiske krav vedrørende gældsfordringer

1. For at sikre, at der skabes gyldig sikkerhed på grundlag af gældsfordringer samt at gældsfordringen hurtigt kan realiseres i tilfælde af modpartens misligholdelse, skal yderligere juridiske krav opfyldes. Disse juridiske krav vedrører:

- a) verifikationen af gældsfordringernes eksistens
- b) gyldigheden af aftalen om mobilisering af gældsfordringer
- c) fuld effekt af mobiliseringen over for tredjemand
- d) ingen restriktioner med hensyn til mobilisering og realisering af gældsfordringerne
- e) ingen restriktioner i tilknytning til bankhemmelighed og tavshedspligt.

2. Indholdet af disse juridiske krav er angivet i artikel 100-105. De nationale jurisdiktioners særlige karakteristika er beskrevet nærmere i de nationale centralbankers relevante nationale dokumentationsgrundlag.«.

12) I fjerde del, afsnit III, kapitel 1 tilføjes følgende sektion:

»Sektion 4

Belånbarhedskriterier for ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer

Artikel 107a

Belånbar aktivtype

1. Den belånbare aktivtype skal være gældsinstrumenter, der falder inden for definitionen af ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer i artikel 2, nr. 70a.

2. Ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer har en fast, ubetinget hovedstol og en kuponstruktur, der opfylder kravene i artikel 63. Sikkerhedspuljen må kun indeholde gældsfordringer, for hvilke, der enten findes:

- a) en specifik formular om data på lånniveau for ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer, eller

b) en formular om data på lånniveau for værdipapirer af asset-backed typen i overensstemmelse med artikel 73.

3. De underliggende gældsfordringer skal være ydet til debitorer, der er etableret i en medlemsstat, der har euroen som valuta. Den oprindelige udsteder skal være en modpart i Eurosystemet, der er etableret i en medlemsstat, der har euroen som valuta, og udstederen skal have erhvervet gældsfordringen fra den oprindelige udsteder.

4. Udstederen af ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer skal være et special purpose vehicle, der er etableret i en medlemsstat, der har euroen som valuta. Parter til transaktionen, med undtagelse af udstederen, de underliggende gældsfordringers debitorer og den oprindelige udsteder, skal være etableret i EØS.

5. Ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer skal være denomineret i euro eller i en af de tidligere valutaer i de medlemsstater, der har euroen som valuta.

6. På grundlag af en positiv vurdering skal Eurosystemet godkende strukturen for de ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer som belånbar som sikkerhedsstillelse i Eurosystemet.

7. Den lovgivning, der finder anvendelse på de ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer, den oprindelige udsteder, debitorerne for de underliggende gældsfordringer, og alt efter omstændighederne garantierne for de underliggende gældsfordringer, aftalerne for de underliggende gældsfordringer og alle andre aftaler, der sikrer direkte eller indirekte overførsel af de underliggende gældsfordringer fra den oprindelige udsteder til udstederen, er lovgivningen i den jurisdiktion, hvor udstederen er etableret.

8. De ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer skal opfylde kravene om udstedelsessted og afviklingsprocedurer i henhold til artikel 66 og 67.

Artikel 107b

Ikke-efterstillelse hvad angår ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer

Ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer medfører ikke rettigheder til hovedstolen og/eller renten, som er efterstillet rettigheder, der tilhører indehavere af andre gældsinstrumenter fra samme udsteder.

Artikel 107c

Kreditkvalitetskrav

Ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer skal opfylde Eurosystemets kreditkvalitetskrav, som er fastsat i fjerde del, afsnit III, kapitel 2, sektion 3.

Artikel 107d

Erhvervelse af de underliggende gældsfordringer fra udstederen

Puljen af underliggende gældsfordringer skal erhverves af udstederen fra den oprindelige udsteder på en måde, som Eurosystemet opfatter som et »egentligt salg« eller svarende til et »egentligt salg«, og som kan tvangsfuldbyrdes over for en tredjepart, og er uden for den oprindelige udsteders og dennes kreditors dispositionssfære, herunder i tilfælde af den oprindelige udsteders insolvens.

Artikel 107e

Gennemsigtighedskrav for ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer

1. De ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer skal opfylde gennemsigtighedskrav på det overordnede strukturniveau og på niveauet for de underliggende individuelle gældsfordringer.

2. På det overordnede strukturniveau for de ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer skal detaljerede oplysninger om gældsinstrumenternes centrale transaktionsdata, som f.eks. identifikation af transaktionsparterne, et resumé af de væsentligste strukturelle karakteristika, en kort beskrivelse af sikkerhedsstillelsen samt betingelser og vilkår for de ikke-omsættelige gældsinstrumenter, offentliggøres. I løbet af sin vurdering kan Eurosystemet kræve al nødvendige dokumentation om transaktionen og nødvendige juridiske responsa fra alle relevante tredjeparter, herunder men ikke begrænset til udstederen og/eller den oprindelige udsteder.

3. På niveauet for de underliggende individuelle gældsfordringer, skal omfattende og standardiserede data på lånniveau om puljen af underliggende gældsfordringer gøres tilgængelig i overensstemmelse med procedurerne i bilag VIII, undtagen for så vidt angår rapporteringshyppighed og overgangsperiode. For at de ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer er belånbare, skal alle underliggende gældsfordringer være homogene, dvs. det skal være muligt at indberette dem ved anvendelse af en enkelt formular om data på lånniveau. Eurosystemet kan beslutte, at et ikke-omsætteligt gældsinstrument med sikkerhed i belånbare gældsfordringer ikke er homogent efter at have bedømt de relevante data.

4. Data på lånniveau skal indberettes som minimum på måneds basis, senest en måned efter skæringsdatoen. Skæringsdatoen, inden hvilken data på lånniveau skal indberettes, er den sidste kalenderdag i en måned. Hvis data på lånniveau ikke indberettes eller opdateres senest en måned efter den pågældende dato, ophører det ikke-omsættelige gældsinstrument med sikkerhed i belånbare gældsfordringer med at være belånbart.

5. De datakvalitetskrav, der gælder for værdipapirer af asset-backed typen gælder også for ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer, herunder de specifikke formularer for data på lånniveau for de ikke-omsættelige gældsinstrumenter. Der gælder ingen overgangsperiode for et ikke-omsætteligt gældsinstrument med sikkerhed i belånbare gældsfordringer at opnå den mindste godkendte score for datakvalitet på lånniveau.

6. Eurosystemet tager i sin belånbarhedsvurdering højde for følgende: a) eventuelle tilfælde af manglende indberetning af obligatoriske data og b) hvor ofte de individuelle felter med data på lånniveau indeholder irrelevante data.

Artikel 107f

Typer af belånbare underliggende gældsfordringer

1. Hver underliggende gældsfordring skal opfylde belånbarhedskriterierne for gældsfordringer i fjerde del, afsnit III, kapitel 1, sektion 1, med forbehold af de modifikationer, der følger af denne artikel.

2. For at sikre at der skabes gyldig sikkerhed på grundlag af de underliggende gældsfordringer, således at udstederen og indehaverne af de ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer hurtigt kan realisere disse fordringer i tilfælde af den oprindelige udsteders misligholdelse, skal de yderligere juridiske krav, der er specificeret i stk. 3-9, opfyldes:

- a) verifikation af den underliggende gældsfordrings eksistens
- b) gyldighed af aftalen om mobilisering af de underliggende gældsfordringer
- c) fuld effekt af mobiliseringen over for tredjemand
- d) ingen restriktioner med hensyn til overførsel af de underliggende gældsfordringer
- e) ingen restriktioner med hensyn til realisering af de underliggende gældsfordringer
- f) ingen restriktioner i tilknytning til bankhemmelighed og tavshedspligt

De nationale jurisdiktioners særlige karakteristika er beskrevet nærmere i de nationale centralbankers relevante nationale dokumentationsgrundlag.

3. Den nationale centralbank i det land, hvor den oprindelige udsteder er etableret, tilsynsmyndighederne eller de eksterne revisorer udfører en engangsverifikation af egnetheden af de procedurer, som den oprindelige udsteder anvender til at indsende oplysninger om de underliggende gældsfordringer til Eurosystemet.

4. Den nationale centralbank i det land, hvor den oprindelige udsteder er etableret, tager som minimum alle de følgende skridt til at verificere eksistensen af de underliggende gældsfordringer:

- a) Den indhenter, mindst hvert kvartal, en skriftlig bekræftelse fra den oprindelige udsteder, hvor udstederen bekræfter:
 - i) de underliggende gældsfordrings eksistens: denne bekræftelse kan erstattes af krydstjek af informationer i centrale kreditregistre, hvor disse findes,
 - ii) at de underliggende gældsfordringer opfylder de af Eurosystemet anvendte belånbarhedskriterier,

- iii) at de underliggende gældsfordringer ikke samtidig anvendes som sikkerhed til gavn for tredjepart, og at den oprindelige udsteder ikke mobiliserer disse underliggende gældsfordringer som sikkerhed til Eurosystemet eller en tredjepart,
 - iv) at den oprindelige udsteder forpligter sig til, senest i løbet af den følgende bankdag, at underrette den relevante nationale centralbank om enhver begivenhed, der i væsentlig grad påvirker sikkerhedsstillesværdien af de underliggende gældsfordringer, navnlig tilbagebetalinger før tiden, delvise eller fulde tilbagebetalinger, nedjusteringer og væsentlige ændringer i betingelserne for de underliggende gældsfordringer.
- b) Den nationale centralbank i det land, hvor den oprindelige udsteder er beliggende, de relevante centrale kreditregistre, kompetente banktilsynsmyndigheder eller eksterne revisorer, udfører stikprøvekontrol af kvaliteten og nøjagtigheden af de oprindelige udsteders skriftlige bekræftelse. Dette sker ved forelæggelse af fysisk dokumentation eller ved besøg på stedet. De oplysninger, som kontrolleres vedrørende hver underliggende gældsfordring, skal som minimum dække de karakteristika, der bestemmer de underliggende gældsfordrings eksistens og belånbarhed. Med hensyn til de oprindelige udstedere med interne ratingbaserede systemer, som er godkendt af Eurosystemets rammer for kreditvurdering, skal der foretages en yderligere kontrol af kreditkvalitetsvurderingen af de underliggende gældsfordringer, herunder kontrol af sandsynligheden for misligholdelse vedrørende debitorer for gældsfordringer, der anvendes som sikkerhedsstillelse for de ikke-omsættelige gældsinstrumenter, der anvendes som sikkerhed i Eurosystemets kreditoperationer.
- c) Vedrørende den kontrol, som i overensstemmelse med artikel 107f, stk. 3, og stk. 4, litra a) eller b), foretages af den nationale centralbank i det land, hvor den oprindelige udsteder er beliggende, tilsynsmyndigheder, eksterne revisorer eller centrale kreditregistre, skal de, der udfører kontrollen, være godkendt til at foretage disse undersøgelser, om fornødent via aftaler eller i overensstemmelse med gældende nationale krav.
5. Aftalen om overførsel af de underliggende gældsfordringer til udstederen eller om deres mobilisering ved overførsel, overdragelse eller pantsætning skal være gyldig mellem udstederen og den oprindelige udsteder og/eller modtageren, alt efter omstændighederne, i henhold til gældende national lovgivning. Alle retlige formaliteter, som er nødvendige for at sikre aftalens gyldighed og en gyldig indirekte eller direkte overførsel af den underliggende gældsfordring som sikkerhed, skal være gennemført af den oprindelige udsteder og/eller modtageren, alt efter omstændighederne. For så vidt angår underretning af debitor, gælder afhængig af den gældende nationale lovgivning følgende betingelser.
- a) Det kan være nødvendigt at underrette debitor om eller foretage offentlig registrering af: i) den (direkte eller indirekte) overførsel af de underliggende gældsfordringer til udstederen, eller ii) tilfælde, hvor modparterne mobiliserer de ikke-omsættelige gældsfordringer som sikkerhedsstillelse til hjemmecentralbanken for at sikre, at overførslen eller mobiliseringen er fuldt ud effektiv over for tredjemand, og navnlig iii) med hensyn til udstederens sikkerhedsrets prioritet (for så vidt angår de underliggende gældsfordringer) og/eller hjemmecentralbankens sikkerhedsrets prioritet (for så vidt angår de ikke-omsættelige gældsfordringer som sikkerhedsstillelse) i forhold til andre kreditorer. I disse tilfælde skal underretnings- eller registreringskravene være opfyldt: i) før eller samtidig med den faktiske (direkte eller indirekte) overførsel af den underliggende gældsfordring til udstederen, eller ii) når modparterne mobiliserer de ikke-omsættelige gældsinstrumenter som sikkerhedsstillelse til hjemmecentralbanken.
 - b) Hvis der ikke er krav om forudgående underretning af debitor eller offentlig registrering i henhold til litra a), som angivet i det gældende nationale dokumentationsgrundlag, skal debitor underrettes efterfølgende. Efterfølgende underretning betyder, at debitor skal underrettes som angivet i det nationale dokumentationsgrundlag om de underliggende gældsfordringer, som overføres eller mobiliseres umiddelbart efter en misligholdelse eller en lignende kreditbegivenhed som nærmere angivet i det gældende nationale dokumentationsgrundlag.
 - c) Punkt a) og b) er mindstekrav. Eurosystemet kan beslutte at kræve forudgående underretning eller registrering i andre tilfælde end de ovenstående, herunder i forbindelse med ihændehaverbeviser.
6. De underliggende gældsfordringer skal være fuldt transferable og kunne overføres uden restriktioner som sikkerhed til udstederen. Hverken aftalerne om de underliggende gældsfordringer eller andre kontraktmæssige aftaler mellem den oprindelige udsteder og debitor må indeholde restriktive bestemmelser om overførsel af sikkerhed. Hverken aftalerne om de underliggende gældsfordringer eller andre kontraktmæssige aftaler mellem den oprindelige udsteder og debitor må indeholde restriktive bestemmelser med hensyn til realiseringen af de underliggende gældsfordringer, hverken hvad angår form, tidspunkt eller andre krav i forbindelse med realisering, således at Eurosystemet kan realisere sikkerhedsstillelsen af de ikke-omsættelige gældsinstrumenter.
7. Uanset stk. 6 anses de bestemmelser, der udgør restriktioner for overførslen af syndikerede låneandele til banker, finansielle institutioner og enheder, som regelmæssigt beskæftiger sig med eller er oprettet med det formål at oprette, købe eller investere i lån, værdipapirer eller andre finansielle aktiver, ikke for restriktioner for realiseringen af de underliggende gældsfordringer.

8. Uanset stk. 6 og 7 anses en serviceringsagent til at indkræve og fordele betalinger og administrere lånet ikke for en restriktion for overførslen og realiseringen af en syndikeret låneandel, under forudsætning af,

- a) at serviceringsagenten er et kreditinstitut beliggende i en medlemsstat, og
- b) at serviceforholdet mellem det relevante syndikatmedlem og serviceringsagenten kan overføres sammen med eller som en del af den syndikerede låneandel.

9. Den oprindelige udsteder og debitor skal have indgået en kontraktmæssig aftale om, at debitor giver ubetinget samtykke til, at den oprindelige udsteder, udstederen og alle modparter, der mobiliserer de ikke-omsættelige gældsinstrumenter, videregiver de oplysninger til Eurosystemet om den underliggende gældsfordring og debitor, som hjemmecentralbanken kræver for at kunne sikre, at der er skabt gyldig sikkerhed for de underliggende gældsfordringer, og at de underliggende gældsfordringer hurtigt kan realiseres i tilfælde af den oprindelige udsteder/modpartens misligholdelse.»

13) I fjerde del, afsnit III, kapitel 2 tilføjes følgende sektion:

»Sektion 3

Eurosystemets kreditkvalitetskrav for ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer

Artikel 112a

Eurosystemets kreditkvalitetskrav for ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer

1. Det er ikke nødvendigt, at de ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer vurderes af en af de fire kreditvurderingskilder, som er godkendt af Eurosystemet ifølge de almindelige godkendelseskriterier i afsnit V i fjerde del.

2. Hver underliggende gældsfordring i sikkerhedspuljen for ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer skal have en kreditvurdering fra en af de fire kreditvurderingskilder, som er godkendt af Eurosystemet ifølge de almindelige godkendelseskriterier i afsnit V i fjerde del. I tillæg hertil skal kreditvurderingssystemet eller -kilden, der anvendes, være det samme system eller den samme kilde, som den oprindelige udsteder har valgt i overensstemmelse med artikel 110. Reglerne for Eurosystemets kreditkvalitetskrav for de underliggende gældsfordringer i Sektion 1 finder anvendelse.

3. Kreditkvaliteten for hver af de underliggende gældsfordringer i sikkerhedspuljen skal vurderes på grundlag af debitorens eller garantens kreditkvalitet, der mindst skal svare til kreditkvalitetstrin 3 som anført i Eurosystemets harmoniserede ratingskala.»

14) I fjerde del, afsnit VI, kapitel 2 tilføjes følgende artikel:

»Artikel 133a

Fastsættelse af risikostyringsinstrumenter for ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer

Hver underliggende gældsfordring, der indgår i sikkerhedspuljen, underlægges et haircut, der finder anvendelse på det individuelle niveau i henhold til reglerne i artikel 131. Den samlede værdi af de underliggende gældsfordringer, der er omfattet i sikkerhedspuljen efter anvendelse af de pågældende haircut, skal til enhver tid være lig med eller større end værdien af den udestående hovedstol for de ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer. Hvis den samlede værdi er mindre end den grænse, der er nævnt i den foregående sætning, skal de ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer ansættes til nul.»

15) I fjerde del, afsnit VIII tilføjes følgende artikel 1383a:

»Artikel 138a

Anvendelse af gældsinstrumenter i forbindelse med rekapitalisering ved apportindskud med offentlige gældsinstrumenter

Offentlige gældsinstrumenter, der af en modpart anvendes i en rekapitalisering ved apportindskud, må kun anvendes som sikkerhed af den pågældende modpart eller af en anden modpart med »snævre forbindelser« til den pågældende modpart, som defineret i artikel 138, stk. 2, hvis Eurosystemet finder, at niveauet for udstederens markedsadgang er passende, når der også tages højde for den rolle, som disse instrumenter udgør i rekapitaliseringen.»

16) Artikel 148 erstattes af følgende:

»Artikel 148

Generelle principper

1. Modparter kan anvende belånbare aktiver på tværs af grænserne i euroområdet til afvikling af alle typer af Eurosystemets kreditoperationer.
2. Modparter kan mobilisere andre belånbare aktiver end tidsindskud og ikke-omsættelige gældsinstrumenter med sikkerhed i belånbare gældsfordringer til grænseoverskridende anvendelse i overensstemmelse med følgende regler:
 - a) Omsættelige aktiver skal mobiliseres via: i) godkendte links mellem værdipapirafviklingssystemer i EØS, som er blevet godkendt inden for Eurosystemets vurderingsrammer, ii) de gældende procedurer i CCBM, og iii) godkendte links i kombination med CCBM, og
 - b) Gældsfordringer og detailgældsinstrumenter med pant i fast ejendom skal mobiliseres i overensstemmelse med CCBM's gældende procedurer og kan ikke overføres gennem værdipapirafviklingssystemer.
3. Omsættelige aktiver kan anvendes gennem en national centralbanks konto i et værdipapirafviklingssystem i et andet land end det, hvor den pågældende centralbank er beliggende, hvis Eurosystemet har godkendt brugen af denne konto.
4. De Nederlandsche Bank er godkendt til at anvende sin konto i Euroclear Bank til at afvikle transaktioner med sikkerhed i de eurobonds, der er udstedt i denne internationale værdipapircentral. Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland er godkendt til at åbne en tilsvarende konto i Euroclear Bank. Denne konto kan benyttes til alle belånbare aktiver i Euroclear Bank, dvs. inkl. belånbare aktiver overført til Euroclear Bank gennem godkendte links.
5. Modparter udfører overførslen af belånbare aktiver via deres afviklingskonti i et værdipapirafviklingssystem, som er blevet godkendt inden for Eurosystemets vurderingsrammer.
6. En modpart uden depotkonto hos en national centralbank eller uden en afviklingskonto i et værdipapirafviklingssystem, der er blevet godkendt inden for Eurosystemets vurderingsrammer, kan afvikle transaktionerne via en korrespondentbanks afviklingskonto eller depotkonto.«.

17) Artikel 158 affattes således:

»Artikel 158

Skønmæssige foranstaltninger af forsigtighedshensyn eller som følge af tilfælde af misligholdelse

1. Eurosystemet kan af forsigtighedshensyn træffe følgende foranstaltninger:
 - a) suspendere, begrænse eller udelukke en modparts adgang til Eurosystemets pengepolitiske operationer i henhold til kontrakt- eller lovgivningsmæssige ordninger, som hjemmecentralbanken eller ECB anvender
 - b) afvise, begrænse anvendelsen af eller anvende yderligere haircut for aktiver, som en bestemt modpart har mobiliseret som sikkerhed i Eurosystemets kreditoperationer på grundlag af enhver oplysning, som Eurosystemet finder relevant, især hvis der synes at være en høj grad af sammenfald mellem modpartens kreditkvalitet og kreditkvaliteten på de aktiver, som modparten har mobiliseret som sikkerhed.
2. Modparter, som er underlagt tilsyn jf. artikel 55, litra b), nr. i), men som ikke opfylder kapitalgrundlagskravene i forordning (EU) nr. 575/2013 på individuelt og/eller konsolideret niveau i overensstemmelse med tilsynskravene, og modparter, som er underlagt et tilsvarende tilsyn jf. artikel 55, litra b), nr. iii), men som ikke opfylder tilsvarende krav om kapitalgrundlag i forordning (EU) nr. 575/2013 på individuelt og/eller konsolideret niveau, suspenderes, begrænses eller udelukkes fra adgang til Eurosystemets pengepolitiske operationer af forsigtighedshensyn. Tilfælde, hvor Eurosystemet vurderer, at opfyldelse kan sikres gennem passende og rettidige rekapitaliseringsforanstaltninger fastsat af Styrelsesrådet, kan undtages.

3. I forbindelse med vurderingen af en modparts finansielle sundhed i henhold til artikel 55, litra c), og med forbehold af andre skønsmæssige foranstaltninger kan Eurosystemet suspendere, begrænse eller udelukke følgende modparter fra Eurosystemets pengepolitiske operationer af forsigtighedshensyn:

- a) modparter, for hvilke oplysninger om deres kapitalprocenter under forordning (EU) nr. 575/2013 ikke er gjort tilgængelige for den relevante nationale centralbank og ECB rettidigt eller senest inden for 14 uger efter udgangen af det relevante kvartal,
- b) modparter, som ikke skal indberette deres kapitalprocenter under forordning (EU) nr. 575/2013 men for hvilke tilsvarende oplysninger jf. artikel 55, litra b), nr. iii), ikke er gjort tilgængelige for den relevante nationale centralbank og ECB rettidigt eller senest inden for 14 uger efter udgangen af det relevante kvartal.

Hvor adgang til Eurosystemets pengepolitiske operationer er blevet suspenderet, begrænset eller udelukket, kan adgangen reetableres, når de relevante oplysninger er blevet gjort tilgængelige for den relevante nationale centralbank og ECB, og når Eurosystemet beslutter, at modparten opfylder kriterierne for finansiel sundhed i henhold til artikel 55, litra c).

4. Med forbehold af andre skønsmæssige foranstaltninger skal Eurosystemet af forsigtighedshensyn begrænse adgangen til Eurosystemets pengepolitiske operationer for de modparter, som de relevante myndigheder beslutter er »nødlidende eller forventeligt nødlidende« på grundlag af betingelserne i artikel 18, stk. 4, litra a)-d) i forordning (EU) nr. 806/2014 eller national lovgivning, der gennemfører artikel 32, stk. 4, litra a)-d) i direktiv 2014/59/EU. Begrænsningen skal svare til den adgang til Eurosystemets lånetransaktioner, der gælder på det tidspunkt, hvor modparterne vurderes som værende »nødlidende eller forventeligt nødlidende«.

5. I tillæg til at begrænse adgangen til Eurosystemets pengepolitiske operationer i stk. 4 kan Eurosystemet af forsigtighedshensyn suspendere, yderligere begrænse eller udelukke modparter fra at have adgang til Eurosystemets pengepolitiske operationer, hvis de anses for at være »nødlidende eller forventeligt nødlidende« i henhold til stk. 4, og hvis de opfylder følgende betingelser:

- a) De er ikke underlagt afviklingsforanstaltninger af afviklingsmyndigheden, fordi det ser ud til at alternative foranstaltninger iværksat af den private sektor eller en tilsynsmyndighed, som henvist til i artikel 18, stk. 1, litra b) i forordning (EU) nr. 806/2014 og national lovgivning, der gennemfører artikel 32, stk. 1, litra b) i direktiv 2014/59/EU, vil kunne forhindre, at instituttet bliver nødlidende inden for en passende tidshorisont i lyset af udarbejdelsen af alternative foranstaltninger iværksat af den private sektor eller tilsynsmyndigheden.
- b) De vurderes at opfylde betingelserne for afvikling i henhold til artikel 18, stk. 1, i forordning (EU) nr. 806/2014 eller national lovgivning, der gennemfører artikel 32, stk. 1, i direktiv 2014/59/EU i lyset af udarbejdelsen af afviklingsforanstaltningen,
- c) De hidrører fra en afviklingsforanstaltning som defineret i artikel 3, nr. 10, i forordning (EU) nr. 806/2014 og national lovgivning, der gennemfører artikel 2, nr. 40, i direktiv 2014/59/EU eller alternative foranstaltninger iværksat af den private sektor eller tilsynsmyndigheden, som henvist til i artikel 18, stk. 1, litra b) i forordning (EU) nr. 806/2014 og national lovgivning, der gennemfører artikel 32, stk. 1, litra b) i direktiv 2014/59/EU.

6. Udover at begrænse adgangen til Eurosystemets pengepolitiske operationer i henhold til stk. 4 skal Eurosystemet af forsigtighedshensyn suspendere, yderligere begrænse eller udelukke de modparter fra adgang til Eurosystemets pengepolitiske operationer, som findes at være »nødlidende eller forventeligt nødlidende«, men for hvilke der ikke er iværksat en afviklingsforanstaltning og der ikke ser ud til at være alternative foranstaltninger iværksat af den private sektor eller tilsynsmyndigheden, der vil kunne forhindre, at instituttet bliver nødlidende inden for en passende tidshorisont, som henvist til i artikel 18, stk. 1, litra b) i forordning (EU) nr. 806/2014 og national lovgivning, der gennemfører artikel 32, stk. 1, litra b), i direktiv 2014/59/EU.

7. Hvis en skønsmæssig foranstaltning er baseret på tilsynsmæssige oplysninger, skal Eurosystemet anvende disse oplysninger, som er tilvejebragt af enten tilsynsmyndighederne eller modparterne, på en måde, som er i fuld overensstemmelse med og strengt nødvendig for, at Eurosystemet kan opfylde sine pengepolitiske opgaver.

8. I tilfælde af misligholdelse kan Eurosystemet suspendere, begrænse eller udelukke adgangen til Eurosystemets pengepolitiske operationer vedrørende modparter i misligholdelse i henhold til de kontraktmæssige og lovgivningsmæssige bestemmelser, som anvendes af Eurosystemet.

9. Alle Eurosystemets skønsmæssige foranstaltninger skal anvendes på en proportional og ikke-diskriminerende måde og skal behørigt begrundes af Eurosystemet.«.

18) Artikel 170, stk. 2, erstattes af følgende:

»2. Tvistbilæggelser skal uden at berøre Den Europæiske Unions Domstols kompetence finde sted ved domstole eller retter i den pågældende medlemsstat, der har euroen som valuta.«.

Artikel 2

Virkning og gennemførelse

1. Denne retningslinje får virkning på dagen, hvor den meddeles til de nationale centralbanker.
2. De nationale centralbanker træffer de nødvendige foranstaltninger for at opfylde denne retningslinje og anvender dem fra den 2. november 2015. De skal senest den 6. oktober 2015 fremsende meddelelse til ECB om, hvilke tekster og midler der vedrører disse foranstaltninger.

Artikel 3

Adressater

Denne retningslinje er rettet til alle centralbanker i Eurosystemet.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 27. august 2015.

For ECB's Styrelsesråd
Mario DRAGHI
Formand for ECB
