



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 30. lokakuuta 2017
(OR. en)

13577/17

Toimielinten välinen asia:
2015/0226 (COD)

CODEC 1659
EF 249
ECOFIN 876
SURE 43
PE 81

ILMOITUS

Lähettiläjä:	Neuvoston pääsihteeristö
Vastaanottaja:	Pysyvien edustajien komitea / Neuvosto
Asia:	Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi yhteisistä arvopaperistamissäännöistä ja eurooppalaisesta kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) 1060/2009 ja (EU) No 648/2012 muuttamisesta – Euroopan parlamentin ensimmäisen käsittelyn tulokset (Strasbourg, 23.–26. lokakuuta 2017)

I JOHDANTO

Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen (SEUT) 294 artiklan määräysten sekä yhteispäätösmenettelyyn sovellettavia käytännön menettelytapoja koskevan yhteisen julistuksen¹ mukaisesti neuvosto, Euroopan parlamentti ja komissio ovat olleet useita kertoja epävirallisesti yhteydessä toisiinsa, jotta tästä asiasta päästäisiin sopimukseen ensimmäisessä käsittelyssä ja vältettäisiin näin tarve toiseen käsittelyyn ja sovittelumenettelyyn.

Esittelijä Paul TANG (S&D-NL) esitti tässä yhteydessä talous- ja raha-asioiden valiokunnan puolesta yhden kompromissitarkistuksen (tarkistus 3). Tästä tarkistuksesta oli sovittu edellä mainitussa epävirallisessa yhteydenpidossa.

¹ EUVL C 145, 30.6.2007, s. 5.

II ÄÄNESTYS

Täysistuntoäänestyksessä 26. lokakuuta hyväksyttiin kompromissitarkistus (tarkistus 3) asetusehdotukseen. Näin tarkistettu komission ehdotus muodostaa parlamentin ensimmäisen käsittelyn kannan, joka on liitteenä olevassa parlamentin lainsäädäntöpäätöslauselmassa².

Euroopan parlamentin kanta vastaa sitä, mitä toimielinten kesken oli aiemmin sovittu. Neuvoston pitäisi näin ollen voida hyväksyä Euroopan parlamentin kanta.

Säädös annettaisiin sitten parlamentin kantaa vastaavassa muodossa.

² Lainsäädäntöpäätöslauselmassa olevaan parlamentin kannan versioon on tehty merkintöjä, joilla ilmaistaan komission ehdotukseen tehdyistä tarkistuksista johtuvat muutokset. Komission tekstiin tehdyt lisäykset on *lihavoitu ja kursivoitu*. Poistettu teksti on osoitettu merkillä "■".

P8_TA-PROV(2017)0415

Kehys yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle *I**

Euroopan parlamentin lainsäädäntöpäätöslauselma 26. lokakuuta 2017 ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi yhteisistä arvopaperistamissäännöistä ja eurooppalaisesta kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (COM(2015)0472 – C8-0288/2015 – 2015/0226(COD))

(Tavallinen lainsäätämisyjärjestys: ensimmäinen käsittely)

Euroopan parlamentti, joka

- ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (COM(2015)0472),
 - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C8-0288/2015),
 - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,
 - ottaa huomioon Euroopan keskuspankin 11. maaliskuuta 2016 antaman lausunnon³,
 - ottaa huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean 20. tammikuuta 2016 annetun lausunnon⁴,
 - ottaa huomioon asiasta vastaavan valiokunnan työjärjestyksen 69 f artiklan 4 kohdan mukaisesti hyväksymän alustavan sopimuksen sekä neuvoston edustajan 28. kesäkuuta 2017 päivätyllä kirjeellä antaman sitoumuksen hyväksyä Euroopan parlamentin kanta Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 4 kohdan mukaisesti,
 - ottaa huomioon työjärjestyksen 59 artiklan,
 - ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön (A8-0387/2016),
1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;
 2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se korvaa ehdotuksensa, muuttaa sitä huomattavasti tai aikoo muuttaa sitä huomattavasti;

³ EUVL C 219, 17.6.2016, s. 2.

⁴ EUVL C 82, 3.3.2016, s. 1.

3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu ensimmäisessä käsittelyssä 26. lokakuuta 2017, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/... antamiseksi yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen kun esitys lainsäätämisyksityksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon⁵,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon⁶,

noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä⁷,

⁵ ***EUVL C 219, 17.6.2016, s. 2.***

⁶ EUVL C 82, 3.3.2016, s. 1.

⁷ Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu 26. lokakuuta 2016.

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Arvopaperistamisessa on kyse liiketoimista, joiden avulla luotonantajan ***tai velkojan*** – tyypillisesti luottolaitoksen ***tai yrityksen*** – on mahdollista jälleenrahoittaa lainoja ■ , vastuita ***tai saamisia***, kuten asuntolainoja, autolainoja tai -leasingsopimuksia, kuluttajaluottoja ■ , luottokorttisopimuksia ***tai myyntisaamisia*** muuttamalla ne vaihdantakelpoisiksi arvopapereiksi. Luotonantaja kokoaa ja uudelleenjärjestee joukon antamia lainoja ja jaottelee ne eri riskiluokkiin eri sijoittajia varten mahdollistaen näin sen, että sijoittajat voivat sijoittaa lainoihin ja muihin vastuisiin, joihin niillä ei muutoin olisi mahdollisuutta sijoittaa suoraan. Sijoittajat saavat tuottonsa arvopaperistettujen lainojen kassavirroista.
- (2) Komissio ilmoitti 26 päivänä marraskuuta 2014 antamassaan Euroopan investointiohjelmaa koskevassa tiedonannossaan aikovansa käynnistää uudelleen korkealaatuiset arvopaperistamismarkkinat toistamatta ennen vuoden 2008 finanssikriisiä tehtyjä virheitä. Yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamismarkkinan kehittäminen on keskeinen osa pääomamarkkinaunionia, ja sillä edistetään komission ensisijaista tavoitetta tukea työpaikkojen luomista ja paluuta kestäväan kasvuun.
- (3) Unionin ***tarkoituksena*** on ***vahvistaa*** lainsäädäntökehystä, joka pantiin täytäntöön finanssikriisin jälkeen erittäin monimutkaiseen, vaikeaselkoiseen ja riskialttiiseen arvopaperistamiseen sisältyvien riskien käsittelemiseksi. On olennaista varmistaa, että laaditaan säännöt, joilla yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut tuotteet eriytetään paremmin monimutkaisista, vaikeaselkoisista ja riskialttiista välineistä ja joiden avulla sovelletaan riskiherkempää vakavaraisuuskehystä.

- (4) Arvopaperistaminen on tärkeä osa toimivia rahoitusmarkkinoita. Järkevästi strukturoitu arvopaperistaminen on tärkeä kanava rahoituslähteiden eriyttämiseen ja riskien jakamiseen **laajemmin** unionin rahoitusjärjestelmässä. Se mahdollistaa rahoitusalan riskien laajemman jakamisen ja voi osaltaan antaa liikkumavaraa alullepanijoiden taseisiin, jotta voidaan lisätä luotonantoa taloudelle. Kaiken kaikkiaan se voi lisätä rahoitusjärjestelmän tehokkuutta ja tarjota lisää sijoitusmahdollisuuksia. Arvopaperistaminen voi luoda yhteyden luottolaitosten ja pääomamarkkinoiden välille, mikä tuo välillisiä hyötyjä yrityksille ja kansalaisille (esimerkiksi edullisempien lainojen ja yritysrahoituksen sekä kiinteää omaisuutta koskevien ja luottokorttilainojen kautta). ***Tässä asetuksessa otetaan kuitenkin huomioon, että arvopaperistaminen voimistaa lisääntyneiden keskinäisten yhteyksien ja ylivelkaantumisen riskiä, ja vahvistetaan toimivaltaisten viranomaisten harjoittamaa rahoituslaitoksen arvopaperistamismarkkinoille osallistumista koskevaa mikrotason vakauden valvontaa ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1092/2010⁸ perustetun Euroopan järjestelmäriskikomitean, jäljempänä 'EJRK', sekä kansallisten toimivaltaisten viranomaisten ja kansallisten, makrotason vakauden välineitä varten nimettyjen viranomaisten harjoittamaa kyseisten markkinoiden makrotason vakauden valvontaa.***
- (5) Riskiherkemmän vakavaraisuuskehyksen perustaminen yksinkertaista, läpinäkyvää ja standardoitua arvopaperistamista, jäljempänä 'YLS-arvopaperistaminen', varten edellyttää, että unioni määrittelee selkeästi, mitä YLS-arvopaperistaminen on, sillä muuten luottolaitosten ja vakuutusyhtiöiden riskiherkempi sääntelykohtelu olisi tarjolla erityyppisille arvopaperistamisille eri jäsenvaltioissa. Tämä voisi johtaa epätasapuolisiin toimintaedellytyksiin ja toimijalle suotuisimman sääntelyn hyväksikäyttöön, ***vaikka on tärkeää taata, että unioni toimii YLS-arvopaperistamisen sisämarkkinana ja helpottaa rajatylittäviä liiketoimeja.***

⁸ ***Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1092/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, finanssijärjestelmän makrotason vakauden valvonnasta Euroopan unionissa ja Euroopan järjestelmäriskikomitean perustamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 1).***

- (6) On tarkoituksenmukaista vahvistaa kaikille arvopaperistamisen keskeisille käsitteille määritelmät, jotka ovat sopusoinnussa unionin voimassa olevan alakohtaisen lainsäädännön määritelmien kanssa. Erityisesti tarvitaan selkeä ja kattava arvopaperistamisen määritelmä, joka sisältää kaikki liiketoimet tai järjestelmät, joilla vastuuseen tai vastuukantaan liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin. Vastuuta, joka aiheuttaa sellaiseen liiketoimeen tai järjestelmään liittyvän suoran maksuvelvoitteen, jota on käytetty aineellisten omaisuuserien rahoitusta tai hallinnointia varten, ei olisi pidettävä arvopaperistettuna vastuuna, vaikka liiketoimella tai järjestelmällä olisi etuoikeudeltaan erilaisia maksuvelvoitteita.

I

- (7) *Järjestäjän olisi voitava siirtää tehtäviä hallinnoijalle, mutta sen olisi oltava edelleen vastuussa riskienhallinnasta. Järjestäjä ei etenäkään saisi siirtää riskinpidättämisvaatimusta hallinnoijalleen. Hallinnoijan olisi oltava säännelty omaisuudenhoitaja, kuten siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavan yrityksen (yhteissijoitusyritys) rahastoyhtiö, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja tai rahoitusvälineiden markkinoista annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU⁹ tarkoitettu yhteisö.*

⁹ *Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173 12.6.2014, s. 349).*

- (8) *Tässä asetuksessa kielletään uudelleenarvopaperistaminen, poikkeuksena tietyt tapaukset, joissa on kyse laillisiin tarkoituksiin käytettävistä uudelleenarvopaperistamisista, ja edellyttäen, että selvennetään sitä, katsotaanko omaisuusvakuudelliset yritystodistusohjelmat, jäljempänä 'ABCP-ohjelmat', uudelleenarvopaperistamisiksi. Uudelleenarvopaperistaminen voisi estää tällä asetuksella tavoitellun läpinäkyvyyden tason saavuttamisen. Uudelleenarvopaperistaminen voi kuitenkin poikkeuksellisissa olosuhteissa olla hyödyllinen väline sijoittajien etujen turvaamisessa. Näin ollen uudelleenarvopaperistaminen olisi sallittava ainoastaan erityistapauksissa tämän asetuksen mukaisesti. Lisäksi reaalitalouden rahoittamisen kannalta on tärkeää, että täysin tuetut ABCP-ohjelmat, jotka eivät sisällä ohjelmasta rahoitettujen liiketoimien lisäksi lainan jakamista uusiin etuoikeusluokkiin (re-tranching), jätetään uudelleenarvopaperistamista koskevan kiellon soveltamisalan ulkopuolelle.*

- (9) Sijoittaminen arvopaperistamisiin tai vastuun ottaminen arvopaperistamisista ei ainoastaan altista sijoittajaa arvopaperistamisen kohteena olevien lainojen tai vastuiden luottoriskeille, vaan arvopaperistamisjärjestelyt voivat johtaa myös muihin riskeihin, kuten toimeksisaajaan liittyviin riskeihin, malliriskeihin, oikeudellisiin ja operatiivisiin riskeihin, vastapuoliriskeihin, hallinnoijan käyttöön liittyviin riskeihin, likviditeettiriskeihin ja keskittymäriskeihin. Näin ollen on tärkeää, että institutionaalsiin sijoittajiin kohdistetaan oikeasuhteisia asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia, joilla varmistetaan, että ne vähittäissijoittajien eduksi arvioivat kaiken tyyppisistä arvopaperistamisista aiheutuvat riskit asianmukaisesti. Asianmukaista huolellisuutta koskevien vaatimusten myötä voidaan parantaa luottamusta markkinoilla ja yksittäisten alullepanijoiden, järjestäjien ja sijoittajien välillä. Myös sijoittajien on tarpeen noudattaa asianmukaista huolellisuutta YLS-arvopaperistamisten osalta. Ne voivat käyttää tietolähteenään arvopaperistavien osapuolten antamaa tietoa, erityisesti YLS-ilmoitusta ja siihen liittyviä samassa yhteydessä annettuja tietoja, minkä pitäisi taata sijoittajille kaikki olennaiset tiedot siitä, kuinka YLS-kriteerit täyttyvät. Institutionaalisten sijoittajien pitäisi voida asianmukaisesti luottaa YLS-ilmoitukseen ja alullepanijan, järjestäjän ja arvopaperistamista varten perustetun erillisyhtiön, jäljempänä 'erillisyhtiö', antamiin tietoihin siitä, täyttääkö arvopaperistaminen YLS-vaatimukset. ***Niiden ei kuitenkaan pitäisi luottaa yksinomaisesti tai mekaanisesti tällaiseen ilmoitukseen ja tällaisiin tietoihin.***

- (10) On *olennaisen tärkeää*, että *arvopaperistamisessa mukana olevien* alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien sekä sijoittajien edut sovitetään yhteen. Tämän saavuttamiseksi alullepanijan, järjestäjän tai alkuperäisen luotonantajan olisi säilytettävä merkittävä osuus arvopaperistamisen kohteena olevista vastuista. Näin ollen on tärkeää, että *alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja* pitää itsellään olennaisen nettomääräisen taloudellisen vastuun kyseisistä riskeistä. Yleisesti ottaen arvopaperistamisliiketoimia ei pitäisi strukturoida siten, että pyritään välttämään pidättämisvaatimuksen soveltaminen. Kyseistä vaatimusta olisi sovellettava kaikissa tilanteissa, joissa voidaan soveltaa arvopaperistamisen taloudellista sisältöä, riippumatta siitä, mitä oikeudellisia rakenteita tai välineitä käytetään. Pidättämisvaatimusta ei ole tarpeen soveltaa moninkertaisesti. Mihin tahansa arvopaperistamiseen riittää, että ainoastaan alullepanijaan, järjestäjään tai alkuperäiseen luotonantajaan sovelletaan pidättämisvaatimusta. Samoin pidättämisvaatimusta olisi sovellettava ainoastaan sijoituksen kohteena olevaan arvopaperistamiseen, jos arvopaperistamisliiketoimien kohteena on muita arvopaperistamispositioita vastuina. YLS-ilmoituksen *olisi osoitettava* sijoittajille, että *alullepanijalla, järjestäjällä tai alkuperäisellä luotonantajalla* säilyy olennainen nettomääräinen taloudellinen vastuu arvopaperistamiseen liittyvistä riskeistä. Tiettyjä poikkeuksia olisi tehtävä silloin, kun arvopaperistetut vastuut ovat erityisesti julkisten viranomaisten kokonaan, ehdoitta ja peruuttamattomasti takaamia. Jos tukea annetaan takuina tai muussa muodossa julkisista varoista, tällä asetuksella ei rajoiteta valtiontukisääntöjen noudattamista.

- (11) *Alullepanijat ja järjestäjät eivät saisi hyötyä siitä, että niillä voi olla enemmän tietoa kuin sijoittajilla ja mahdollisilla sijoittajilla erillisyhtiöön siirretyistä omaisuuseristä, eivätkä ne saisi siirtää erillisyhtiöön sellaisia omaisuuseriä, joiden luottoriskiprofiili on korkeampi kuin alullepanijoiden taseessa olevien vertailukelpoisten omaisuuserien luottoriskiprofiili, ilman, että sijoittajat ja mahdolliset sijoittajat ovat siitä tietoisia. Toimivaltaisten viranomaisten olisi määrättävä seuraamuksia tämän velvoitteen rikkomisesta, mutta ainoastaan rikkomisen ollessa tahallista. Pelkästään tuottamuksellisesta menettelystä ei olisi tältä osin määrättävä seuraamuksia. Tämä velvoite ei kuitenkaan saisi millään tavalla rajoittaa alullepanijan tai järjestäjän oikeutta valita erillisyhtiöön siirrettäväksi omaisuuseriä, joilla on ennalta arvioituna keskimääräistä korkeampi luottoriskiprofiili verrattuna alullepanijan taseeseen jäävien vertailukelpoisten omaisuuserien keskimääräiseen luottoriskiprofiiliin, niin kauan kuin erillisyhtiöön siirrettyjen omaisuuserien korkeammasta luottoriskiprofiilista tiedotetaan selkeästi sijoittajille ja mahdollisille sijoittajille. Toimivaltaisten viranomaisten olisi valvottava tämän velvoitteen noudattamista vertailemalla arvopaperistamisen kohteena olevia omaisuuseriä alullepanijan taseessa oleviin vertailukelpoisiin omaisuuseriin.*
- Omaisuuserien kehityksen vertailu olisi tehtävä sellaisten omaisuuserien välillä, joiden kehityksen odotetaan ennalta olevan samankaltaista, esimerkiksi erillisyhtiöön siirrettyjen järjestämättömien asuntolainojen ja alullepanijan taseessa olevien järjestämättömien asuntolainojen välillä.*
- Arvopaperistamisen kohteena olevien omaisuuserien kehityksen ei oleteta olevan samanlainen kuin alullepanijan taseessa olevien omaisuuserien keskimäärin.*

- (12) Sijoittajien *ja mahdollisten sijoittajien* kyky noudattaa asianmukaista huolellisuutta ja siten tehdä tietoon perustuva arvio tietyn arvopaperistamisvälineen luottokelpoisuudesta riippuu siitä, kuinka ne saavat tietoja kyseisistä välineistä. On tärkeää luoda unionin säännösten pohjalta kattava järjestelmä, jossa sijoittajat *ja mahdolliset sijoittajat* saavat kaiken asiaankuuluvan tiedon liiketoimien koko elinkaaren ajan, vähentää alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden raportointitehtäviä sekä helpottaa sitä, että sijoittajat saavat arvopaperistamisesta luotettavia tietoja jatkuvasti, vaivattomasti ja veloitusetta.

Markkinoiden läpinäkyvyyden parantamiseksi olisi luotava kehys arvopaperistamisrekistereille, joihin kootaan asiaa koskevat raportit erityisesti arvopaperistetuista vastuista. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2010¹⁰ perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen), jäljempänä 'ESMA', olisi hyväksyttävä tällaiset rekisterit ja valvottava niitä. Määritellessään tällaisten raportointitehtävien yksityiskohdat ESMA:n olisi varmistettava, että tällaisiin rekistereihin raportoitavat tiedot vastaavat mahdollisimman tarkasti tällaisten tietojen ilmoittamista koskevia olemassa olevia malleja.

¹⁰ *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).*

- (13) *Alullepanijaa, järjestäjää ja erillisyhtiötä koskee yleinen velvoite asettaa saataville arvopaperistamisia koskevia tietoja arvopaperistamisrekisterin välityksellä, ja tämän velvoitteen ensisijaisena tarkoituksena on tarjota sijoittajille yksi ainoa valvottu tietolähde, joka sisältää tiedot, jotka ovat tarpeen asianmukaisen huolellisuuden noudattamiseksi. Yksityiset arvopaperistamiset ovat usein räätälöityjä. Ne ovat tärkeitä, koska niiden välityksellä osapuolet voivat tehdä arvopaperistamisliiketoimia paljastamatta markkinoille ja kilpailijoille arkaluonteisia kaupallisia tietoja liiketoimesta (esimerkiksi paljastamatta sitä, että tietty yhtiö tarvitsee rahoitusta tuotantonsa laajentamiseksi tai että sijoituspalveluyritys pyrkii uusille markkinoille osana strategiaansa) ja/tai kohteena olevista omaisuuseristä (esimerkiksi minkä tyyppisiä myyntisaamisia teollisuusyrityksellä on). Näissä tapauksissa sijoittajat ovat suoraan yhteydessä alullepanijaan ja/tai järjestäjään ja saavat niiltä suoraan tarvittavat tiedot asianmukaisen huolellisuuden noudattamista varten. Näin ollen on aiheellista vapauttaa yksityiset arvopaperistamiset vaatimuksesta toimittaa tiedot liiketoimesta arvopaperistamisrekisteriin.*
- (14) *Alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien olisi sovellettava arvopaperistettaviin vastuisiin samoja hyvin perusteltuja ja tarkasti määriteltyjä luotonmyöntämiskriteereitä kuin mitä ne soveltavat arvopaperistamattomiin vastuisiin. Jos myyntisaamisia ei kuitenkaan ole pantu alulle lainan muodossa, luotonmyöntämiskriteerejä ei tarvitse täyttää myyntisaamisten osalta.*
- (15) *Arvopaperistamisvälineet eivät yleensä sovi direktiivissä 2014/65/EU tarkoitetuille yksityisasiakkaille.*

- (16) Alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi esitettävä sijoittajaraportissa kaikki olennaisen tärkeät tiedot arvopaperistettujen vastuiden luottoluokasta ja kehityksestä, mukaan lukien tiedot, joiden perusteella sijoittajat voivat selkeästi tunnistaa arvopaperistettujen vastuiden velallisten maksulaiminlyönnit ja maksukyvyttömyyden sekä velkojen uudelleenjärjestelyt ja anteeksiannot, sitoumusten laiminlyönnit, takaisinostot, maksuvapaat kaudet, tappiot, tappioiden kirjaamiset, takaisinperinnät ja muut arvopaperistettujen vastuiden kannan kehitykseen vaikuttavat toimet. Sijoittajaraportissa olisi sellaisen arvopaperistamisen osalta, joka ei ole ABCP-liiketoimi, annettava myös tiedot arvopaperistettujen vastuiden ja arvopaperistettujen tuotteiden liikkeeseenlaskuun liittyvien velkojen tuottamista kassavirroista, mukaan lukien erilliset tiedot arvopaperistamispositioiden tuloista ja suorituksista eli maksuaikataulun mukaan maksetuista pääomista ja koroista, ennakoon maksetusta pääomasta ja erääntyneistä koroista ja maksuista sekä tiedot sellaisten tapahtumien käynnistymisestä, jotka edellyttävät muutoksia maksujen etuoikeusjärjestykseen tai vastapuolten korvaamista, sekä tiedot etuoikeusluokittain käytettävissä olevien erillisten takausten määrästä ja muodosta. Vaikka yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut arvopaperistamiset ovat aikaisemmin toimineet hyvin, YLS-vaatimusten täyttäminen ei tarkoita, että arvopaperistamispositiot olisivat riskittömiä, eikä se kerro mitään arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden luottoluokasta. Sitä olisi pikemminkin pidettävä osoituksena siitä, että varovainen ja huolellinen sijoittaja kykenee analysoimaan arvopaperistamiseen sisältyvät riskit.

Jotta pitkän aikavälin arvopaperistamisilla ja lyhyen aikavälin arvopaperistamisilla (eli ABCP-ohjelmilla ja -liiketoimilla) voisi olla erilaiset rakenteelliset ominaisuudet, olisi oltava kahdentyyppisiä YLS-vaatimuksia: yhdet pitkän aikavälin arvopaperistamisia varten ja toiset lyhyen aikavälin arvopaperistamisia varten, jotka vastaisivat näitä kahta eri tavalla toimivaa markkinasegmenttiä. ABCP-ohjelmissa perustana on useita ABCP-liiketoimia, joiden sisältämät lyhytaikaiset vastuut on erääntymisen jälkeen korvattava uusilla. ABCP-liiketoimessa arvopaperistaminen voitaisiin toteuttaa muun muassa sopimalla arvopaperistettujen vastuiden kantaa koskevasta vaihtuvansuuruisesta ostohinnan alennuksesta tai yhteisrahoitusrakenteessa erillisyhtiön liikkeeseen laskemilla paremmilla ja huonommilla etusijoilla olevilla arvopapereilla, minkä jälkeen paremmilla etusijoilla ovat arvopaperit siirretään yhden tai useamman ABCP-ohjelman hankintayksiköihin. YLS-kelpoisiin ABCP-liiketoimiin ei kuitenkaan saisi sisältyä uudelleenarvopaperistamista. Lisäksi YLS-kriteereissä olisi otettava huomioon järjestäjä, jolla on maksuvalmiustuen tarjoajana erityinen asema ABCP-ohjelmassa, erityisesti täysin tuetuissa ABCP-ohjelmissa.

- (17) *Sekä kansainvälisellä että unionin tasolla on tehty jo paljon YLS-arvopaperistamisen yksilöimiseksi. Komission delegoiduissa asetuksissa (EU) 2015/35¹¹ ja 2015/61¹² on jo vahvistettu YLS-arvopaperistamisen kriteerit tiettyjä tarkoituksia varten, joihin liittyy riskiherkempi vakavaraisuuskohtelu.*

¹¹ *Komission delegoitu asetus (EU) 2015/35, annettu 10 päivänä lokakuuta 2014, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY täydentämisestä (Solvenssi II) (EUVL L 12, 17.1.2015, s. 1).*

¹² *Komission delegoitu asetus (EU) 2015/61, annettu 10 päivänä lokakuuta 2014, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 täydentämisestä luottolaitosten maksuvalmiusvaatimuksen osalta (EUVL L 11, 17.1.2015, s. 1).*

- (18) *Erillisyhtiöitä olisi perustettava ainoastaan sellaisiin kolmansiin maihin, joita ei ole mainittu rahanpesunvastaisen toimintaryhmän, jäljempänä 'FATF', laatimassa korkean riskin ja yhteistyöhaluttomien lainkäyttöalueiden luettelossa. Jos siihen mennessä, kun tätä asetusta tarkastellaan uudelleen, on hyväksytty erityinen unionin luettelo kolmansien maiden lainkäyttöalueista, jotka kieltäytyvät noudattamasta verotusalan hyvää hallintotapaa koskevia normeja, kyseinen unionin luettelo olisi otettava huomioon ja sitä voitaisiin käyttää viiteluettelona niistä kolmansista maista, joihin erillisyhtiöitä ei saisi perustaa.*
- (19) *On olennaisen tärkeää vahvistaa yleinen ja monilla eri aloilla sovellettava YLS-arvopaperistamisen määritelmä, joka perustuu olemassa oleviin kriteereihin sekä Baselin pankkivalvontakomitean (BCBS) ja kansainvälisen arvopaperimarkkinavalvojien yhteisön (IOSCO) 23 päivänä heinäkuuta 2015 hyväksymiin yksinkertaisten, läpinäkyvien ja vertailukelpoisten arvopaperistamisen tunnistamisen kriteereihin arvopaperistamiseen tarvittavan pääoman riittävyyden puitteissa ja erityisesti Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1093/2010¹³ perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen, jäljempänä 'EPV') 7 päivänä heinäkuuta 2015 julkaisemaan lausuntoon eurooppalaisesta viitekehyksestä vaatimukset täyttävälle arvopaperistamiselle.*

¹³ *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1093/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/78/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 12).*

- (20) *YLS-kriteerien täytäntöönpano kaikkialla unionissa ei saisi johtaa erilaisiin lähestymistapoihin. Erilaiset lähestymistavat loisivat mahdollisesti esteitä rajojen yli toimiville sijoittajille, koska niiden olisi tällöin perehdyttävä kunkin jäsenvaltion säännösten yksityiskohtiin, mikä vaarantaisi sijoittajien luottamuksen YLS-kriteerejä kohtaan. EPV:n olisi näin ollen laadittava ohjeita sen varmistamiseksi, että YLS-vaatimuksista on olemassa koko unionissa yhteinen ja johdonmukainen käsitys mahdollisten tulkintakysymysten ratkaisemiseksi. Yhdellä ainoalla tulkintalähteellä voitaisiin edesauttaa sitä, että alullepanijat, järjestäjät ja sijoittajat ottavat käyttöön YLS-kriteerit. ESMAn olisi myös toimittava aktiivisessa roolissa mahdollisten tulkintakysymysten ratkaisemisessa.*
- (21) *YLS-kriteerien täytäntöönpanon erilaisten lähestymistapojen estämiseksi kolmen Euroopan valvontaviranomaisen olisi Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitean puitteissa koordinoitava omaa työtään sekä toimivaltaisten viranomaisten työtä, jotta toiminta olisi yhdenmukaista eri aloilla, sekä arvioitava YLS-arvopaperistamisten yhteydessä mahdollisesti esiin nousevia käytännön kysymyksiä. Koordinoinnin yhteydessä olisi myös kysyttävä markkinatoimijoiden näkemyksiä, jotka olisi otettava mahdollisuuksien mukaan huomioon. Kyseisten keskustelujen tulokset olisi julkaistava Euroopan valvontaviranomaisten verkkosivustoilla, jotta autettaisiin alullepanijoita, järjestäjiä, erillisyhtiöitä ja sijoittajia arvioimaan YLS-arvopaperistamisia ennen tällaisten positioiden liikkeeseenlaskua tai niihin sijoittamista. Tällainen koordinointimekanismi olisi erityisen tärkeä ajanjaksona, joka edeltää tämän asetuksen täytäntöönpanoa.*

- (22) Tässä asetuksessa YLS-arvopaperistamiseksi katsotaan ainoastaan "aidon kaupan" arvopaperistamiset. "Aidon kaupan" arvopaperistamisissa arvopaperistettujen vastuiden omistajuus siirtyy tai se tosiasiallisesti luovutetaan liikkeeseenlaskijayhteisölle, joka on erillisyhtiö. Arvopaperistettujen vastuiden siirtoon ***tai luovutukseen*** erillisyhtiölle ei pitäisi soveltaa ■ peräyttämissäännöksiä myyjän maksukyvyttömyystilanteessa, ***sanotun kuitenkin rajoittamatta kansallisten maksukyvyttömyyslainsäädäntöjen*** säännösten soveltamista, joiden nojalla ■ arvopaperistettujen vastuiden ■ myynti, joka on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän ***maksukyvyttömyyden*** toteamista, ***voidaan tiukoin edellytyksin mitätöidä.***
- (23) ***Arvopaperistettujen vastuiden aito kauppa tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto sekä kyseisen aidon kaupan, luovutuksen tai oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuus voitaisiin sovellettavan lainsäädännön nojalla vahvistaa pätevän oikeudellisen neuvonantajan oikeudellisella lausunnolla.***
- (24) Muissa kuin "aidon kaupan" arvopaperistamisissa kohteena olevia vastuita ei siirretä tällaiselle liikkeeseenlaskuyhteisölle, vaan arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvä luottoriski siirretään johdannaissopimuksella tai takauksilla. Tästä aiheutuu ylimääräinen vastapuoliriski ja mahdollista monimutkaisuutta, joka liittyy erityisesti johdannaissopimuksen sisältöön. ***Tästä syystä YLS-kriteereissä ei pitäisi sallia synteettistä arvopaperistamista.***

Olisi otettava huomioon EPV:n edistyminen, joka voidaan todeta sen joulukuussa 2015 antamasta kertomuksesta, jossa esitetään mahdolliset YLS-kriteerit synteettiselle arvopaperistamiselle ja määritellään "taseen synteettinen arvopaperistaminen" ja "arbitraasiin liittyvä synteettinen arvopaperistaminen". Kun EPV on määritellyt selvästi YLS-kriteerit, joita sovelletaan erityisesti taseen synteettisiin arvopaperistamisiin, ja jotta voidaan edistää reaalitalouden ja erityisesti tällaisista arvopaperistamisista eniten hyötyvien pk-yritysten rahoittamista, komission olisi laadittava kertomus ja tarvittaessa annettava lainsäädäntöehdotus YLS-kehyksen laajentamisesta kattamaan tällaiset arvopaperistamiset. Komission ei kuitenkaan pitäisi ehdottaa tällaista laajentamista arbitraasiin liittyvien synteettisten arvopaperistamisten osalta ■ .

- (25) Myyjältä erillisyhtiölle siirrettyjen arvopaperistettujen vastuiden olisi täytettävä ennalta määritetyt ja selkeästi määritellyt kelpoisuusvaatimukset, joissa ei sallita kyseisiin vastuihin kohdistuvaa aktiivista salkunhoitoa. Vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei lähtökohtaisesti olisi katsottava aktiiviseksi salkunhoidoksi.

(26) *Arvopaperistamisen kohteena olevat vastuut eivät saisi sisältää maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita taikka sellaisiin velallisiin tai takaajiin liittyviä vastuita, jotka alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella ovat erityisessä luottohäiriötilassa (esimerkiksi maksukyvyttömiksi todetut velalliset).*

"Saatavilla olevia tietoja" koskeva vaatimus olisi katsottava täytetyksi, kun velallisilta on saatu tiedot vastuiden alkuperästä tai alullepanija on antanut tiedot vastuiden hallinnoinnin tai riskienhallinnan menettelyn yhteydessä taikka kolmas osapuoli on toimittanut tiedot alullepanijalle.

Järjestämättömiin ja sittemmin uudelleen järjesteltyihin vastuisiin olisi sovellettava varovaista lähestymistapaa. Viimeksi mainitun sisällyttämistä vastuukantaan ei kuitenkaan saisi sulkea pois, jos tällaisiin vastuisiin ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyajankohdan, jonka olisi täytynyt olla vähintään vuosi ennen arvopaperistettujen vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle. Tällaisessa tapauksessa täysimääräinen läpinäkyvyys olisi varmistettava riittävien tietojen julkistamisella.

- (27) Jotta voidaan varmistaa, että sijoittajat noudattavat asianmukaista huolellisuutta, ja helpottaa arvopaperistamiseen liittyvien riskien arviointia, on tärkeää, että arvopaperistamisliiketoimien vakuutena on sellaisten vastuiden pooleja, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeenisiä, kuten asuntolainakannat ***tai*** kannat, jotka koostuvat yrityslainoista, ***liiketilalainoista***, leasingsopimuksista ja luottojärjestelyistä samaan luokkaan kuuluville yrityksille, ***tai autolaina- ja autoleasingsopimuskannat taikka*** kannat, jotka koostuvat luottojärjestelyistä yksityishenkilöille henkilökohtaisten tai perhesyiden taikka kotitalouksien kulutukseen liittyvien syiden vuoksi.

Arvopaperistamisen kohteena olevat vastuut eivät saisi sisältää direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa määriteltyjä siirtokelpoisia arvopapereita. Niiden jäsenvaltioiden ottamiseksi huomioon, joissa luottolaitosten yleisenä käytäntönä on käyttää joukkolainoja lainasopimusten sijaan luoton myöntämiseksi muille kuin rahoitusalan yrityksille, tällaiset joukkolainat olisi voitava sisällyttää vastuisiin edellyttäen, että niitä ei ole listattu kauppapaikalla.

- (28) On tärkeää ehkäistä ■ "alullepano ja jakelu" -mallien esiintyminen. Kyseisissä tilanteissa luotonantajat myöntävät luottoja löysin ja heikoin myöntämisperustein, sillä ne tietävät ennalta, että luottoihin liittyvät riskit myydään lopulta kolmansille osapuolille. Siksi arvopaperistettavien vastuiden olisi oltava peräisin alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukat kuin käytännöt, joita alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja soveltaa alullepanoajankohtana samankaltaisiin arvopaperistamattomiin vastuisiin. Luotonmyöntämiskäytäntöjä koskevat olennaiset muutokset olisi ilmoitettava täysimääräisesti mahdollisille sijoittajille ***tai täysin tuettujen ABCP-ohjelmien tapauksessa järjestäjälle ja muille ABCP-liiketoimesta suoraan vastuun ottaneille osapuolille***. Alullepanijalla tai alkuperäisellä luotonantajalla olisi oltava riittävästi kokemusta kyseisiin arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta. Jos kyse on arvopaperistamisista, joissa kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, lainakanta ei saisi sisältää lainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai mahdollisille välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista toimitettuja tietoja. Lainanottajan luottokelpoisuuden arvioinnin olisi myös tarvittaessa täytettävä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiveissä 2008/48/EY¹⁴ tai 2014/17/EU¹⁵ säädetyt vaatimukset tai vastaavat vaatimukset kolmansissa maissa.

¹⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2008/48/EY, annettu 23 päivänä huhtikuuta 2008, kulutusluottosopimuksista ja neuvoston direktiivin 87/102/ETY kumoamisesta (EUVL L 133, 22.5.2008, s. 66).

¹⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/17/EU, annettu 4 päivänä helmikuuta 2014, kuluttajille tarkoitetuista kiinteää asunto-omaisuutta koskevista luottosopimuksista ja direktiivien 2008/48/EY ja 2013/36/EU sekä asetuksen (EU) N:o 1093/2010 muuttamisesta (EUVL L 60, 28.2.2014, s. 34).

(29) *Arvopaperistamispositioiden takaisinmaksun vahva riippuvuus arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä luo haavoittuvuutta, kuten liikekiinteistölainavakuudellisten arvopaperien markkinoiden osien heikko kehitys finanssikriisin aikana on osoittanut. Tästä syystä liikekiinteistölainavakuudellisia arvopapereita ei saisi pitää YLS-arvopaperistamisina.*

(30) *Jos arvopaperistamisen kohteena olevien omaisuuserien ympäristövaikutuksista on saatavilla tietoja, tällaisen arvopaperistamisen alullepanijan ja järjestäjän olisi julkaistava ne.*

Näin ollen kun kyseessä on YLS-arvopaperistaminen, jossa arvopaperistetut vastuut ovat asuntolainoja, autolainoja tai autoleasingsopimuksia, sen alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön olisi julkaistava saatavilla olevat tiedot kyseisillä asuntolainoilla, autolainoilla tai autoleasingsopimuksilla rahoitettujen omaisuuserien ympäristötehokkuudesta.

(31) Jos alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt haluavat käyttää arvopaperistamistensa yhteydessä nimitystä "YLS", sijoittajille, toimivaltaisille viranomaisille ja ESMAlle olisi ilmoitettava, että kyseinen arvopaperistaminen täyttää YLS-vaatimukset. ***Ilmoitukseen olisi sisällytettävä selvitys siitä, miten kutakin YLS-kriteeriä on noudatettu.*** ESMAn olisi tämän jälkeen annettava tästä tieto verkkosivustollaan julkaistavassa luettelossa ilmoitetuista YLS-arvopaperistamisista. Arvopaperistamisen liikkeeseenlaskun merkitseminen ESMAn luetteloon ilmoitetuista YLS-arvopaperistamisista ei tarkoita, että ESMA tai muu toimivaltainen viranomainen olisi vahvistanut, että kyseinen arvopaperistaminen täyttää YLS-vaatimukset. YLS-vaatimusten noudattaminen on yksinomaan alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden vastuulla. Tämän olisi varmistettava, että alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt ottavat vastuun väitteestään, että kyseessä on YLS-arvopaperistaminen, ja että markkinat ovat läpinäkyvät.

- (32) Jos arvopaperistaminen ei enää täytä YLS-vaatimuksia, alullepanijan ja järjestäjän olisi välittömästi ilmoitettava asiasta ESMAlle **ja asianomaiselle toimivaltaiselle viranomaiselle**. Lisäksi jos toimivaltainen viranomainen on määrännyt hallinnollisia seuraamuksia ■ , jotka liittyvät YLS-arvopaperistamiseksi ilmoitettuun arvopaperistamiseen, kyseisen toimivaltaisen viranomaisen olisi välittömästi ilmoitettava asiasta ESMAlle, jotta ne voidaan lisätä YLS-ilmoitusten luetteloon ja sijoittajat saavat tiedon tällaisista seuraamuksista ja YLS-ilmoitusten luotettavuudesta. Maineeseensa kohdistuvien seurausten välttämiseksi alullepanijoiden ja järjestäjien edun mukaista on tehdä huolellisesti harkittuja ilmoituksia.
- (33) Sijoittajien olisi noudatettava sijoitusten suhteen asianmukaista huolellisuutta, joka on oikeassa suhteessa riskeihin, mutta niiden olisi voitava luottaa YLS-ilmoituksiin ja alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön antamiin tietoihin siitä, täyttääkö arvopaperistaminen YLS-vaatimukset. ***Ne eivät kuitenkaan saisi luottaa yksinomaisesti tai mekaanisesti tällaisiin ilmoituksiin ja tietoihin.***

- (34) Kolmansien osapuolten osallistuminen sen tarkistamiseen, että arvopaperistamisessa noudatetaan YLS-vaatimuksia, voi olla sijoittajien, alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden kannalta hyödyllistä ja lisätä markkinoiden luottamusta YLS-arvopaperistamisiin. *Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt voivat myös käyttää tämän asetuksen mukaisesti toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen palveluja arvioidakseen, täyttävätkö niiden arvopaperistaminen YLS-kriteerit. Kyseisten kolmansien osapuolten olisi saatava toimilupa toimivaltaisilta viranomaisilta. ESMAlle tehtävässä ilmoituksessa ja sen julkaisemisessa ESMAn verkkosivustolla olisi mainittava, onko toimiluvan saanut kolmas osapuoli vahvistanut, että YLS-kriteerit täyttyvät.* On kuitenkin olennaisen tärkeää, että sijoittajat tekevät oman arviointinsa, ottavat vastuun sijoituspäätöksistään eivätkä luota mekaanisesti tällaisiin kolmansiin osapuoliin. *Kolmannen osapuolen osallistumisen ei saisi millään tavalla vähentää alullepanijoiden, järjestäjien ja institutionaalisten sijoittajien lopullista oikeudellista vastuuta, joka liittyy arvopaperistamisliiketoimen ilmoittamiseen ja kohteluun YLS-liiketoimena.*

- (35) Jäsenvaltioiden olisi nimettävä toimivaltaiset viranomaiset ja annettava niille tarvittavat valvonta- ja tutkintavaltuudet sekä valtuudet määrätä seuraamuksia. Hallinnolliset seuraamukset ■ olisi lähtökohtaisesti julkistettava. Koska sijoittajat, alullepanijat, järjestäjät, alkuperäiset luotonantajat ja erillisyyhtiöt voivat olla sijoittautuneet eri jäsenvaltioihin ja niitä valvovat toimivaltaiset viranomaiset voivat olla eri sektoreilta, tiivis yhteistyö asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten välillä, mukaan lukien Euroopan keskuspankki (EKP) ■ sille neuvoston asetuksessa (EU) N:o 1024/2013¹⁶ **annettujen erityistehtävien osalta**, ja Euroopan valvontaviranomaisten kanssa olisi varmistettava keskinäisellä tietojenvaihdolla ja avustamisella valvontatehtävissä. **Toimivaltaisten viranomaisten olisi sovellettava seuraamuksia ainoastaan tahallisten tai tuottamuksellisten rikkomistapauksissa. Korjaavien toimenpiteiden soveltamisen ei saisi riippua tahallisuutta tai tuottamuksellisuutta koskevasta näytöstä. Kun seuraamuksen tai korjaavan toimenpiteen asianmukaisen tyypin ja tason määrittämisessä otetaan huomioon rikkomisesta vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön taloudellinen vahvuus, toimivaltaisten viranomaisten olisi erityisesti otettava huomioon vastuussa olevan oikeushenkilön kokonaisliikevaihto tai vastuussa olevan luonnollisen henkilön vuositulot ja nettovarallisuus.**

¹⁶ Neuvoston asetus (EU) N:o 1024/2013, annettu 15 päivänä lokakuuta 2013, luottolaitosten vakavaraisuusvalvontaan liittyvää politiikkaa koskevien erityistehtävien antamisesta Euroopan keskuspankille (EUVL L 287, 29.10.2013, s. 63).

- (36) Toimivaltaisten viranomaisten olisi koordinoitava tiiviisti valvontaansa ja varmistettava päätösten johdonmukaisuus, erityisesti tämän asetuksen rikkomistapauksissa. Jos rikkomisessa on kyse virheellisestä tai harhaanjohtavasta ilmoituksesta, rikkomisen havainneen toimivaltaisen viranomaisen olisi annettava asiasta tieto myös Euroopan valvontaviranomaisille ja asianomaisten jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. ***Jos toimivaltaisten viranomaisten välillä vallitsee erimielisyys***, ESMAn ja tarvittaessa Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitean olisi ■ käytettävä sitovaa sovitteluvaltuuksiaan.
- (37) ***Nimityksen "yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen" (YLS-arvopaperistaminen) käyttöä koskevat vaatimukset ovat uusia, ja ne määritellään ajan myötä tarkemmin EPV:n ohjeissa ja valvontakäytännössä. Jotta vältettäisiin se, että markkinatoimijat luopuvat käyttämästä tätä nimitystä, toimivaltaisilla viranomaisilla olisi oltava mahdollisuus myöntää alullepanijalle, järjestäjälle ja erillisyhtiölle kolme kuukautta aikaa korjata mahdollinen nimityksen virheellinen käyttö, joka on tapahtunut vilpittömässä mielessä. Käytön olisi oletettava tapahtuneen vilpittömässä mielessä, jos alullepanija, järjestäjä ja erillisyhtiö eivät voineet tietää, että arvopaperistaminen ei täyttänyt kaikkia YLS-kriteerejä, jotta siitä voitaisiin käyttää nimitystä YLS-arvopaperistaminen. Edellä mainitun kolmen kuukauden ajan kyseisen arvopaperistamisen olisi edelleen katsottava täyttävän YLS-kriteerit eikä sitä pitäisi poistaa ESMAn tämän asetuksen mukaisesti laatimasta luettelosta.***

- (38) Asetuksella edistetään arvopaperistamismarkkinoiden useiden keskeisten osatekijöiden yhdenmukaistamista, rajoittamatta kuitenkaan markkinalähtöistä arvopaperistamismarkkinoiden prosessien ja käytäntöjen täydentävää yhdenmukaistamista. Tästä syystä on olennaisen tärkeää, että markkinatoimijat ja niiden ammattijärjestöt jatkavat edelleen markkinakäytäntöjen standardointia ja erityisesti arvopaperistamista koskevien asiakirjojen standardointia. Komissio seuraa huolellisesti markkinatoimijoiden standardointityötä ja raportoi siitä.
- (39) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivejä 2009/65/EY¹⁷, 2009/138/EY¹⁸ ja 2011/61/EU¹⁹ sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksia (EY) N:o 1060/2009²⁰ ja (EU) N:o 648/2012²¹ muutetaan vastaavasti, jotta varmistetaan unionin oikeudellisen kehyksen johdonmukaisuus tämän asetuksen kanssa sellaisten arvopaperistamiseen liittyvien säännösten osalta, joiden päätavoitteena on sisämarkkinoiden toteuttaminen ja toiminta, erityisesti varmistamalla, että sisämarkkinoilla on kaikille institutionaalisille sijoittajille tasapuoliset toimintaedellytykset.

¹⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32).

¹⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/138/EY, annettu 25 päivänä marraskuuta 2009, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) (EUVL L 335, 17.12.2009, s. 1).

¹⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2011/61/EU, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2011, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista ja direktiivin 2003/41/EY ja 2009/65/EY sekä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 1095/2010 muuttamisesta (EUVL L 174, 1.7.2011, s. 1).

²⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EY) N:o 1060/2009, annettu 16 päivänä syyskuuta 2009, luottoluokituslaitoksista (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 1).

²¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 648/2012, annettu 4 päivänä heinäkuuta 2012, OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä (EUVL L 201, 27.7.2012, s. 1).

- (40) Asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta voidaan todeta, että erillisyhtiöiden tekemiin OTC-johdannaissopimuksiin ei pitäisi soveltaa määrittelyvelvoitetta edellyttäen, että tietyt edellytykset täyttyvät. Tämä johtuu siitä, että erillisyhtiöiden kanssa tehtyjen OTC-johdannaissopimusten vastapuolet ovat arvopaperistamiseen liittyvien järjestelyjen perusteella vakuusvelkojia ja riittävästä vastapuoliriskin suojasta on yleensä jo huolehdittu. Muiden kuin keskusvastapuoleissa määritettyjen johdannaisten osalta vaadittujen vakuuksien tasossa olisi otettava huomioon myös arvopaperistamisjärjestelyjen erityinen rakenne ja niissä jo annettu suoja.
- (41) Katetut joukkolainat ja arvopaperistamiset ovat jossain määrin korvattavissa toisillaan. Jotta voitaisiin välttää kilpailun vääristymisen tai sääntelyn katvealueiden hyväksikäytön mahdollisuus arvopaperistamisten ja katettujen joukkolainojen käytön välillä sen seurauksena, että katettujen joukkolainojen yhteisöjen ja erillisyhtiöiden tekemien OTC-johdannaissopimusten kohtelu on erilaista, asetus (EU) N:o 648/2012 olisi ***muutettava, jotta varmistetaan katettuihin joukkolainoihin liittyvien johdannaisten ja arvopaperistamisiin liittyvien johdannaisten yhdenmukainen kohtelu*** määrittelyvelvoitteen ***suhteen sekä muita kuin keskusvastapuoleissa määritettyjä OTC-johdannaisia koskevien vakuusvaatimusten suhteen.***

- (42) *ESMAN veloittamien valvontamaksujen yhdenmukaistamiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti maksujen tyypin, maksujen perimisen perusteiden, maksujen määrän ja maksutavan tarkemman määrittämisen osalta. On erityisen tärkeää, että komissio asiaa valmistellessaan toteuttaa asianmukaiset kuulemiset, myös asiantuntijatasolla, ja että nämä kuulemiset toteutetaan paremmasta lainsäädännöstä 13 päivänä huhtikuuta 2016 tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa²² vahvistettujen periaatteiden mukaisesti. Jotta voitaisiin erityisesti varmistaa tasavertainen osallistuminen delegoitujen säädösten valmisteluun, Euroopan parlamentille ja neuvostolle toimitetaan kaikki asiakirjat samaan aikaan kuin jäsenvaltioiden asiantuntijoille, ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asiantuntijoilla on järjestelmällisesti oikeus osallistua komission asiantuntijaryhmien kokouksiin, joissa valmistellaan delegoituja säädöksiä.*

²² *EUVL L 123, 12.5.2016, s. 1.*

- (43) Jotta voidaan määrittää riskinpidättämisvaatimus *sekä selkeyttää edelleen homogeenisyyskriteeriä ja yksinkertaisuutta koskevien vaatimusten mukaisesti homogeenisiksi katsottavia vastuuta, varmistaen samalla, ettei pk-yritysten lainojen arvopaperistamiseen kohdistu kielteisiä vaikutuksia*, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä tekniset sääntelystandardit, jotka EPV on laatinut ja jotka koskevat yksityiskohtaisia sääntöjä riskin pidättämisestä, pidättämisen tason mittaamista, tiettyjä pidätettyä riskiä koskevia kieltoja, konsolidoitua pidättämistä ja poikkeuksen myöntämistä tietyille liiketoimille sekä homogeenisyyskriteerin ja sen, mitkä arvopaperistetut vastuut katsotaan homogeenisiksi, määrittämistä. Komission olisi hyväksyttävä kyseiset tekniset sääntelystandardit Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti säädösvallan siirron nojalla annettavilla delegoiduilla säädöksillä ja asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti. EPV:n olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.

- (44) Jotta sijoittajat saisivat arvopaperistamisesta luotettavia tietoja jatkuvasti, vaivattomasti ja veloituksetta ja jotta määritetään toimivaltaisten viranomaisten yhteistyö- ja tietojenvaihtovelvoitetta koskevat ehdot, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä tekniset sääntelystandardit, jotka EPV on laatinut ja jotka koskevat arvopaperistettuja vastuita koskevia vertailukelpoisia tietoja ja säännöllisiä sijoittajaraportteja; luetteloa laillisista tarkoituksista, joiden nojalla uudelleenarvopaperistamiset sallitaan; menettelyjä, jotka mahdollistavat sen, **että arvopaperistamisrekisterit voivat tarkistaa ilmoitettujen tietojen, rekisteröintihakemuksen ja rekisteröinnin laajentamista koskevan yksinkertaistetun hakemuksen täydellisyyden ja johdonmukaisuuden; läpinäkyvyyssyistä annettavia arvopaperistamista koskevia tietoja, tietoja toimintaa koskevista standardeista, joita vaaditaan tietojen keräämiseen, kokoamiseen ja vertailuun arvopaperistamisrekisterien välillä, yksityiskohtaisia tietoja, joihin nimetyillä yhteisöillä on pääsy sekä ehtoja ja edellytyksiä suoralle pääsulle; YLS-ilmoituksen osalta annettavia tietoja; tietoja, jotka tarkastavan kolmannen osapuolen toimilupahakemuksessa on toimitettava toimivaltaisille viranomaisille; sekä vaihdettavia tietoja ja** ilmoitusvelvoitteiden sisältöä ja soveltamisalaa. Komission olisi hyväksyttävä kyseiset tekniset sääntelystandardit Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti säädösvallan siirron nojalla annettavilla delegoiduilla säädöksillä ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti. ESMAn olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.

- (45) Jotta prosessi olisi sijoittajille, alullepanijoille, järjestäjille ja erillisyhtiöille helpompi, komissiolle *olisi siirrettävä* myös valta hyväksyä teknisiä *täytäntöönpanostandardeja, jotka ESMA on laatinut ja* jotka koskevat malleja, joita on käytettävä, kun tietoja asetetaan arvopaperistamisposition haltijoiden saataville; *rekisteröintihakemuksen ja arvopaperistamisrekisterien rekisteröinnin laajentamista koskevan hakemuksen muotoa; tietojen toimittamisen mallia; malleja, joita on käytettävä annettaessa tietoja arvopaperistamisrekisterille, olemassaolevien arvopaperistamista koskevien tietojen kerääjien kehittämät ratkaisut huomioiden; sekä* YLS-ilmoitusten mallia, jonka avulla sijoittajat ja toimivaltaiset viranomaiset saavat riittävästi tietoa arvioidakseen, noudatetaanko YLS-vaatimuksia. Komission olisi hyväksyttävä kyseiset tekniset täytäntöönpanostandardit Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 291 artiklan mukaisilla täytäntöönpanosäädöksillä ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti. ESMAn olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.

- (46) Koska arvopaperistamismarkkinat toimivat maailmanlaajuisesti ja olisi varmistettava kaikille arvopaperistamiseen osallistuville institutionaalisille sijoittajille ja yhteisöille sisämarkkinoilla tasapuoliset toimintaedellytykset, jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän asetuksen tavoitteita eli yleisen arvopaperistamista koskevan kehyksen vahvistamista ja erityisen kehyksen luomista YLS-arvopaperistamiselle, vaan ne voidaan tavoitteiden laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla. Sen vuoksi unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen näiden tavoitteiden saavuttamiseksi.
- (47) Tätä asetusta olisi sovellettava sellaisiin arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2019 tai sen jälkeen.
- (48) Alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi voitava käyttää 1 päivänä tammikuuta 2019 liikkeessä olevista arvopaperistamispositioistaan YLS-nimitystä, jos arvopaperistaminen on YLS-vaatimusten mukainen *tiettyjen vaatimusten osalta ilmoittamisajankohtana ja muiden vaatimusten osalta alullepanoajankohtana*. Siksi alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi voitava antaa ESMA:lle tämän asetuksen mukainen YLS-ilmoitus. *Kaikki myöhemmät muutokset arvopaperistamiseen olisi hyväksyttävä edellyttäen, että arvopaperistaminen täyttää edelleen kaikki sovellettavat YLS-vaatimukset.*

- (49) Asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia, *joita sovelletaan ennen tämän asetuksen soveltamispäivää* olemassa olevan unionin lainsäädännön *mukaisesti*, olisi *edelleen* sovellettava arvopaperistamisiin, jotka on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2011 tai sen jälkeen, ja arvopaperistamisiin, jotka on laskettu liikkeeseen ennen 1 päivää tammikuuta 2011, jos uusia arvopaperistettuja vastuita on lisätty tai korvattu 31 päivän joulukuuta 2014 jälkeen. Siihen saakka, kun tämän asetuksen mukaisia riskin pidättämistä koskevia teknisiä sääntelystandardeja ryhdytään soveltamaan, olisi sovellettava komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014²³ asiaa koskevia säännöksiä, joissa määritetään Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 575/2013²⁴ tarkoitettuja luottolaitoksia ja sijoituspalveluyrityksiä koskevat riskinpidättämisaatimet. Oikeusvarmuussyistä luottolaitoksiin tai sijoituspalveluyrityksiin, vakuutusyrityksiin, jälleenvakuutusyrityksiin ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajiin olisi tämän asetuksen soveltamisen aloittamispäivänä liikkeessä olevien arvopaperistamispositioiden osalta sovellettava edelleen asetuksen (EU) N:o 575/2013 405 artiklaa, delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 I, II ja III lukua sekä 22 artiklaa, delegoidun asetuksen (EU) N:o 2015/35 254 ja 255 artiklaa ja komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013²⁵ 51 artiklaa. Jotta varmistetaan, että alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt noudattavat läpinäkyvyysvelvoitteitaan, komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/3²⁶ liitteissä I–VIII tarkoitettut tiedot olisi asetettava julkisesti saataville siihen saakka, kun ryhdytään soveltamaan komission tämän asetuksen nojalla hyväksymiä teknisiä sääntelystandardeja,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

- ²³ Komission delegoitu asetus (EU) N:o 625/2014, annettu 13 päivänä maaliskuuta 2014, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joissa täsmennetään sijoittajia, järjestäjiä, alkuperäisiä luotonantajia ja alullepanevia laitoksia koskevia vaatimuksia siirrettyyn luottoriskiiin liittyvien vastuiden osalta (EUVL L 174, 13.6.2014, s. 16).
- ²⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 575/2013, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 176, 27.6.2013, s. 1).
- ²⁵ Komission delegoitu asetus (EU) N:o 231/2013, annettu 19 päivänä joulukuuta 2012, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2011/61/EU täydentämisestä poikkeuksien, yleisten toimintaedellytysten, säilytysyhteisöjen, vivutuksen, avoimuuden ja valvonnan osalta (EUVL L 83, 22.3.2013, s. 1).
- ²⁶ Komission delegoitu asetus (EU) 2015/3, annettu 30 päivänä syyskuuta 2014, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1060/2009 täydentämisestä strukturoitujen rahoitusvälineiden julkistamisvaatimuksia koskevilla sääntelystandardeilla (EUVL L 2, 6.1.2015, s. 57).

1 luku
Yleiset säännökset

1 artikla
Kohde ja soveltamisala

1. Tässä asetuksessa vahvistetaan arvopaperistamista koskeva yleinen kehys. Siinä määritellään arvopaperistaminen ja säädetään asianmukaista huolellisuutta, riskin pidättämistä ja läpinäkyvyyttä koskevista vaatimuksista arvopaperistamisiin osallistuville osapuolille, luoton myöntämisen kriteereistä, arvopaperistamisten myyntiä yksityisasiakkaille koskevista vaatimuksista, uudelleenarvopaperistamisen kiellosta, arvopaperistamista varten perustettuja erillisyhtiöitä koskevista vaatimuksista sekä arvopaperistamisrekistereitä koskevista edellytyksistä ja menettelyistä ■ . Lisäksi siinä luodaan *yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamisen, jäljempänä 'YLS-arvopaperistaminen'*, erityinen kehys.
2. Tätä asetusta sovelletaan ■ institutionaalisiin sijoittajiin sekä alullepanijoihin, *järjestäjiin*, alkuperäisiin luotonantajiin ■ ja arvopaperistamista varten perustettuihin erillisyhtiöihin.

2 artikla
Määritelmät

Tässä asetuksessa tarkoitetaan

- 1) 'arvopaperistamisella' liiketointa tai järjestelmää, jolla vastuuseen tai vastuukantaan liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin ja jolla on **kaikki** seuraavat ominaisuudet:
 - a) liiketoimen tai järjestelmän maksut riippuvat **vastuun** tai vastuukannan kehityksestä;
 - b) etuoikeusluokkien järjestys määrittää tappioiden jakautumisen liiketoimen tai järjestelmän voimassaoloaikana;
 - c) *liiketoimi tai järjestelmä ei luo vastuuta, joilla on kaikki asetuksen (EU) N:o 575/2013 147 artiklan 8 kohdassa luetellut ominaisuudet;*

- 2) *'arvopaperistamista varten perustetulla erillisyyhtiöllä'* tai 'erillisyyhtiöllä' sellaista yritystä, trustia tai muuta ■ yhteisöä kuin alullepanijaa tai järjestäjää, joka on perustettu yhden tai useamman arvopaperistamisen toteuttamiseksi, jonka toiminta on rajattu tämän tavoitteen saavuttamisen edellyttämiin tehtäviin, jonka rakenteen tarkoituksena on erottaa erillisyyhtiön velvoitteet alullepanijan velvoitteista ■ ;
- 3) 'alullepanijalla' yhteisöä, joka
- a) on osallistunut joko itse tai siihen suoraan tai välillisesti etuyhteydessä olevien yhteisöjen kautta alkuperäiseen sopimukseen, jonka perusteella velallisen tai mahdollisen velallisen sellaiset velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet, joihin liittyvät vastuut arvopaperistetaan, ovat syntyneet; tai
 - b) hankkii kolmannen osapuolen vastuut omaan lukuunsa ja arvopaperistaa ne;
- 4) 'uudelleenarvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa vähintään yksi arvopaperistetuista vastuista on arvopaperistamispositio;

- 5) 'järjestäjällä' *asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa määriteltyä* luottolaitosta *riippumatta siitä, sijaitseeko se unionissa, tai direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa* määriteltyä sijoituspalveluyritystä, joka ei ole alullepanija ja joka
- a) järjestää omaisuusvakuudellisen yritystodistusohjelman tai muun arvopaperistamisen **■**, jonka kautta kolmansilta yhteisöiltä hankitaan vastuita, ja hallinnoi sitä, *tai*
 - b) *järjestää omaisuusvakuudellisen yritystodistusohjelman tai muun arvopaperistamisen, jonka kautta kolmansilta yhteisöiltä hankitaan vastuita, ja siirtää kyseisen arvopaperistamisen päivittäisen aktiivisen salkunhoidon yhteisölle, jolla on toimilupa harjoittaa tällaista toimintaa direktiivin 2009/65/EY, direktiivin 2011/61/EU tai direktiivin 2014/65/EU mukaisesti;*
- 6) 'etuoikeusluokalla' sopimusperusteisesti muodostettua vastuuseen tai vastuukantaan liittyvää luottoriskiluokkaa, kun positioon segmentissä liittyy suurempi tai pienempi luottotappioriski kuin samansuuruiseen positioon muussa segmentissä, ottamatta huomioon luottosuoja, jonka kolmas osapuoli tarjoaa suoraan position haltijoille kyseisessä segmentissä tai muissa segmenteissä;
- 7) 'omaisuusvakuudellisella yritystodistusohjelmalla' tai 'ABCP-ohjelmalla' arvopaperistamisohjelmaa, jonka kautta liikkeeseen lasketut arvopaperit ovat pääasiallisesti omaisuusvakuudellisia yritystodistuksia, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään yksi vuosi;
- 8) 'omaisuusvakuudellisella yritystodistusliiketoimella' tai 'ABCP-liiketoimella' ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvaa arvopaperistamista;

- 9) 'perinteisellä arvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa arvopaperistettavien vastuiden taloudellinen *etu siirretään siirtämällä* kyseisten vastuiden omistusoikeus alullepanijalta [] erillisyhtiölle tai erillisyhtiön osittaisen omistusyhteyden kautta, kun liikkeeseenlasketut arvopaperit eivät aiheuta maksuvelvoitteita alullepanijalle [] ;
- 10) 'synteettisellä arvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa riskin siirto tapahtuu käyttämällä luottojohdannaisia tai takauksia ja arvopaperistettavat vastuut säilyvät alullepanijan vastuina;
- 11) 'sijoittajalla' *luonnollista henkilöä tai oikeushenkilöä*, jolla on hallussaan *arvopaperistamispositio*;
- 12) 'institutionaalisella *sijoittajalla*' *sijoittajaa, joka on jokin seuraavista:*
- a)* direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 1 alakohdassa määritelty *vakuutusyrittäjä*;
 - b)* direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 4 alakohdassa määritelty *jälleenvakuutusyrittäjä*;
- []

- c) ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoava *laitos*, joka kuuluu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2016/2341²⁷ soveltamisalaan kyseisen direktiivin 2 artiklan mukaisesti, jollei jäsenvaltio ole kyseisen direktiivin 5 artiklan mukaisesti päättänyt olla soveltamatta mainittua direktiiviä kokonaan tai osittain kyseiseen laitokseen; *tai ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavan laitoksen direktiivin (EU) 2016/2341 32 artiklan nojalla nimeämä omaisuudenhoitaja tai hyväksytty yhteisö;*
- d) direktiivin 2011/61/EU 4 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja, joka hoitaa ja/tai markkinoi vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja unionissa; ■
- e) direktiivin 2009/65/EU 2 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty *siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavan yrityksen, jäljempänä 'yhteissijoitusyritys',* rahastoyhtiö; ■
- f) sisäisesti hoidettu yhteissijoitusyritys, joka on direktiivin 2009/65/EY mukaisesti toimiluvan saanut sijoitusyritys, joka ei ole nimennyt kyseisen direktiivin nojalla toimiluvan saanutta rahastoyhtiötä hoitajakseen; ■

²⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2016/2341, annettu 14 päivänä joulukuuta 2016, ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten toiminnasta ja valvonnasta (EUVL L 354, 23.12.2016, s. 37).

g) asetuksen (EU) N:o **575/2013** 4 artiklan 1 kohdan **1** alakohdassa kyseisen asetuksen soveltamista varten määritelty **luottolaitos tai kyseisen asetuksen 4 artiklan 1 kohdan 2 alakohdassa määritelty sijoituspalveluyritys**;

- 13) 'hallinnoijalla' yhteisöä, joka hallinnoi päivittäin ostettujen saamisten kantaa tai kohde-etuutena olevia luottovastuita;
- 14) 'likviditeettisopimuksella' arvopaperistamispositiota, joka syntyy sellaisella sopimuksella, jolla hankitaan oikea-aikaiset rahavirrat sijoittajille varmistavaa rahoitusta;
- 15) 'uudistettavalla vastuulla' vastuuta, jonka määrä saa sovittuun limiittiin asti vaihdella **luotonottajien** nostojen ja takaisinmaksujen mukaan;
- 16) 'uudistettavalla arvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa itse arvopaperistamisrakenne uusiutuu, kun vastuita lisätään vastuukantaan tai poistetaan siitä, riippumatta siitä, uusiutuvatko vastuut vai eivät;

- 17) 'ennenaikaista kuoletusta koskevilla ehdoilla' uudistettavien vastuiden arvopaperistamisessa tai uudistettavassa arvopaperistamisessa olevaa sopimuslauseketta, jossa edellytetään, että sijoittajien **arvopaperistamispositioita** lunastetaan tietyissä tilanteissa ennen kuin **kyseisten positioiden** alkuperäinen maturiteetti päättyy;
- 18) 'suuririskisimmällä etuoikeusluokalla' arvopaperistamisen heikointa etuoikeusluokkaa, joka kantaa ensimmäisenä arvopaperistetuista vastuista aiheutuneet tappiot ja suojaa näin ollen riskiltään toiseksi suurinta etuoikeusluokkaa tai tapauksen mukaan parempia etuoikeusluokkia;
- 19) ***'arvopaperistamispositiolla' arvopaperistettua vastuuta;***
- 20) ***'alkuperäisellä luotonantajalla' yhteisöä, joka on tehnyt joko itse tai siihen suoraan tai välillisesti etuyhteydessä olevien yhteisöjen kautta alkuperäisen sopimuksen, jonka perusteella velallisen tai mahdollisen velallisen sellaiset velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet, joihin liittyvät vastuut arvopaperistetaan, ovat syntyneet;***

- 21) *'täysin tuetulla ABCP-ohjelmalla' ABCP-ohjelmaa, jota sen järjestäjä tukee suoraan ja täysimääräisesti tarjoamalla erillisyhtiölle tai -yhtiöille yhtä tai useampaa likviditeettisopimusta, joka kattaa ainakin kaikki seuraavat:*
- a) ABCP-ohjelman kaikki likviditeetti- ja luottoriskit;*
 - b) mahdolliset arvopaperistettavien vastuiden olennaiset laimentumisriskit;*
 - c) kaikki muut ABCP-liiketoimitason ja ABCP-ohjelmatasoon kustannukset, jos ne ovat tarpeen, jotta sijoittajalle taataan minkä tahansa määrän maksaminen kokonaisuudessaan omaisuusvakuudellisen yritystodistuksen nojalla;*
- 22) *'täysin tuetulla ABCP-liiketoimella' ABCP-liiketoimintaa, jota tuetaan liiketoimitasolla tai ABCP-ohjelmatasolla likviditeettisopimuksella, joka kattaa ainakin kaikki seuraavat:*
- a) ABCP-liiketoimen kaikki likviditeetti- ja luottoriskit;*
 - b) mahdolliset ABCP-liiketoimessa arvopaperistettavien vastuiden olennaiset laimentumisriskit;*
 - c) kaikki muut ABCP-liiketoimitason ja ABCP-ohjelmatasoon kustannukset, jos ne ovat tarpeen, jotta sijoittajalle taataan minkä tahansa määrän maksaminen kokonaisuudessaan omaisuusvakuudellisen yritystodistuksen nojalla;*

- 23) *'arvopaperistamisrekisterillä' oikeushenkilöä, joka keskitetysti kerää ja säilyttää tietoja arvopaperistamisista.*

Tämän asetuksen 10 artiklaa sovellettaessa asetuksen (EU) N:o 648/2012 61, 64, 65, 66, 73, 78, 79 ja 80 artiklan viittauksia "kauppatietorekisteriin" pidetään viittauksina "arvopaperistamisrekisteriin".

3 artikla

Arvopaperistamisten myynti yksityisasiakkaille

1. *Arvopaperistamisposition myyjä ei saa myydä tällaista positiota direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 11 alakohdassa määritellylle yksityisasiakkaalle, elleivät kaikki seuraavat edellytykset täyty:*
 - a) *arvopaperistamisposition myyjä on suorittanut soveltuvuustestin direktiivin 2014/65/EU 25 artiklan 2 kohdan mukaisesti;*
 - b) *arvopaperistamisposition myyjä on a alakohdassa tarkoitetun testin perusteella varmistunut siitä, että arvopaperistamispositio soveltuu kyseiselle yksityisasiakkaalle;*
 - c) *arvopaperistamisposition myyjä antaa yksityisasiakkaalle välittömästi soveltuvuustestin tuloksen sisältävän raportin.*

2. *Kun 1 kohdassa säädetty edellytykset täyttyvät ja kyseisen yksityisasiakkaan rahoitusvälinesalkun arvo on enintään 500 000 euroa, myyjän on yksityisasiakkaan 3 kohdan mukaisesti antamien tietojen perusteella varmistettava, että yksityisasiakkaan arvopaperistamispositioihin sijoittama kokonaismäärä ei ylitä kymmentä prosenttia kyseisen yksityisasiakkaan rahoitusvälinesalkusta ja että yhteen tai useampaan arvopaperistamispositioon alun perin sijoitettujen varojen määrä on vähintään 10 000 euroa.*
3. *Yksityisasiakkaan on annettava tarkat tiedot myyjälle rahoitusvälinesalkustaan, myös mahdollisista sijoituksista arvopaperistamispositioihin.*
4. *Edellä olevia 2 ja 3 kohtaa sovellettaessa yksityisasiakkaan rahoitusvälinesalkkuun on sisällytettävä käteistalletukset ja rahoitusvälineet lukuun ottamatta mahdollisia vakuudeksi annettuja rahoitusvälineitä.*

4 artikla

Erillisyyhtiöitä koskevat vaatimukset

Erillisyyhtiöitä ei saa perustaa sellaiseen kolmanteen maahan, johon sovelletaan jotakin seuraavista:

- a) *kolmas maa on mainittu FATF:n laatimassa korkean riskin ja yhteistyöhaluttomien lainkäyttöalueiden luettelossa;*
- b) *kolmas maa ei ole allekirjoittanut minkään jäsenvaltion kanssa sopimusta, jolla varmistetaan, että kolmas maa täyttää täysin Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa tai tietojenvaihtoa veroasioissa koskevassa OECD:n mallisopimuksessa vahvistetut vaatimukset ja varmistaa tehokkaan tietojenvaihdon veroasioissa, mukaan lukien mahdolliset monenväliset verosopimukset.*

2 luku

Kaikkiin arvopaperistamisiin sovellettavat säännökset

5 artikla

Institutionaalisille sijoittajille asetettavat asianmukaista huolellisuutta koskevat vaatimukset

1. ***Ennen arvopaperistamisposition hallussa pitämistä*** institutionaalisen sijoittajan, ***joka on muu kuin alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja***, on tarkistettava seuraavat seikat:
 - a) jos ***unioniin sijoittautunut*** alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja ei ole asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja myöntää kaikki ***arvopaperistetut vastuut muodostavat*** luotot hyvin perusteltujen ja tarkasti määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä ***kyseisten*** kriteerien ja prosessien soveltamiseksi ***tämän asetuksen 9 artiklan 1 kohdan mukaisesti***;

- b) jos alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut kolmanteen maahan, alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja myöntää kaikki arvopaperistetut vastuut muodostavat luotot hyvin perusteltujen ja tarkasti määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi, jotta varmistetaan, että luoton myöntäminen perustuu velallisen luottokelpoisuuden perusteelliseen arviointiin;*
- c) jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut unioniin, se säilyttää jatkuvasti olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden 6 artiklan mukaisesti ja riskin pidättämisestä ilmoitetaan institutionaaliselle sijoittajalle 7 artiklan mukaisesti;*
- d) jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut kolmanteen maahan, se säilyttää jatkuvasti olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden, joka ei missään tapauksessa saa olla alle viittä prosenttia 6 artiklan mukaisesti määritettynä, ja ilmoittaa riskin pidättämisestä institutionaalisille sijoittajille;*
- e) alullepanija, järjestäjä *tai* erillisyhtiö *on tarvittaessa* asettanut ■ 7 artiklassa vaaditut tiedot saataville kyseisessä artiklassa säädetyin väliajoin ja menettelytavoin.

2. *Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään, 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettua vaatimusta sovelletaan täysin tuettujen ABCP-liiketoimien osalta järjestäjään. Tällaisissa tapauksissa järjestäjän on tarkistettava, että alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja, joka ei ole luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, myöntää kaikki arvopaperistetut vastuut muodostavat luotot hyvin perusteltujen ja tarkasti määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi 9 artiklan 1 kohdan mukaisesti.*
3. *Ennen arvopaperistamisposition hallussaan pitämistä institutionaalisen sijoittajan, joka on muu kuin alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja, on suoritettava asianmukaista huolellisuutta koskeva arviointi, jonka avulla se voi arvioida järjestelyyn liittyvät riskit. Tässä arvioinnissa on tarkasteltava ainakin kaikkia seuraavia seikkoja ■ :*
- a) yksittäiseen arvopaperistamispositioon ja sen *perustana* oleviin vastuisiin liittyvät riskiominaisuudet;
 - b) kaikki arvopaperistamisen rakenteelliset tekijät, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopaperistamisposition kehitykseen, *mukaan lukien* maksujen sopimusperusteinen etuoikeusjärjestys ja maksujen etuoikeusjärjestykseen liittyvät laukaisevat tekijät, erilliset takaukset, likviditeettisopimukseen edullisesti vaikuttavat takaukset, markkina-arvolaukaisijat ja liiketoimikohtaiset maksukyvyttömyyden määritelmät;

- c) **YLS-arvopaperistamiseksi 27 artiklan mukaisesti ilmoitetun arvopaperistamisen** osalta se, **täyttääkö kyseinen** arvopaperistaminen ■ 19–22 artiklassa tai 23–26 artiklassa **ja 27 artiklassa** säädetyt vaatimukset. Institutionaaliset sijoittajat voivat riittävässä määrin luottaa 27 artiklan 1 kohdan mukaiseen YLS-ilmoitukseen sekä alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön ilmoittamiin tietoihin YLS-vaatimusten täyttämistä **luottamatta kuitenkaan yksinomaisesti tai mekaanisesti kyseiseen ilmoitukseen tai tietoihin.**

Sen estämättä, mitä ensimmäisen alakohdan a ja b alakohdassa säädetään, jos kyseessä on täysin tuettu ABCP-ohjelma, kyseisessä ABCP-ohjelmassa liikkeeseen laskettuun yritystodistukseen sijoittavien institutionaalisten sijoittajien on otettava huomioon ABCP-ohjelman ominaispiirteet ja täysi maksuvalmiustuki.

4. ***Institutionaalisen sijoittajan, joka on muu kuin alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ja jolla on*** hallussaan arvopaperistamispositio, on ainakin

- a) otettava käyttöön asianmukaiset kirjalliset menettelyt, jotka ovat **oikeassa suhteessa** arvopaperistamisposition riskiprofiiliin nähden sekä ■ tarvittaessa institutionaalisen sijoittajan kaupankäyntivarastoon ja muuhun rahoitustoimintaan nähden, jotta se voi jatkuvasti valvoa 1 ja 3 kohdan noudattamista sekä arvopaperistamisposition ja sen perustana olevien vastuiden kehitystä.

Arvopaperistamisen ja sen kohteena olevien vastuiden osalta kyseisiin kirjallisiin menettelyihin on *tarvittaessa* sisällyttävä vastuutyypin valvonta, erääntyneinä yli 30, 60 ja 90 päivää olleiden lainojen prosenttiosuus, maksukyvyttömyysasteet, ennakkomaksuasteet, ulosmittauksessa olevat lainat, takaisinperintäasteet, takaisinostot, lainojen muutokset, maksuvapaat kaudet, vakuuksien tyypit ja hallinta, sekä arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden luottopisteytyksen tai muiden luottokelpoisuusmittareiden mukainen frekvenssijakauma, toimialoittainen tai maantieteellinen hajaantuneisuus, luototusasteen frekvenssijakauma soveltaen luokkarajoja, jotka helpottavat riittävää herkkyysanalyysiä. Jos arvopaperistetut vastuut ovat itse arvopaperistamispositioita, mikä sallitaan 8 artiklan nojalla, institutionaalisten sijoittajien on myös valvottava kyseisten positioiden perustana olevia vastuuta;

- b) suoritettava *muun arvopaperistamisen kuin täysin tuetun ABCP-ohjelman tapauksessa* säännöllisesti stressitestejä arvopaperistettuja vastuuta tukeville rahavirroille ja vakuusarvoille *tai, jos rahavirroista ja vakuusarvoista ei ole riittävästi tietoja, tappio-odotuksia koskevia stressitestejä ottaen* huomioon arvopaperistamisposition riskin luonteen, laajuuden ja monitahoisuuden;
- c) suoritettava täysin tuetun ABCP-ohjelman tapauksessa säännöllisesti järjestäjän vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta koskevia stressitestejä;
- d) huolehdittava sisäisestä raportoinnista hallintoelimelleen ■ , jotta hallintoelin on tietoinen *arvopaperistamispositiosta* aiheutuvista olennaisista *riskeistä* ja jotta ■ näitä riskejä hallitaan asianmukaisesti;

- e) pystyttävä pyynnöstä osoittamaan toimivaltaisille viranomaisilleen ■ , että sillä on kattava ja syvälinen käsitys *arvopaperistamispositiosta* ja sen perustana olevista vastuista ja että se on ottanut käyttöön kirjalliset toimintatavat ja menettelyt *arvopaperistamisposition* riskinhallintaa varten sekä 1 ja 2 kohdan mukaisten tarkistusten ja asianmukaisen huolellisuuden noudattamista koskevien tietojen ja muiden asiaankuuluvien tietojen säilyttämistä varten; ja
- f) kun on kyse vastuun ottamisesta täysin tuetusta ABCP-ohjelmasta, pystyttävä pyynnöstä osoittamaan toimivaltaisille viranomaisilleen, että sillä on kattava ja syvälinen käsitys järjestäjän luottoluokasta ja likviditeettisopimuksen ehdoista.

5. Jos institutionaalinen sijoittaja on antanut toiselle institutionaaliselle sijoittajalle valtuudet tehdä sijoitusten hoitoa koskevia päätöksiä, jotka voivat saattaa sen vastuuseen arvopaperistamisesta, institutionaalinen sijoittaja voi antaa kyseisen sijoituksia hoitavan osapuolen tehtäväksi täyttää sille tämän artiklan nojalla kuuluvat velvoitteet kaikista kyseisistä päätöksistä johtuvista arvopaperistetuista vastuista, sanotun kuitenkin rajoittamatta tämän artiklan 1–4 kohdan soveltamista. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että jos institutionaaliselle sijoittajalle on tämän kohdan mukaisesti annettu tehtäväksi täyttää toisen institutionaalisen sijoittajan velvoitteet eikä se täytä niitä, 32 ja 33 artiklan mukaisia seuraamuksia voidaan määrätä sijoituksia hoitavalle osapuolelle eikä arvopaperistamisesta vastuun ottavalle institutionaaliselle sijoittajalle.

6 artikla
Riskin pidättäminen

1. Arvopaperistamisen alullepanijan, järjestäjän tai alkuperäisen luotonantajan on säilytettävä jatkuvasti vähintään viiden prosentin olennainen nettomääräinen taloudellinen osuus arvopaperistamisesta. ***Tämä osuus mitataan alussa, ja se määritellään taseen ulkopuolisten erien nimellisarvoa käyttäen.*** Jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja eivät ole sopineet keskenään, mikä niistä säilyttää olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden, alullepanijan on säilytettävä olennainen nettomääräinen taloudellinen osuus. Säilyttämisvaatimuksia ei sovelleta mihinkään arvopaperistamiseen moninkertaisesti. ■ Olennaista nettomääräistä taloudellista osuutta ei saa jakaa erityyppisten säilyttäjien kesken eikä se saa olla minkäänlaisen luottoriskin vähentämisen tai suojauksen kohteena.

Tätä artiklaa sovellettaessa yhteisöä ei pidetä alullepanijana, jos yhteisön perustamisen tai toiminnan ainoana tarkoituksena on arvopaperistaa vastuita.

2. ***Alullepanijat eivät saa valita erillisyhtiöön siirrettäviä varoja siinä tarkoituksessa, että erillisyhtiöön siirrettyjen varojen tappiot liiketoimen elinkaaren aikana tai enintään neljän vuoden aikana, jos liiketoimen elinkaari on pidempi kuin neljä vuotta, mitattuina ovat korkeammat kuin alullepanijan taseessa olevien vertailukelpoisten varojen tappiot samalla ajanjaksolla. Jos toimivaltainen viranomainen havaitsee näyttöä siitä, että tätä kieltoa olisi rikottu, toimivaltaisen viranomaisen on tutkittava erillisyhtiöön siirrettyjen varojen ja alullepanijan taseessa olevien vertailukelpoisten varojen kehitys. Jos siirrettyjen varojen kehitys on alullepanijan tarkoituksen johdosta merkittävästi alempi kuin alullepanijan taseessa olevien vertailukelpoisten varojen kehitys, toimivaltaisen viranomaisen on määrättävä seuraamus 32 ja 33 artiklan nojalla.***

3. Edellä 1 kohdassa tarkoitetuksi vähintään viiden prosentin olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden säilyttämiseksi katsotaan ainoastaan seuraavat:
- a) **vähintään** viiden prosentin säilyttäminen kunkin myydyn tai sijoittajille siirretyn etuoikeusluokan nimellisarvosta;
 - b) uudistettavien arvopaperistamisten tai uudistettavien vastuiden arvopaperistamisten tapauksessa alullepanijan osuuden säilyttäminen niin, että se on vähintään viisi prosenttia kunkin arvopaperistetun vastuun nimellisarvosta;
 - c) satunnaisvalinnalla valittujen vastuiden säilyttäminen niin, että ne vastaavat vähintään viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta, jos tällaiset arvopaperistamattomat vastuut olisi muuten arvopaperistettu arvopaperistamisessa, edellyttäen, että mahdollisesti arvopaperistettuja vastuuta on alun perin vähintään 100 kappaletta;
 - d) suuririskisimmän etuoikeusluokan säilyttäminen sekä tarvittaessa, jos säilyttäminen ei ole suuruudeltaan viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta, muiden etuoikeusluokkien, joilla on sama tai huonompi riskiprofiili kuin sijoittajille siirretyillä tai myydyillä etuoikeusluokilla ja jotka eivät eräänny aikaisemmin kuin sijoittajille siirretyt tai myydyt etuoikeusluokat, säilyttäminen niin, että se vastaa kaikkiaan vähintään viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta;
tai
 - e) suuririskisimmän vastuun säilyttäminen niin, että se on vähintään viisi prosenttia jokaisesta arvopaperistetusta vastuusta arvopaperistamisessa.

4. Kun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2002/87/EY²⁸ tarkoitettu unioniin sijoittautunut rahoitusalan sekaholdingyhtiö, asetuksessa (EU) N:o 575/2013 tarkoitettu unioniin sijoittautunut emoyrityksenä toimiva ■ laitos tai rahoitusalan holdingyhtiö tai jokin sen tytäryrityksistä arvopaperistaa alullepanijana tai järjestäjänä yhdestä tai useammasta konsolidoidun valvonnan alaan kuuluvasta luottolaitoksesta, sijoituspalveluyrityksestä tai muusta rahoituslaitoksesta peräisin olevia vastuuta, 1 kohdassa tarkoitettut vaatimukset voidaan täyttää unioniin sijoittautuneen emoyrityksenä toimivan ■ laitoksen, rahoitusalan holdingyhtiön tai rahoitusalan sekaholdingyhtiön konsolidoidun aseman perusteella.

Ensimmäistä alakohtaa sovelletaan vain, kun arvopaperistetut vastuut luoneet luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset tai rahoituslaitokset noudattavat ***Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/36/EU²⁹*** 79 artiklassa säädettyjä vaatimuksia ja toimittavat tämän asetuksen 5 artiklassa säädettyjen vaatimusten täyttämiseksi tarvittavat tiedot oikea-aikaisesti alullepanijalle tai järjestäjälle ja unioniin sijoittautuneelle unionissa emoyrityksenä toimivalle luottolaitokselle, rahoitusalan holdingyhtiölle tai rahoitusalan sekaholdingyhtiölle.

²⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2002/87/EY, annettu 16 päivänä joulukuuta 2002, finanssiryhmittymään kuuluvien luottolaitosten, vakuutusyritysten ja sijoituspalveluyritysten lisävalvonnasta sekä neuvoston direktiivien 73/239/ETY, 79/267/ETY, 92/49/ETY, 92/96/ETY, 93/6/ETY ja 93/22/ETY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivien 98/78/EY ja 2000/12/EY muuttamisesta (EUVL L 35, 11.2.2003, s. 1).

²⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/36/EU, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, oikeudesta harjoittaa luottolaitostoimintaa ja luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvalvonnasta, direktiivin 2002/87/EY muuttamisesta sekä direktiivien 2006/48/EY ja 2006/49/EY kumoamisesta (EUVL L 176, 27.6.2013, s. 338).

5. Edellä olevaa 1 kohtaa ei sovelleta, jos arvopaperistettut vastuut ovat seuraaviin yhteisöihin kohdistuvia vastuita tai näiden yhteisöjen kokonaan, ehdoitta ja peruuttamattomasti takaamia:
- a) keskushallinnot tai keskuspankit;
 - b) jäsenvaltioiden aluehallinnot, paikallisviranomaiset ja asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 8 alakohdassa tarkoitetut julkisyhteisöt ja julkisoikeudelliset laitokset;
 - c) laitokset, joihin sovelletaan asetuksen (EU) N:o 575/2013 kolmannen osan II osaston 2 luvun mukaisesti korkeintaan 50 prosentin riskipainoa;
 - d) ***Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2015/1017³⁰ 2 artiklan 3 alakohdassa tarkoitetut kansalliset kehityspankit tai -laitokset;***
 - e) asetuksen (EU) N:o 575/2013 117 artiklassa luetellut kansainväliset kehityspankit.
6. Edellä olevaa 1 kohtaa ei sovelleta selkeään, läpinäkyvään ja helposti saatavaan indeksiin perustuviin liiketoimiin, kun taustalla olevat referenssiyhteisöt ovat vastaavat kuin ne, joista koostuu laajalti kaupan kohteena olevien erien indeksi, tai kun ne ovat muita vaihdantakelpoisia arvopapereita kuin arvopaperistamispositioita.

³⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2015/1017, annettu 25 päivänä kesäkuuta 2015, Euroopan strategisten investointien rahastosta, Euroopan investointineuvontakeskuksesta ja Euroopan investointihankeportaalista sekä asetusten (EU) N:o 1291/2013 ja (EU) N:o 1316/2013 muuttamisesta – Euroopan strategisten investointien rahasto (EUVL L 169, 1.7.2015, s. 1).

7. EPV laatii tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1094/2010³¹ perustetun Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään yksityiskohtaisemmin riskinpidättämisvaatimus erityisesti seuraavilta osin:

- a) edellä 3 kohdan mukaista riskin pidättämistä koskevat yksityiskohtaiset säännöt, mukaan lukien synteettinen tai ehdollinen pidättämismuoto;
- b) edellä 1 kohdassa tarkoitetun säilyttämisen tason mittaaminen;
- c) säilytettävän osuuden suojauksen tai myynnin kieltö;
- d) edellä olevan 4 kohdan mukaisen konsolidoidun säilyttämisen edellytykset;
- e) edellytykset, jotka koskevat poikkeuksen myöntämistä 6 kohdassa tarkoitettuun selkeään, läpinäkyvään ja helposti saatavaan indeksiin perustuville liiketoimille.

EPV toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle *valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä* tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

³¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1094/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/79/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 48).

7 artikla

Alullepanijoita, järjestäjiä sekä erillisyhtiöitä koskevat läpinäkyvyysvaatimukset

1. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on **tämän artiklan 2** kohdan mukaisesti asetettava vähintään seuraavat tiedot arvopaperistamisposition haltijoiden ■ , **17 artiklan 1 kohdan a–i alakohdassa tarkoitettujen yhteisöjen**, 29 artiklassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten **sekä pyynnöstä mahdollisten sijoittajien** saataville:

- a) **arvopaperistettuja** vastuuta koskevat tiedot neljännesvuosittain tai, kun kyseessä on ABCP-ohjelma, tiedot perustana olevista saamisista tai lainasaamisista kuukausittain;
- b) **kaikki liiketoimen ymmärtämisen kannalta olennainen tausta-aineisto, soveltuvin osin muun muassa mutta ei yksinomaan seuraavat asiakirjat:**
 - i) lopullinen tarjousasiakirja tai esite sekä liiketoimen päätösasiakirjat lukuun ottamatta oikeudellisia lausuntoja;
 - ii) perinteisen arvopaperistamisen osalta varojen myyntisopimus, luovutus-, uudistamis- tai siirtosopimus sekä mahdolliset asiaan liittyvät luottamuksenilmaisut;
 - iii) johdannais- ja takuusopimukset sekä kaikki asiankuuluvat vakuusjärjestelyjä koskevat asiakirjat, kun arvopaperistettavat vastuut säilyvät alullepanijan vastuina;

- iv) liiketoimien hallinnointi- ja varahallinnointisopimukset, hallinnolliset sopimukset ja kassanhallintasopimukset;
- v) perustamiskirjat, vakuuskirjat, edustus sopimukset, tilipankkisopimukset, taatut investointisopimukset, yhtiösopimusten ehdot tai joukkolainan haltijoiden edustamisjärjestelyjen puitesopimukset tai joukkolainan haltijoiden edustamisjärjestelyjen määritelmiä koskevat sopimukset tai oikeudelliselta arvoltaan vastaavat oikeudelliset asiakirjat;
- vi) kaikki asiaan liittyvät lainanantajien väliset sopimukset, johdannaisia koskevat asiakirja-aineistot, pääomalainasopimukset, startup-lainasopimukset ja likviditeettisopimukset;

Kyseiseen tausta-aineistoon on sisällyttävä yksityiskohtainen kuvaus arvopaperistamisen maksujen etuoikeusjärjestyksestä;

- c) siinä tapauksessa, että esitettä ei ole laadittu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY³² mukaisesti, tiivistelmä liiketoimesta tai yleiskatsaus arvopaperistamisen keskeisistä ominaisuuksista, mukaan lukien tarvittaessa

³² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/71/EY, annettu 4 päivänä marraskuuta 2003, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta (EUVL L 345, 31.12.2003, s. 64).

- i) tiedot liiketoimen rakenteesta, *mukaan lukien rakennekaaviot, joihin sisältyy yleiskatsaus liiketoimesta, kassavirroista ja omistusrakenteesta*;
 - ii) tiedot vastuiden ominaisuuksista, kassavirroista, *tappioiden järjestyksestä*, erillisistä takauksista ja maksuvalmiustukeen liittyvistä ominaisuuksista;
 - iii) tiedot arvopaperistamisposition haltijoiden äänioikeuksista ja suhteista muihin vakuusvelkoihin; ja
 - iv) luettelo kaikista b alakohdan mukaisesti toimitetuissa asiakirjoissa tarkoitetuista laukaisevista tekijöistä ja tapahtumista, jotka voivat vaikuttaa olennaisesti *arvopaperistamisposition kehitykseen*;
- d) kun kyseessä on YLS-arvopaperistaminen, 27 artiklassa ■ tarkoitettu YLS-ilmoitus;

- e) neljännesvuosittaiset sijoittajaraportit tai, kun kyseessä on ABCP-ohjelma, kuukausittaiset sijoittajaraportit, joihin sisältyvät seuraavat tiedot:
- i) kaikki olennaisen tärkeät tiedot arvopaperistettujen vastuiden luottoluokituksista ja kehityksestä;
 - ii) tiedot tapahtumista, jotka aiheuttavat muutoksia maksujen etuoikeusjärjestykseen tai vastapuolten vaihtamisen, ja *muun arvopaperistamisen kuin ABCP-liiketoimen tapauksessa* tiedot kassavirroista, jotka johtuvat kohteena olevista vastuista sekä arvopaperistamisen veloista ■ ;
 - iii) edellä olevan 6 artiklan mukaisesti tiedot säilytetystä riskistä, *mukaan lukien tiedot siitä, mitä 6 artiklan 3 kohdassa säädettyä menettelytapaa on sovellettu*;
- f) *kaikki arvopaperistamista koskevat sisäpiiritiedot, jotka alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö on velvollinen julkaisemaan* sisäpiirikauppoja ja markkinoiden manipulointia koskevan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014³³ 17 artiklan mukaisesti;

³³ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1).

- g) jos f alakohdtaa ei sovelleta, kaikki merkittävät tapahtumat, kuten
- i) edellä olevan b alakohdan mukaisesti saataville asetetuissa asiakirjoissa vahvistettujen velvoitteiden olennainen rikkominen, mukaan lukien tällaiseen rikkomiseen liittyvät korjaavat toimet, vapautukset tai myöhemmin annetut suostumukset;
 - ii) muutos rakenteellisissa tekijöissä, joka voi olennaisesti vaikuttaa arvopaperistamisen kehitykseen;
 - iii) ■ muutos arvopaperistamisen tai sen kohteena olevien vastuiden riskiominaisuuksissa, **joka voi olennaisesti vaikuttaa arvopaperistamisen kehitykseen;**
 - iv) YLS-arvopaperistamisen osalta se, että arvopaperistamisen YLS-vaatimukset eivät enää täyty tai toimivaltaiset viranomaiset ovat toteuttaneet korjaavia tai hallinnollisia toimia;
 - v) mikä tahansa olennainen muutos liiketoimiasiakirjoissa.

Ensimmäisen alakohdan b, c ja d alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava saataville **ennen hinnoittelua**.

Ensimmäisen alakohdan a ja e alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava saataville samanaikaisesti vuosineljänneksittäin, viimeistään yksi kuukausi koronmaksun erääntymispäivän jälkeen *tai ABCP-liiketoimien tapauksessa* viimeistään yksi kuukausi raportointikauden päättymisen jälkeen.

Kun kyseessä on ABCP-ohjelma, ensimmäisen alakohdan a alakohdassa, c alakohdan ii alakohdassa ja e alakohdan i alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava kootusti arvopaperistamisposition haltijoiden sekä pyynnöstä mahdollisten sijoittajien saataville. Lainoja koskevat tiedot on asetettava järjestäjän ja pyynnöstä toimivaltaisten viranomaisten saataville.

Ensimmäisen alakohdan f ja g alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava saataville viipymättä, *sanotun kuitenkin rajoittamatta asetuksen (EU) N:o 596/2014 soveltamista.*

Arvopaperistamisen alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on tätä kohtaa noudattaessaan noudatettava tietojen luottamuksellisuuden suojaa ja henkilötietojen käsittelyä koskevaa kansallista ja unionin oikeutta, jotta vältetään mahdollisia kyseisen oikeuden rikkomuksia, sekä asiakasta, alkuperäistä luotonantajaa tai velallista koskevien tietojen salassapitovelvollisuus, ellei kyseisiä luottamuksellisia tietoja ole anonymisoitu tai yhdistetty.

Alullepanija, välittäjä ja erillisyhtiö voivat erityisesti ensimmäisen alakohdan b alakohdassa tarkoitettujen tietojen osalta toimittaa asianomaisten asiakirjojen tiivistelmän.

Jäljempänä 29 artiklassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten on voitava pyytää, että niille toimitetaan tällaiset luottamukselliset tiedot tämän asetuksen mukaisten tehtäviensä suorittamiseksi.

2. Arvopaperistamisen alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on nimettävä keskuudestaan yhteisö, joka täyttää 1 kohdan ensimmäisen alakohdan *a, b, d, e, f ja g alakohdan* mukaiset tiedonantovaatimukset.

Ensimmäisen alakohdan mukaisesti nimettävän yhteisön on asetettava arvopaperistamisliiketointa koskevat tiedot saataville arvopaperistamisrekisteriin.

Toisessa ja neljännessä alakohdassa tarkoitettuja velvoitteita ei sovelleta arvopaperistamisiin, joista ei edellytetä laadittavan esitettä direktiivin 2003/71/EY mukaisesti.

Jos arvopaperistamisrekisteriä ei rekisteröidä 10 artiklan mukaisesti, tämän artiklan 1 kohdassa säädetty vaatimukset täyttämään nimetyn yhteisön on asetettava tiedot saataville verkkosivustolla,

- a) johon sisältyy hyvin toimiva tietojen laadunvalvontajärjestelmä;
- b) jossa noudatetaan asianmukaisia hallintonormeja ja pidetään yllä ja käytetään asianmukaista organisaatorakennetta, *joka takaa verkkosivuston* jatkuvuuden ja moitteettoman toiminnan;
- c) jota *koskevat* asianmukaiset järjestelmät, tarkastukset ja menettelyt, joilla yksilöidään *kaikki merkitykselliset* toiminnallisen riskin lähteet;
- d) *johon kuuluu* järjestelmiä, joilla varmistetaan vastaanotettujen tietojen suojaaminen ja eheys sekä tietojen nopea tallennus; ja
- e) *joka mahdollistaa sen*, että tietoja säilytetään vähintään viiden vuoden ajan arvopaperistamisen maturiteettipäivän jälkeen.

Arvopaperistamista koskevassa asiakirja-aineistossa on mainittava yhteisö, joka vastaa tietojen ilmoittamisesta , sekä *arvopaperistamisrekisteri*, jossa tiedot ovat saatavilla.

3. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään ■ tiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön *on* annettava täyttääkseen 1 kohdan ensimmäisen alakohdan a ja e alakohdan mukaiset velvoitteensa, *ottaen huomioon tietojen hyödyllisyys arvopaperistamisposition haltijan kannalta, onko arvopaperistamispositio lyhytaikainen ja, kun on kyse ABCP-liiketoimesta, onko se järjestäjän täysin tukema;*

■

ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulosta].

Siirretään komissiolle *valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä* tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

4. *Edellä olevan 3 kohdan mukaisesti täsmennettävien tietojen yhdenmukaisten soveltamisedellytysten varmistamiseksi ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa vahvistetaan tietojen esitystapa vakiolomakkeiden avulla.*

ESMA toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ...[vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

8 artikla

Uudelleenarvopaperistamisen kieltö

- 1. Arvopaperistamisen kohteena oleviin arvopaperistettuihin vastuisiin ei saa sisältyä arvopaperistamispositioita.**

Ensimmäistä alakohtaa ei kuitenkaan sovelleta

- a) arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen ennen ... päivää ...kuuta ... [tämän asetuksen soveltamispäivä]; ja**
- b) arvopaperistamisiin, joita käytetään 3 kohdassa säädettyihin laillisiin tarkoituksiin ja joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivänä tai sen jälkeen.**

- 2. Tapauksen mukaan 29 artiklan 2, 3 tai 4 kohdan nojalla nimetty toimivaltainen viranomainen voi antaa jollekin valvomalleen yhteisölle luvan sisällyttää arvopaperistamispositioita arvopaperistamisen kohteena oleviin arvopaperistettuihin vastuisiin, jos kyseinen toimivaltainen viranomainen katsoo, että uudelleenarvopaperistamista käytetään tämän artiklan 3 kohdassa säädettyihin laillisiin tarkoituksiin.**

Kun valvottava yhteisö on asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetun toimivaltaisen viranomaisen on kuultava kriisinratkaisuviranomaista ja muita kyseisen yhteisön kannalta merkityksellisiä viranomaisia ennen kuin se antaa luvan sisällyttää arvopaperistamispositioita arvopaperistamisen kohteena oleviin arvopaperistettuihin vastuisiin. Kuuleminen saa kestää enintään 60 päivää siitä päivästä, jona toimivaltainen viranomainen ilmoitti kuulemistarpeesta kriisinratkaisuviranomaiselle ja muille kyseisen yhteisön kannalta merkityksellisille viranomaisille.

Jos kuulemisen tuloksena päätetään antaa lupa käyttää arvopaperistamispositioita arvopaperistamisen kohteena oleviin arvopaperistettuihin vastuisiin, toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava tästä ESM:lle.

3. *Tätä artiklaa sovellettaessa laillisiksi tarkoituksiksi katsotaan seuraavat:*

- a) luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahoituslaitoksen likvidaation helpottaminen;*
- b) luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahoituslaitoksen elinkelpoisuuden varmistaminen toiminnan jatkuvuuden kannalta sen likvidaation välttämiseksi; tai*
- c) järjestämättömien vastuiden osalta sijoittajien etujen turvaaminen.*

4. *Täysin tuettua ABCP-ohjelmaa ei pidetä uudelleenarvopaperistamisena tätä artiklaa sovellettaessa edellyttäen, ettei yksikään ohjelmaan sisältyvistä ABCP-liiketoimista ole uudelleenarvopaperistaminen ja että erilliset takaukset eivät muodosta toista etuoikeusluokkiin jakamisen kerrosta ohjelmatasolla.*

5. *Jotta otetaan huomioon muiden laillisissa tarkoituksissa tehtyjen uudelleenarvopaperistamisten markkinakehitys ja yleiset tavoitteet ylläpitää rahoitusvakautta ja turvata sijoittajien edut, ESMA voi laatia tiiviissä yhteistyössä EPV:n kanssa luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi täydentämään 3 kohdan luetteloa laillisista tarkoituksista.*

ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle.

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

9 artikla

Luotonmyöntämiskriteerit

1. *Alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien on sovellettava arvopaperistettaviin vastuisiin samoja hyvin perusteltuja ja tarkasti määriteltyjä luotonmyöntämiskriteereitä kuin arvopaperistamattomiin vastuisiin. Tätä varten on sovellettava samoja selkeästi määriteltyjä prosesseja niin luottojen myöntämisessä kuin tapauksen mukaan luottojen muuttamisessa, uudistamisessa sekä uudelleenrahoituksessa. Alullepanijoilla, järjestäjillä ja alkuperäisillä luotonantajilla on oltava käytössään kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi tehokkaita järjestelmiä sen varmistamiseksi, että luoton myöntäminen perustuu velallisen luottokelpoisuuden perusteelliseen arviointiin ottaen asianmukaisesti huomioon tekijät, jotka ovat merkityksellisiä tarkistettaessa velallisen mahdollisuuksia täyttää luottosopimuksen mukaiset velvoitteensa.*
2. *Jos arvopaperistamisen kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, jotka on tehty direktiivin 2014/17/EU voimaantulon jälkeen, kyseisten lainojen kanta ei saa sisältää lainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai tapauksen mukaan välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista lainan hakijan toimittamia tietoja.*
3. *Jos alullepanija ostaa kolmannen osapuolen vastuut omaan lukuunsa ja sen jälkeen arvopaperistaa ne, kyseisen alullepanijan on tarkistettava, että yhteisö, joka osallistui suoraan tai välillisesti alkuperäiseen sopimukseen, jonka perusteella arvopaperistettavat velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet syntyivät, täyttää 1 kohdassa tarkoitetut vaatimukset.*

4. *Edellä olevaa 3 kohtaa ei sovelleta, jos*

- a) alkuperäinen sopimus, jonka perusteella velallisen tai mahdollisen velallisen velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet ovat syntyneet, tehtiin ennen direktiivin 2014/17/EU voimaantuloa; ja*
- b) alullepanija, joka ostaa kolmannen osapuolen vastuut omaan lukuunsa ja sen jälkeen arvopaperistaa ne, täyttää velvoitteet, jotka alullepanevien laitosten oli asetuksen (EU) 625/2014 21 artiklan 2 kohdan mukaan täytettävä ennen 1 päivää tammikuuta 2019.*

3 luku

Arvopaperistamisrekisterin rekisteröintiedellytykset ja -menettelyt

10 artikla

Arvopaperistamisrekisterin rekisteröinti

- 1. ESMA rekisteröi arvopaperistamisrekisterin 5 artiklan soveltamiseksi tässä artiklassa säädettyin edellytyksin ja tässä artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.***
- 2. Voidakseen tulla rekisteröidyksi tämän artiklan mukaisesti arvopaperistamisrekisterin on oltava unioniin sijoittautunut oikeushenkilö, sen on sovellettava menettelyjä sen saataville tämän asetuksen 7 artiklan 1 kohdan mukaisesti asetettujen tietojen täydellisyyden ja johdonmukaisuuden tarkistamiseksi ja täytettävä asetuksen (EU) N:o 648/2012 78 ja 79 artiklassa sekä 80 artiklan 1–3, 5 ja 6 kohdassa säädetty vaatimukset. Tätä artiklaa sovellettaessa asetuksen (EU) N:o 648/2012 78 ja 80 artiklassa olevia viittauksia kyseisen asetuksen 9 artiklaan pidetään viittauksina tämän asetuksen 5 artiklaan.***
- 3. Arvopaperistamisrekisterin rekisteröinti on voimassa koko unionin alueella.***
- 4. Rekisteröidyn arvopaperistamisrekisterin on aina täytettävä rekisteröinnin edellytykset. Arvopaperistamisrekisterin on ilman aiheetonta viivästystä ilmoitettava ESMalle kaikista rekisteröinnin edellytyksiin tehtävistä olennaisista muutoksista.***

5. *Arvopaperistamisrekisterin on toimitettava ESMA:lle jompikumpi seuraavista:*

a) *rekisteröintihakemus;*

b) *hakemus rekisteröinnin laajentamista varten tämän asetuksen 7 artiklan soveltamiseksi, kun on kyse asetuksen (EU) N:o 648/2012 VI osaston 1 luvun tai Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2015/2365³⁴ III luvun mukaisesti jo rekisteröidystä kauppätietorekisteristä.*

6. *ESMA arvioi 20 työpäivän kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta, onko hakemus täydellinen.*

Jos hakemus ei ole täydellinen, ESMA asettaa määräajan, johon mennessä arvopaperistamisrekisterin on toimitettava lisätietoja.

Kun ESMA on arvioinut, että hakemus on täydellinen, se ilmoittaa tästä arvopaperistamisrekisterille.

7. *Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukainen soveltaminen, ESMA laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään kaikki seuraavat seikat:*

a) *tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitetut menettelyt, joita arvopaperistamisrekisterien on sovellettava niiden saataville 7 artiklan 1 kohdan mukaisesti asetettujen tietojen täydellisyyden ja johdonmukaisuuden tarkistamiseksi;*

³⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2015/2365, annettu 25 päivänä marraskuuta 2015, arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 337, 23.12.2015, s. 1).

- b) edellä 5 kohdan a alakohdassa tarkoitettu rekisteröintihakemus;*
- c) edellä 5 kohdan b alakohdassa tarkoitettu rekisteröinnin laajentamista koskeva yksinkertaistettu hakemus.*

ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

- 8.** *Jotta voidaan varmistaa 1 ja 2 kohdan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, ESMA laatii luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa määritetään molempien seuraavien muoto:*

- a) edellä 5 kohdan a alakohdassa tarkoitettu rekisteröintihakemus;*
- b) edellä 5 kohdan b alakohdassa tarkoitettu rekisteröinnin laajentamista koskeva hakemus.*

Ensimmäisen alakohdan b alakohdan osalta ESMA laatii yksinkertaistetun mallin päällekkäisten menettelyjen välttämiseksi.

ESMA toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivästä ...kuuta ... [yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

11 artikla

Toimivaltaisille viranomaisille ilmoittaminen ja niiden kuuleminen ennen rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista

- 1. Jos arvopaperistamisrekisteri hakee rekisteröintiä tai rekisteröintinsä laajentamista kauppatietorekisterinä, ja se on yhteisö, jolle sen sijoittautumisjäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on myöntänyt toimiluvan tai jonka kyseinen viranomainen on rekisteröinyt, ESMA ilmoittaa asiasta ilman aiheetonta viivästystä kyseiselle toimivaltaiselle viranomaiselle ja kuulee sitä ennen arvopaperistamisrekisterin rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista.***
- 2. ESMA ja kyseinen toimivaltainen viranomainen vaihtavat kaikki tiedot, jotka tarvitaan arvopaperistamisrekisterin rekisteröintiin tai rekisteröinnin laajentamiseen sekä sen valvomiseen, että yhteisö noudattaa rekisteröintiään tai toimilupaansa koskevia edellytyksiä sijoittautumisjäsenvaltiossaan.***

12 artikla

Hakemuksen tutkiminen

1. *ESMA tutkii 40 työpäivän kuluessa 10 artiklan 6 kohdassa tarkoitetusta ilmoituksesta rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista koskevan hakemuksen sen perusteella, onko arvopaperistamisrekisteri tämän luvun säännösten mukainen, ja antaa kaikilta osin perustellun päätöksen rekisteröinnin tai rekisteröinnin laajentamisen hyväksymisestä taikka epäämisestä.*
2. *ESMAN 1 kohdan mukaisesti antama päätös tulee voimaan viidentenä työpäivänä sen jälkeen, kun se on annettu.*

13 artikla

Rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista koskevista ESMAn päätöksistä ilmoittaminen

1. *Kun ESMA antaa 12 artiklassa tarkoitetun päätöksen tai peruuttaa rekisteröinnin 15 artiklan 1 kohdan mukaisesti, se ilmoittaa arvopaperistamisesta kauppatietorekisterille viiden työpäivän kuluessa ja perustelee samalla päätöksensä kaikilta osin.*
ESMA ilmoittaa päätöksestään ilman aiheetonta viivästystä 11 artiklan 1 kohdassa tarkoitetulle toimivaltaiselle viranomaiselle.
2. *ESMA tiedottaa 1 kohdan mukaisista päätöksistään ilman aiheetonta viivästystä komissiolle.*

3. *ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon tämän asetuksen mukaisesti rekisteröidyistä arvopaperistamisrekistereistä. Luettelo saatetaan ajan tasalle viiden työpäivän kuluessa siitä, kun 1 kohdan mukainen päätös on annettu.*

14 artikla

ESMAN valtuudet

1. *ESMalle asetuksen (EU) N:o 648/2012 61–68, 73 ja 74 artiklan, luettuina yhdessä kyseisen asetuksen liitteiden I ja II kanssa, mukaisesti annettuja valtuuksia käytetään myös tämän asetuksen osalta. Asetuksen (EU) N:o 648/2012 liitteessä I olevia viittauksia kyseisen asetuksen 81 artiklan 1 ja 2 kohtaan pidetään viittauksina tämän asetuksen 17 artiklan 1 kohtaan.*
2. *ESMalle tai sen virkamiehelle tai sen valtuuttamalle muulle henkilölle asetuksen (EU) N:o 648/2012 61–63 artiklan mukaisesti annettuja valtuuksia ei saa käyttää lakisääteisen salassapitovelvollisuuden piiriin kuuluvien tietojen tai asiakirjojen julkistamisen vaatimiseen.*

15 artikla

Rekisteröinnin peruuttaminen

- 1. Rajoittamatta asetuksen (EU) N:o 648/2012 73 artiklan soveltamista ESMA peruuttaa arvopaperistamisrekisterin rekisteröinnin, jos arvopaperistamisrekisteri**
 - a) nimenomaisesti luopuu rekisteröinnistä tai ei ole tarjonnut palveluja kuuden edellisen kuukauden aikana;**
 - b) on saanut rekisteröinnin virheellisten tietojen perusteella tai muilla epärehellisillä keinoilla; tai**
 - c) ei enää täytä edellytyksiä, joiden perusteella se rekisteröitiin.**
- 2. ESMA ilmoittaa ilman aiheetonta viivästystä 11 artiklan 1 kohdassa tarkoitetulle asianomaiselle toimivaltaiselle viranomaiselle päätöksestä peruuttaa arvopaperistamisrekisterin rekisteröinti.**
- 3. Sellaisen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen, jossa arvopaperistamisrekisteri tarjoaa palvelujaan ja harjoittaa toimintaansa ja joka katsoo, että jokin 1 kohdassa tarkoitetuista edellytyksistä on täytynyt, voi pyytää ESMAa tutkimaan, täyttyvätkö kyseisen arvopaperistamisrekisterin rekisteröinnin peruuttamista koskevat edellytykset. Jos ESMA päättää olla peruuttamatta kyseisen arvopaperistamisrekisterin rekisteröinnin, se perustelee päätöksensä yksityiskohtaisesti.**
- 4. Tämän artiklan 3 kohdassa tarkoitettu toimivaltainen viranomainen on tämän asetuksen 29 artiklan mukaisesti nimetty viranomainen.**

16 artikla
Valvontamaksut

- 1. ESMA veloittaa arvopaperistamisrekistereiltä maksut tämän asetuksen mukaisesti ja tämän artiklan 2 kohdan nojalla annettujen delegoitujen säädösten mukaisesti.**

Maksujen on oltava oikeassa suhteessa kyseisen arvopaperistamisrekisterin liikevaihtoon, ja niillä on katettava kokonaan ESMA:lle arvopaperistamisrekisterien rekisteröinnistä, tunnustamisesta ja valvonnasta aiheutuvat välttämättömät menot sekä korvattava mahdolliset kustannukset, joita toimivaltaisille viranomaisille aiheutuu tehtävien siirtämisestä tämän asetuksen 14 artiklan 1 kohdan nojalla. Siltä osin kuin tämän asetuksen 14 artiklan 1 kohdassa viitataan asetuksen (EU) N:o 648/2012 74 artiklaan, viittauksia kyseisen asetuksen 72 artiklan 3 kohtaan pidetään viittauksina tämän artiklan 2 kohtaan.

Jos kauppatietorekisteri on jo rekisteröity asetuksen (EU) N:o 648/2012 VI osaston 1 luvun tai asetuksen (EU) 2015/2365 III luvun nojalla, tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja maksuja mukautetaan ainoastaan tämän asetuksen mukaiseen arvopaperistamisrekisterien rekisteröintiin ja valvontaan liittyvien välttämättömien lisäkulojen huomioon ottamiseksi.

- 2. Siirretään komissiolle valta antaa 47 artiklan mukaisesti delegoitu säädös, jolla se täydentää tätä asetusta määrittelemällä tarkemmin maksujen tyyppin, maksujen perimisen perusteet, maksujen määrän ja maksutavan.**

17 artikla

Arvopaperistamisrekisterissä pidettyjen tietojen saatavuus

- 1. *Arvopaperistamisrekisterin on kerättävä ja ylläpidettävä arvopaperistamista koskevia tietoja, sanotun kuitenkaan rajoittamatta 7 artiklan 2 kohdan soveltamista. Sen on annettava kaikille seuraaville yhteisöille veloituksetta suora ja välitön pääsy tietoihin, jotta nämä voivat täyttää velvollisuutensa, toimeksiantonsa ja velvoitteensa:***
 - a) ESMA;***
 - b) EPV;***
 - c) EIOPA;***
 - d) EJRK;***
 - e) Euroopan keskuspankkijärjestelmän (EKPJ) asiaankuuluvat jäsenet, mukaan lukien Euroopan keskuspankki (EKP) sen hoitaessa tehtäviään yhteisen valvontamekanismin puitteissa asetuksen (EU) N:o 1024/2013 mukaisesti;***

- f) asiaankuuluvat viranomaiset, joiden valvontavelvollisuudet ja -tehtävät kattavat tämän asetuksen soveltamisalaan kuuluvat liiketoimet, markkinat, osallistujat ja varat;
- g) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/59/EU³⁵ 3 artiklan mukaisesti nimetyt kriisinratkaisuviranomaiset;
- h) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 806/2014³⁶ perustettu yhteinen kriisinratkaisuneuvosto;
- i) jäljempänä 29 artiklassa tarkoitetut viranomaiset;
- j) sijoittajat ja mahdolliset sijoittajat.

2. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa ja ottaen huomioon 1 kohdassa tarkoitettujen yhteisöjen tarpeet luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään seuraavat seikat:

- a) edellä 1 kohdassa tarkoitetut arvopaperistamista koskevat tiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän tai erillisyyhtiön on annettava täyttääkseen 7 artiklan 1 kohdan mukaiset velvoitteensa;

³⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/59/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä sekä neuvoston direktiivin 82/891/ETY, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivien 2001/24/EY, 2002/47/EY, 2004/25/EY, 2005/56/EY, 2007/36/EY, 2011/35/EU, 2012/30/EU ja 2013/36/EU ja asetusten (EU) N:o 1093/2010 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 190).

³⁶ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 806/2014, annettu 15 päivänä heinäkuuta 2014, yhdenmukaisten sääntöjen ja yhdenmukaisen menettelyn vahvistamisesta luottolaitosten ja tiettyjen sijoituspalveluyritysten kriisinratkaisua varten yhteisen kriisinratkaisumekanismin ja yhteisen kriisinratkaisurahaston puitteissa sekä asetuksen (EU) N:o 1093/2010 muuttamisesta (EUVL L 225, 30.7.2014, s. 1).

- b) toimintaa koskevat standardit, jotta mahdollistetaan oikea-aikainen, jäsennelty ja kattava*
- i) arvopaperistamisrekisterien suorittama tietojen kerääminen; ja*
- ii) tietojen kokoaminen ja vertailu eri arvopaperistamisrekisterien välillä;*
- c) yksityiskohtaiset tiedot, joihin 1 kohdassa tarkoitetuilla yhteisöillä on oltava pääsy, ottaen huomioon niiden toimivaltuudet ja niiden erityistarpeet;*
- d) ne ehdot ja edellytykset, joiden mukaisesti 1 kohdassa tarkoitetuilla yhteisöillä on oltava suora ja välitön pääsy arvopaperistamisrekistereissä pidettyihin tietoihin.*

ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

3. *Edellä olevan 2 kohdan yhdenmukaisten soveltamisedellytysten varmistamiseksi ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa vahvistetaan vakiolomakkeet, joilla alullepanijan, järjestäjän tai erillisyhtiön on annettava tiedot arvopaperistamisrekisterille, ottaen huomioon olemassaolevien arvopaperistamistietojen kerääjien kehittämät ratkaisut.*

ESMA toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ...[vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

4 luku

Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen

18 artikla

Nimityksen "yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen" käyttö

Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt saavat käyttää arvopaperistamisensa yhteydessä nimitystä "YLS" tai **"yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu" tai** nimitystä, jolla suoraan tai välillisesti viitataan kyseisiin termeihin ainoastaan silloin, kun

- a) arvopaperistaminen täyttää kaikki tämän **luvun** 1 tai 2 jaksossa säädetyt vaatimukset ja **ESMalle on ilmoitettu** 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti; **ja**
- b) **arvopaperistaminen on sisällytetty 27 artiklan 5 kohdassa tarkoitettuun luetteloon.**

YLS-arvopaperistamiseksi katsottuun arvopaperistamiseen osallistuvan alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on oltava sijoittautuneita unioniin.

1 jakso

Muiden kuin ABCP-liiketoimien yksinkertaista, läpinäkyvää ja standardoitua arvopaperistamista koskevat vaatimukset

19 luku

Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen

1. YLS-arvopaperistamiseksi katsotaan ABCP-*ohjelmia ja -liiketoimia* lukuun ottamatta arvopaperistamiset, jotka täyttävät 20, 21 ja 22 artiklassa säädetyt vaatimukset.
2. *EPV antaa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yhdeksän kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulosta] tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan mukaisesti ohjeita ja suosituksia 20, 21 ja 22 artiklassa säädettyjen vaatimusten yhdenmukaisesta tulkinnasta ja soveltamisesta.*

20 artikla

Yksinkertaisuutta koskevat vaatimukset

1. Erillisyhtiön on hankittava *arvopaperistettujen vastuiden omistusoikeus aidon kaupan* tai luovutuksen *taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron* kautta niin, että toimi on täytäntöönpanokelpoinen myyjään tai mihin tahansa kolmanteen osapuoleen nähden .
Omistusoikeuden siirtoon erillisyhtiölle ei saa soveltaa ankaria oikeustoimen peräyttämissäännöksiä myyjän maksukyvyttömyystilanteessa.

2. *Edellä olevaa 1 kohtaa sovellettaessa kaikkia seuraavia säännöksiä pidetään ankarina liiketoimen peräyttämissäännöksinä:*
- a) *säännökset, joiden johdosta myyjän selvitysmies voi mitätöidä arvopaperistettujen vastuiden myynnin yksinomaan sillä perusteella, että myynti on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän maksukyvyttömyyden toteamista;*
 - b) *säännökset, joiden mukaan erillisyhtiö voi estää a alakohdassa tarkoitetun mitätöinnin ainoastaan, jos se voi todistaa, ettei se ollut tietoinen myyjän maksukyvyttömyydestä myyntiajankohtana.*
3. *Edellä olevaa 1 kohtaa sovellettaessa kansallisten maksukyvyttömyyslainsäädäntöjen peräyttämissäännökset, joiden johdosta selvitysmies tai tuomioistuin voi mitätöidä arvopaperistettujen vastuiden myynnin silloin, kun on kyse vilpillisistä siirroista, kohtuuttomasta vahingosta velkojille tai siirroista, joiden tarkoituksena on epäasianmukaisesti suosia tiettyjä velkojia muiden kustannuksella, eivät ole ankaria peräyttämissäännöksiä.*
4. *Jos myyjä ei ole alkuperäinen luotonantaja, arvopaperistettujen vastuiden aidon kaupan tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron kyseiselle myyjälle on täytettävä 1–3 kohdassa säädetyt vaatimukset, tapahtuipa kyseinen aito kauppa tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto suoraan tai yhden tai useamman välivaiheen kautta.*

5. Jos arvopaperistetut vastuut siirretään luovutusteilse ja siirto saadaan päätökseen myöhemmin kuin liiketoimen sulkemisajankohtana, kyseisen päätökseen saamisen laukaiseviin tekijöihin *on* kuuluttava ainakin seuraavat tapahtumat:
- a) myyjän luottoluokituksen vakava laskeminen;
 - b) myyjän ■ maksukyvyttömyys; ja
 - c) myyjän sopimusvelvoitteiden rikkomiset, joita ei korjata, *mukaan lukien myyjän maksulaiminlyönti.*
6. Myyjän on annettava vahvistusilmoitukset ja takuut siitä, että arvopaperistamiseen sisältyvät arvopaperistetut vastuut ovat myyjän saatavilla olevien tietojen perusteella kiinnittämättömiä ja muutenkin sellaisessa tilassa, jonka ei voida odottaa vaikuttavan kielteisesti *aidon kaupan* tai luovutuksen *taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron* täytäntöönpanokelpoisuuteen.
7. Myyjältä erillisyhtiölle siirrettyjen *tai luovutettujen* arvopaperistettujen vastuiden on täytettävä ennalta määritellyt, *selkeät* ja *dokumentoidut* kelpoisuusvaatimukset, joissa ei sallita kyseisten vastuiden aktiivista salkunhoitoa. *Tätä kohtaa sovellettaessa vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei katsota aktiiviseksi salkunhoidoksi. Erillisyhtiölle liiketoimen sulkemisen jälkeen siirrettyjen vastuiden on täytettävä alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavat kelpoisuusvaatimukset.*

8. Arvopaperistamisen vakuutena on oltava sellaisten arvopaperistettujen vastuiden kanta, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeenisiä, **ottaen huomioon omaisuuserätyypin kassavirtoihin liittyvät ominaisuudet, mukaan lukien sopimusperusteiset sekä luottoriskiін ja ennakkomaksuihin liittyvät ominaisuudet. Arvopaperistettujen vastuiden kannassa saa olla vain yhtä omaisuuserätyyppiä.** Arvopaperistettujen vastuiden on **sisällettävä** sopimusperusteisesti ■ sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia velvoitteita, joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten **ja tilanteen mukaan takaajien suhteen.**

Arvopaperistetuilla vastuilla on määrääjain oltava määriteltyjä maksuvirtoja, **joiden maksuerien määrät saattavat vaihdella ja** jotka liittyvät vuokra-, pääoma- tai korkomaksuihin tai mahdolliseen muuhun oikeuteen saada tuloa omaisuuseristä, joihin kyseiset maksut perustuvat. **Arvopaperistetut vastuut voivat myös tuottaa rahoitettujen tai vuokrattujen omaisuuserien myynnistä saatavaa tuloa.**

Arvopaperistamisen kohteena oleviin vastuisiin ei saa sisältyä **direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa** määriteltyjä **muuta siirtokelpoisia arvopapereita kuin yrityslainoja edellyttäen, että niitä ei ole listattu kauppapaikalla.**

9. Arvopaperistetut vastuut eivät saa sisältää **arvopaperistamispositioita.**

10. Arvopaperistettujen vastuiden on oltava peräisin alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukat kuin käytännöt, joita alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja *sovelsi* samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden alullepanon yhteydessä. ***Luotonmyöntämiskäytännöt, joiden nojalla arvopaperistetut vastuut ovat syntyneet, sekä olennaiset muutokset aikaisempiin käytäntöihin*** nähdessä on ilmoitettava ***ilman aiheutonta viivästystä*** täysimääräisesti mahdollisille sijoittajille.

Jos kyse on arvopaperistamisesta, joissa kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, lainakanta ei saa sisältää lainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai tapauksen mukaan välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista toimitettuja tietoja.

Lainanottajan luottokelpoisuuden arvioinnin on täytettävä direktiivin 2008/48/EY 8 artiklassa tai ■ direktiivin 2014/17/EU 18 artiklan 1–4 kohdassa, 5 kohdan a alakohdassa ja 6 kohdassa säädetyt vaatimukset tai ***tarpeen mukaan*** kolmansien maiden vastaavat vaatimukset.

Alullepanijalla tai alkuperäisellä luotonantajalla on oltava asiantuntemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanosta.

11. Arvopaperistetut vastuut on **valinnan jälkeen siirrettävä** erillisyhtiölle **ilman aiheetonta viivästystä** eivätkä ne saa **valinta-ajankohtana** sisältää asetuksen (EU) N:o 575/2013 178 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita tai saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella
- a) on **todettu maksukyvyttömäksi** tai jonka velkojille tuomioistuin on myöntänyt **lopullisen** ulosmittausoikeuden, **johon ei saa hakea muutosta**, tai merkittävän korvauksen aineellisista vahingoista alullepanopäivää edeltävien kolmen vuoden aikana tapahtuneen maksulaiminlyönnin seurauksena **taikka jonka järjestämättömät vastuut ovat olleet uudelleenjärjestelymenettelyn kohteena vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle edeltävien kolmen vuoden aikana, paitsi jos**
- i) **uudelleenjärjesteltyyn arvopaperistettuun vastuuseen ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyn, jonka on täytynyt tapahtua vähintään vuosi ennen arvopaperistettujen vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle; ja**
- ii) **alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdan ja e alakohdan i alakohdan mukaisesti antamissa tiedoissa esitetään nimenomaisesti uudelleenjärjesteltyjen arvopaperistettujen vastuiden osuus, uudelleenjärjestelyn ajankohta ja tarkat tiedot uudelleenjärjestelystä sekä vastuiden kehitys sitten uudelleenjärjestelyn;**

- b) *oli tapauksen mukaan alullepanoajankohtana merkitty julkiseen luottorekisteriin henkilöistä, joilla on negatiiviset luottotiedot, tai jos tällaista julkista luottorekisteriä ei ole, muuhun luottorekisteriin, joka on alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla; tai*
- c) on saanut luottoluokituksen tai luottopisteytyksen, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin *alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden* osalta.
12. Vastuiden siirtämisajankohtana velallisten ■ on täytynyt suorittaa vähintään yksi maksu, paitsi jos kyseessä ovat uudistettavat arvopaperistamiset, joiden vakuutena on ■ yhtenä eränä suoritettavat *tai maturiteetiltaan alle vuoden pituiset vastuut, mukaan lukien rajoituksetta uudistettaviin luottoihin liittyvät kuukausittaiset maksut.*
13. Takaisinmaksu arvopaperistamispositioiden haltijoille ei saa *olla strukturoitu siten, että se riippuu pääasiallisesti* arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien varojen myynnistä. Tämä ei saa estää tällaisten vastuiden myöhempää uusimista tai jälleenrahoittamista.
- Takaisinmaksun sellaisten arvopaperistamispositioiden haltijoille, joissa arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien varojen arvo taataan tai katetaan täysin arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien varojen myyjän tai kolmannen osapuolen takaisinostovelvoitteella, ei katsota olevan riippuvainen kyseisten arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien varojen myynnistä.*

14. *EPV laatii tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään, mitä 8 kohdassa tarkoitettuja arvopaperistettuja vastuuta pidetään homogeenisinä.*

EPV toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

21 artikla

Standardointia koskevat vaatimukset

1. Alullepanijan, järjestäjän tai alkuperäisen luotonantajan on täytettävä riskinpidättämisvaatimus ■ 6 artiklan mukaisesti.
2. Arvopaperistamisesta johtuvia korko- ja valuuttariskejä on *asianmukaisesti* vähennettävä ja tässä tarkoituksessa toteutetuista toimenpiteistä on ilmoitettava. *Erillisyhtiö ei saa tehdä johdannaissopimuksia*, paitsi jos niiden tarkoituksena on suojautuminen korko- tai valuuttariskiltä, *ja sen on varmistettava, ettei arvopaperistettujen vastuiden kanta sisällä johdannaisia*. Kyseiset johdannaissopimukset on tehtävä ja dokumentoitava kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.

3. Arvopaperistettujen varojen ja velkojen yhteydessä suoritettavien mahdollisten viitearvoon sidottujen korkomaksujen on perustuttava yleisesti käytettyihin markkinakorkoihin ***tai yleisesti käytettyihin rahoituskulut huomioiviin alakohtaisiin korkoihin***, eikä kyseisten korkomaksujen perustana saa olla monimutkaisia kaavoja tai johdannaisia.
4. Jos ■ on annettu täytäntöönpano- tai erääntymisilmoitus
- a) erillisyhtiöön ei saa jäädä ■ käteistä ***enempää kuin mitä tarvitaan erillisyhtiön operatiivisen toiminnan varmistamiseksi tai asianmukaisen takaisinmaksun varmistamiseksi sijoittajille arvopaperistamista koskevien sopimusehtojen mukaisesti, elleivät poikkeukselliset olosuhteet edellytä tietyn määrän jättämistä käytettäväksi sijoittajien edun mukaisesti kuluihin, jotta vältetään arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen;***
 - b) arvopaperistettujen vastuiden pääomatulot on siirrettävä sijoittajille arvopaperistamispositioiden etuoikeusluokan mukaan määräytyvän arvopaperistamispositioiden vaiheittaisen kuoletuksen kautta ■ ;
 - c) arvopaperistamispositioiden takaisinmaksu ei saa tapahtua niiden etuoikeusluokkiin nähden käänteisessä järjestyksessä; ja ■
 - d) ***määräyksissä ei saa edellyttää kohteena olevien vastuiden automaattista realisointia markkina-arvoon.***

5. Etuoikeusjärjestyksestä poikkeavia maksuja *sisältävissä liiketoimissa* on oltava *arvopaperistettujen vastuiden kehitykseen liittyviä* laukaisevia tekijöitä, *joiden johdosta maksujen etuoikeusjärjestys muuttuu etuoikeusluokan mukaan määräytyviksi vaiheittaisiksi maksuiksi. Vastuiden kehitykseen liittyviin laukaiseviin tekijöihin on kuuluttava* ainakin arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritetyn kynnysarvon alapuolelle. ■
6. Liiketoimea koskevien asiakirjojen on käsitettävä asianmukaiset ennenaikaisen kuoletuksen *ehdot* tai uusiutumiskakson päättymisen laukaisevat tekijät, jos *kyseessä on uudistettava* arvopaperistaminen, mukaan lukien ainakin seuraavat:
- a) arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritettyyn kynnysarvoon tai sen alapuolelle;
 - b) alullepanijaan tai hallinnoijaan liittyvän maksukyvyttömyystapahtuman ilmeneminen;
 - c) erillisyhtiön hallussa olevien arvopaperistettujen vastuiden arvo alittaa ennalta määritetyn kynnysarvon (ennenaikaisen kuoletuksen laukaiseva tapahtuma); ja
 - d) ennalta määritetyn luottoluokan vaatimukset täyttävien uusien arvopaperistettujen vastuiden riittämätön tuottaminen (uusiutumiskakson päättymisen laukaiseva tekijä).

7. Liiketoimea koskevissa asiakirjoissa on ilmoitettava selvästi
- a) hallinnoijan ja ■ mahdollisen omaisuudenhoitajan sekä muiden oheispalvelujen tarjoajien sopimusvelvoitteet, tehtävät ja velvollisuudet;
 - b) prosessit ja velvollisuudet, jotka ovat tarpeen sen varmistamiseksi, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnon lopettamiseen, ***kuten sopimusmääräys, joka mahdollistaa hallinnoijan vaihtamisen mainituissa tilanteissa***; ja
 - c) määräykset, joilla varmistetaan, että johdannaissopimusten vastapuolet, likviditeetin tarjoajat ja tilipankki vaihdetaan toisiin maksulaiminlyönti- tai maksukyvyttömyystapauksessa tai jos ilmenee mahdollisia muita erikseen määritettyjä tapahtumia.
8. ***Hallinnoijalla on oltava asiantuntemusta arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden hallinnoinnista, ja sillä on oltava käytössään vastuiden hallinnointiin liittyviä hyvin dokumentoituja ja asianmukaisia toimintaperiaatteita, menettelyjä sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyjä.***

9. Liiketoimea koskevissa asiakirjoissa on oltava selvästi ja johdonmukaisesti ilmaistuina määritelmät, korjaavat toimenpiteet sekä toimet, jotka koskevat velallisten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, velkojen uudelleenjärjestelyä, velkojen anteeksiantoa, sitoumusten laiminlyöntiä, maksuvapaita kausia, tappioita, tappioiden kirjaamista, takaisinperintää ja muita omaisuuserien kehitykseen ■ vaikuttavia toimia. ***Liiketoimea koskevissa*** asiakirjoissa on määritettävä selkeästi maksujen etuoikeusjärjestys, ***maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksia*** laukaisevat ***tapahtumat*** sekä velvollisuus ilmoittaa tällaisista tapahtumista. Kaikista maksujen etuoikeusjärjestysten muutoksista, ***jotka vaikuttavat olennaisen kielteisesti arvopaperistamispositioiden takaisinmaksuun,*** on ilmoitettava ***sijoittajille ilman aiheetonta viivästystä.***
10. Liiketoimea koskevissa asiakirjoissa on oltava selvät määräykset, jotka edistävät eri sijoittajaluokkien välisten riitojen nopeaa ratkaisemista, äänioikeudet on määritettävä selvästi ja kohdennettava velkakirjojen haltijoille, ja omaisuudenhoitajan sekä muiden sijoittajiin nähden luottamusvelvollisuuden alaisten yhteisöjen velvollisuudet on yksilöitävä selvästi.

22 artikla

Läpinäkyvyyttä koskevat vaatimukset

1. Alullepanijan ***ja*** järjestäjän ■ on ennen ***hinnoittelua asetettava*** mahdollisten sijoittajien ***saataville*** staattista ja dynaamista maksukyvyttömyyttä ja tappiokehitystä, kuten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, koskevat historiatiedot sellaisista vastuista, jotka ovat keskeisiltä osiltaan samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut, ***sekä käytetyt tietolähteet ja perusteet väitetylle samanlaisuudelle.*** ■ Kyseiset tiedot on annettava vähintään viideltä vuodelta ■ .

2. Ennen arvopaperistamisesta johtuvien arvopapereiden liikkeeseenlaskua asianmukaisen ja riippumattoman tahon on suoritettava arvopaperistetuista vastuista poimittua otosta koskeva ulkoinen tarkastus, jossa muun muassa tarkastetaan, että arvopaperistetuista vastuista ilmoitetut tiedot pitävät ■ paikkansa.
3. Alullepanijan tai järjestäjän on ■ ennen arvopaperistamisen hinnoittelua *asetettava mahdollisten sijoittajien saataville velan kassavirtamalli, joka vastaa tarkasti sopimussuhdetta toisaalta arvopaperistettujen vastuiden ja toisaalta alullepanijan, järjestäjän, sijoittajien, muiden kolmansien osapuolten ja erillisyhtiön välillä suoritettavien maksujen välillä, ja hinnoittelun jälkeen asetettava kyseinen malli jatkuvasti sijoittajien saataville ja pyynnöstä mahdollisten sijoittajien saataville.*
4. *Jos kyse on arvopaperistamisista, joissa kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, autolainoja tai autoleasingsopimuksia, alullepanijan ja järjestäjän on julkaistava saatavilla olevat tiedot kyseisillä asuntolainoilla, autolainoilla tai autoleasingsopimuksilla rahoitettujen omaisuuserien ympäristötehokkuudesta osana 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdan nojalla julkistettavia tietoja.*
5. Alullepanija ja järjestäjä ■ ovat ■ vastuussa 7 artiklan noudattamisesta. *Edellä 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdassa vaaditut tiedot on asetettava pyynnöstä mahdollisten sijoittajien saataville ennen hinnoittelua. Edellä 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan b–d alakohdassa vaaditut tiedot on asetettava saataville ennen hinnoittelua* ainakin luonnoksena tai alustavassa muodossa. Lopullinen asiakirja-aineisto *on asetettava* sijoittajien saataville viimeistään 15 päivän kuluttua liiketoimen sulkemisesta.

2 jakso

Yksinkertaista, läpinäkyvää ja standardoitua ABCP-arvopaperistamista koskevat vaatimukset

23 artikla

Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu ABCP-arvopaperistaminen

1. ABCP-liiketoimi ■ on katsottava *YLS-arvopaperistamiseksi, jos se täyttää 24 artiklassa säädettyt liiketoimitason vaatimukset.*
2. ABCP-ohjelma *katsotaan YLS-arvopaperistamiseksi, jos se täyttää 26 artiklassa säädettyt vaatimukset ja ABCP-ohjelman järjestäjä täyttää 25 artiklassa säädettyt vaatimukset.*

Tätä jaksoa sovellettaessa "myyjällä" tarkoitetaan "alullepanijaa" tai "alkuperäistä luotonantajaa".
3. *EPV antaa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [9 kuukauden kuluttua tämän asetuksen voimaantulosta] tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan mukaisesti ohjeita ja suosituksia tämän asetuksen 24 ja 26 artiklassa säädettyjen vaatimusten yhdenmukaisesta tulkinnasta ja soveltamisesta.*

1. *Erillisyhtiön on hankittava arvopaperistettujen vastuiden omistusoikeus aidon kaupan tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron kautta niin, että toimi on täytäntöönpanokelpoinen myyjään tai mihin tahansa kolmanteen osapuoleen nähden. Omistusoikeuden siirtoon erillisyhtiölle ei saa soveltaa ankaria peräyttämissäännöksiä myyjän maksukyvyttömyystilanteessa.*
2. *Edellä olevaa 1 kohtaa sovellettaessa kaikkia seuraavia säännöksiä pidetään ankarina peräyttämissäännöksinä:*
 - a) *säännökset, joiden johdosta myyjän selvitysmies voi mitätöidä arvopaperistettujen vastuiden myynnin yksinomaan sillä perusteella, että myynti on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän maksukyvyttömyyden toteamista;*
 - b) *säännökset, joiden mukaan erillisyhtiö voi estää a alakohdassa tarkoitetun mitätöimisen ainoastaan, jos se voi todistaa, ettei se ollut tietoinen myyjän maksukyvyttömyydestä myyntiajankohtana.*
3. *Edellä olevaa 1 kohtaa sovellettaessa kansallisten maksukyvyttömyyslainsäädäntöjen peräyttämissäännökset, joiden johdosta selvitysmies tai tuomioistuin voi mitätöidä arvopaperistettujen vastuiden myynnin silloin, kun on kyse vilpillisistä siirroista, kohtuuttomasta vahingosta velkojille tai siirroista, joiden tarkoituksena on epäasianmukaisesti suosia tiettyjä velkojia muiden kustannuksella, eivät ole ankaria peräyttämissäännöksiä.*
4. *Jos myyjä ei ole alkuperäinen luotonantaja, arvopaperistettujen vastuiden aidon kaupan tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron myyjälle on täytettävä 1–3 kohdassa säädetyt vaatimukset, tapahtuipa kyseinen aito kauppa tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto suoraan tai yhden tai useamman välivaiheen kautta.*

5. *Jos arvopaperistetut vastuut siirretään luovutusteilse ja jos siirto saadaan päätökseen myöhemmin kuin liiketoimen sulkemisajankohtana, kyseisen päätökseen saamisen laukaiseviin tekijöihin on kuuluttava ainakin seuraavat tapahtumat:*
- a) myyjän luottoluokituksen vakava laskeminen;*
 - b) myyjän maksukyvyttömyys; ja*
 - c) myyjän sopimusvelvoitteiden rikkomiset, joita ei korjata, mukaan lukien myyjän maksulaiminlyönti.*
6. *Myyjän on annettava vahvistusilmoitukset ja takuut siitä, että arvopaperistamiseen sisältyvät arvopaperistetut vastuut ovat sen saatavilla olevien tietojen perusteella kiinnittämättömiä ja muutenkin sellaisessa tilassa, jonka ei voida odottaa vaikuttavan kielteisesti aidon kaupan tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuuteen.*
7. *Myyjältä erillisyhtiölle siirrettyjen tai luovutettujen arvopaperistettujen vastuiden on täytettävä ennalta määritellyt, selkeät ja dokumentoidut kelpoisuusvaatimukset, joissa ei sallita kyseisten vastuiden aktiivista salkunhoitoa. Tätä kohtaa sovellettaessa vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei katsota aktiiviseksi salkunhoidoksi. Erillisyhtiölle liiketoimen sulkemisen jälkeen siirrettyjen vastuiden on täytettävä alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavat kelpoisuusvaatimukset.*

8. *Arvopaperistetut vastuut eivät saa sisältää arvopaperistamispositioita.*
9. *Arvopaperistetut vastuut on siirrettävä erillisyhtiölle valinnan jälkeen ilman aiheetonta viivästystä, eivätkä ne saa valinta-ajankohtana sisältää asetuksen (EU) N:o 575/2013 178 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita tai saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella*
- a) *on todettu maksukyvyttömäksi tai jonka velkojille tuomioistuin on myöntänyt lopullisen ulosmittausoikeuden, johon ei saa hakea muutosta, tai korvauksen aineellisista vahingoista alullepanopäivää edeltävien kolmen vuoden aikana tapahtuneen maksulaiminlyönnin seurauksena taikka jonka järjestämättömät vastuut ovat olleet uudelleenjärjestelyn kohteena arvopaperistettujen vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle edeltävien kolmen vuoden aikana, paitsi jos*
- i) *uudelleenjärjesteltyyn arvopaperistettuun vastuuseen ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyn, jonka on täytynyt tapahtua vähintään vuosi ennen arvopaperistettujen vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle; ja*
- ii) *alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdan ja e alakohdan i alakohdan mukaisesti antamissa tiedoissa esitetään nimenomaisesti uudelleenjärjesteltyjen arvopaperistettujen vastuiden osuus, uudelleenjärjestelyn ajankohta ja tarkat tiedot uudelleenjärjestelystä sekä vastuiden kehitys sitten uudelleenjärjestelyn;*

- b) oli tapauksen mukaan alullepanoajankohtana merkitty julkiseen luottorekisteriin henkilöistä, joilla on negatiiviset luottotiedot, tai jos tällaista julkista luottorekisteriä ei ole, muuhun luottorekisteriin, joka on alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla; tai*
- c) on saanut luottoluokituksen tai luottopisteytyksen, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta.*

10. Vastuiden siirtämisajankohtana velallisten on täytynyt suorittaa vähintään yksi maksu, paitsi jos kyseessä ovat uudistettavat arvopaperistamiset, joiden vakuutena on yhtenä eränä suoritettavat tai maturiteetiltaan alle vuoden pituiset vastuut, mukaan lukien rajoituksetta uudistettaviin luottoihin liittyvät kuukausittaiset maksut.

11. Takaisinmaksu arvopaperistamispositioiden haltijoille ei saa olla strukturoitu siten, että se riippuu pääasiallisesti arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä. Tämä ei saa estää näiden omaisuuserien myöhempää uusimista tai jälleenrahoittamista.

Takaisinmaksun sellaisten arvopaperistamispositioiden haltijoille, joissa arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien arvo taataan tai täysin katetaan arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myyjän tai kolmannen osapuolen takaisinostovelvoitteella, ei katsota olevan riippuvainen kyseisten arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä.

12. *Arvopaperistamisesta johtuvia korko- ja valuuttariskejä on asianmukaisesti vähennettävä ja tätä varten toteutetuista toimenpiteistä on ilmoitettava. Erillisyhtiö ei saa tehdä johdannaisopimuksia, paitsi jos niiden tarkoituksena on suojautuminen korko- tai valuuttariskiltä, ja sen on varmistettava, ettei arvopaperistettujen vastuiden kanta sisällä johdannaisia. Kyseiset johdannaisopimukset on tehtävä ja dokumentoitava kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.*
13. *Liiketoimea koskevissa asiakirjoissa on oltava selvästi ja johdonmukaisesti ilmaistuina määritelmät, korjaavat toimenpiteet sekä toimet, jotka koskevat velallisten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, velkojen uudelleenjärjestelyä, velkojen anteeksiantoa, sitoumusten laiminlyöntiä, maksuvapaita kausia, tappioita, tappioiden kirjaamista, takaisinperintää ja muita omaisuuserien kehitykseen vaikuttavia toimia. Liiketoimea koskevissa asiakirjoissa on määritettävä selkeästi maksujen etuoikeusjärjestys, maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksia laukaisevat tapahtumat sekä velvollisuus ilmoittaa tällaisista tapahtumista. Kaikista maksujen etuoikeusjärjestysten muutoksista, jotka vaikuttavat olennaisen kielteisesti arvopaperistamispositioiden takaisinmaksuun, on ilmoitettava sijoittajille ilman aiheetonta viivästystä.*

14. *Alullepanijan ja järjestäjän on ennen hinnoittelua asetettava mahdollisten sijoittajien saataville staattista ja dynaamista maksukyvyttömyyttä ja tappiokehitystä, kuten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, koskevat historiatiedot sellaisista vastuista, jotka ovat keskeisiltä osiltaan samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut, sekä käytetyt tietolähteet ja perusteet väitetylle samanlaisuudelle. Jos järjestäjällä ei ole pääsyä tällaisiin tietoihin, sen on hankittava myyjältä pääsy staattista tai dynaamista historiakehitystä, kuten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, koskeviin tietoihin sellaisista vastuista, jotka ovat keskeisiltä osiltaan samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut. Tällaiset tiedot on annettava vähintään viideltä vuodelta lukuun ottamatta myyntisaamisiin liittyviä tietoja ja muita lyhytaikaisia saamisia, joiden osalta historiatietojen on katettava vähintään kolmen vuoden jakso.*
15. *ABCP-liiketoimien vakuutena on oltava sellaisten arvopaperistettujen vastuiden kanta, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeenisiä, ottaen huomioon erilaisten omaisuuserätyyppien kassavirtoihin liittyvät ominaisuudet, mukaan lukien niiden sopimusperusteiset sekä luottoriskiin ja ennakkomaksuihin liittyvät ominaisuudet. Arvopaperistettujen vastuiden kantaan on kuuluttava vain yksi omaisuuserätyyppi.*
- Arvopaperistettujen vastuiden kannan jäljellä oleva painotettu keskimääräinen elinaika on enintään yksi vuosi ja yhdenkään arvopaperistetun vastuun jäljellä oleva maturiteetti ei ole pitempi kuin kolme vuotta.*
- Poiketen siitä, mitä toisessa alakohdassa säädetään, autolainojen, autoleasingsopimusten ja laitteiden leasingliiketoimien kantojen jäljellä oleva painotettu keskimääräinen elinaika on enintään kolme ja puoli vuotta, ja yhdenkään arvopaperistetun vastuun jäljellä oleva maturiteetti ei ole pitempi kuin kuusi vuotta.*

Arvopaperistettut vastuut eivät saa sisältää asuin- tai liikekiinteistövakuudellisia lainoja eivätkä asetuksen (EU) N:o 575/2013 129 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan e alakohdassa tarkoitettuja täysin taattuja asuntolainoja. Arvopaperistettujen vastuiden on sisällettävä sopimusperusteisesti sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia velvoitteita, joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten suhteen ja joista saadaan määriteltäviä maksuvirtoja, jotka liittyvät vuokraukseen, pääomaan, korkoihin tai mahdolliseen muuhun oikeuteen saada tuloa omaisuuseristä, joihin kyseiset maksut perustuvat.

Arvopaperistetuista vastuista *voidaan myös saada rahoitettujen tai vuokrattujen omaisuuserien myyntituloa. Arvopaperistamisen kohteena oleviin vastuisiin* ■ ei saa sisältyä direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa määriteltäviä *muuta* siirtokelpoisia arvopapereita *kuin yrityslainoja, joita ei ole listattu kauppapaikalla.*

16. *ABCP-liiketoimen varojen ja velkojen yhteydessä suoritettavien mahdollisten viitearvoon sidottujen korkomaksujen on perustuttava yleisesti käytettyihin markkinakorkoihin tai yleisesti käytettyihin rahoituskulut huomioiviin alakohtaisiin korkoihin*, eikä kyseisten korkomaksujen perustana saa olla monimutkaisia kaavoja tai johdannaisia. *ABCP-liiketoimen velkojen yhteydessä suoritettavat viitearvoon sidotut korkomaksut voivat perustua ABCP-ohjelman rahoituskulut huomioiviin korkoihin.*
17. Myyjän maksukyvyttömyyden tapauksessa tai erääntymistapauksessa ■
 - a) erillisyhtiöön ei saa jäädä ■ käteistä *enempää kuin mitä tarvitaan erillisyhtiön operatiivisen toiminnan varmistamiseksi tai asianmukaisen takaisinmaksun varmistamiseksi sijoittajille arvopaperistamista koskevien sopimusehtojen mukaisesti, elleivät poikkeukselliset olosuhteet edellytä tietyn määrän jättämistä käytettäväksi sijoittajien edun mukaisesti kuluihin, jotta vältetään arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen;*

- b) arvopaperistettujen vastuiden pääomatulot on siirrettävä arvopaperistamispositiota hallussaan pitäville sijoittajille arvopaperistamispositioiden etuoikeusluokan mukaan määräytyvän arvopaperistamisposition vaiheittaisen maksun kautta; **ja**
- c) **määräyksissä ei saa edellyttää** kohteena olevien vastuiden automaattista realisointia markkina-arvoon.

18. Arvopaperistettujen vastuiden on oltava peräisin myyjän tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukat kuin käytännöt, joita myyjä sovelsi samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden alullepanon yhteydessä. ***Luotonmyöntämiskäytännöt, joiden nojalla arvopaperistetut vastuut ovat syntyneet, sekä olennaiset muutokset aiempiin käytäntöihin nähden*** on ilmoitettava ***ilman aiheutonta viivästystä täysimääräisesti ABCP-liiketoimen järjestäjälle ja muille ABCP-liiketoimesta suoraan vastuun ottaneille osapuolille***. Myyjällä on oltava asiantuntemusta kyseisiin arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta.

19. ***Jos ABCP-liiketoimi on uudistettava arvopaperistaminen***, liiketoimea koskevien asiakirjojen on käsitettävä uusiutumiskauden päättymisen laukaisevat tekijät, mukaan lukien ainakin seuraavat:

- a) arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritettyyn kynnysarvoon tai sen alapuolelle; ja

- b) myyjään tai hallinnoijaan liittyvän maksukyvyttömyystapahtuman ilmeneminen.

20. Liiketoimea koskeissa asiakirjoissa on ilmoitettava selvästi

- a) järjestäjän, hallinnoijan ja mahdollisen omaisuudenhoitajan sekä muiden oheispalvelujen tarjoajien sopimusvelvoitteet, tehtävät ja velvollisuudet;
- b) tarvittavat prosessit ja velvollisuudet, joiden avulla varmistetaan, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnoinnin lopettamiseen;
- c) määräykset, joilla varmistetaan, että johdannaissopimusten vastapuolet ja tilipankki vaihdetaan toisiin niiden maksulaiminlyönti- ja maksukyvyttömyystilanteessa ja jos ilmenee mahdollisia muita erikseen määritettyjä tapahtumia; ja

- d) *miten järjestäjä täyttää 25 artiklan 3 kohdan vaatimukset.*

21. *EPV laatii tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään, mitä 15 kohdassa tarkoitettuja arvopaperistettuja vastuuta pidetään homogeenisinä.*

EPV toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

25 artikla

ABCP-ohjelman järjestäjä

- 1. ABCP-ohjelman järjestäjän on oltava direktiivin 2013/36/EU nojalla valvottu luottolaitos.**
- 2. ABCP-ohjelman järjestäjän on oltava likviditeettisopimuksen tarjoaja, ja sen on tuettava kaikkia arvopaperistamispositioita ABCP-ohjelman tasolla kattamalla tämän tuen avulla kaikki likviditeetti- ja luottoriskit ja mahdolliset arvopaperistettujen vastuiden olennaiset laimentumisriskit sekä kaikki muut liiketoimikustannukset ja ohjelmataason kustannukset, jos se on tarpeen, jotta sijoittajalle taataan minkä tahansa määrän täysimääräinen maksaminen omaisuusvakuudellisen yritystodistuksen nojalla. Järjestäjän on annettava sijoittajille kuvaus liiketoimintasolla tarjotusta tuesta, mukaan lukien kuvaus tarjotuista likviditeettisopimuksista.**
- 3. Ennen kuin luottolaitos voi toimia YLS-arvopaperistamisen mukaisen ABCP-ohjelman järjestäjänä, sen on osoitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen, että sen 2 kohdan mukainen rooli ei vaaranna sen vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta edes markkinoiden äärimmäisessä stressitilanteessa.**

Tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettu vaatimus katsotaan täytetyksi, kun toimivaltainen viranomainen on todennut direktiivin 2013/36/EU 97 artiklan 3 kohdassa tarkoitetun tarkastuksen ja arvioinnin perusteella, että kyseisen luottolaitoksen järjestelyt, strategiat, prosessit ja mekanismit sekä sen omat varat ja maksuvalmius takaavat sen riskien moitteettoman hallinnan ja kattamisen.

- 4. Järjestäjän on suoritettava oma asianmukaista huolellisuutta koskeva tarkastus ja varmistettava tämän asetuksen 5 artiklan 1 ja 3 kohdassa säädettyjen vaatimusten noudattaminen tarvittaessa. Sen on myös varmistettava, että myyjän velanhoitokyky ja perintämenetelmät täyttävät asetuksen (EU) N:o 575/2013 265 artiklan 2 kohdan h–p alakohdassa täsmennetyt vaatimukset tai vastaavat vaatimukset kolmansissa maissa.*
- 5. Myyjän on liiketoimitasolla tai järjestäjän ABCP-ohjelman tasolla täytettävä 6 artiklassa tarkoitettu riskinpidättämisvaatimus.*
- 6. Järjestäjä on vastuussa 7 artiklan noudattamisesta ABCP-ohjelman tasolla ja seuraavien tietojen asettamisesta pyynnöstä mahdollisten sijoittajien saataville ennen hinnoittelua:*
 - a) 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdassa vaaditut kootut tiedot; ja*
 - b) 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan b–e alakohdassa vaaditut tiedot ainakin luonnoksena tai alustavassa muodossa.*
- 7. Jos järjestäjä ei uusi likviditeettisopimuksen rahoitussitoumusta ennen sen voimassaolon päättymistä, likviditeettisopimus otetaan käyttöön ja erääntyvät arvopaperit maksetaan takaisin.*

1. Kaikkien ABCP-ohjelmaan kuuluvien **ABCP**-liiketoimien on täytettävä 24 artiklan 1–8 ja 12–20 *kohdan* vaatimukset.

Enintään viisi prosenttia ABCP-liiketoimien kohteena olevien, ABCP-ohjelmasta rahoitettujen vastuiden kokonaismäärästä voi tilapäisesti olla täyttämättä 24 artiklan 9, 10 ja 11 kohdan vaatimuksia ilman, että tämä vaikuttaa ABCP-ohjelman YLS-asemaan.

Tämän kohdan toista alakohtaa sovellettaessa asianmukaisen ja riippumattoman tahon on säännöllisesti suoritettava arvopaperistetuista vastuista poimitun otoksen vaatimustenmukaisuuden ulkoinen tarkastus.

2. *ABCP-ohjelman arvopaperistettujen vastuiden jäljellä oleva painotettu keskimääräinen elinaika saa olla enintään kaksi vuotta.*
3. *Järjestäjän on tuettava täysin ABCP-ohjelmaa 25 artiklan 2 kohdan mukaisesti.*
4. ABCP-ohjelma ei saa **sisältää** uudelleenarvopaperistamisia, eivätkä erilliset takaukset saa muodostaa toista etuoikeusluokkiin jakamisen kerrosta ohjelmatasolla.

I

5. ABCP-ohjelmassa liikkeeseen laskettuihin arvopapereihin ei saa sisältyä osto-optioita, jatkamista koskevia lausekkeitä tai muita lausekkeitä, jotka vaikuttavat niiden lopulliseen maturiteettiin, *jos tällaiset optiot tai lausekkeet voivat olla myyjän, järjestäjän tai erillisyhtiön päätösvallassa.*
6. ABCP-ohjelman tasolla aiheutuvia korko- ja valuuttariskejä on *asianmukaisesti* vähennettävä ja tätä varten toteutetuista toimenpiteistä on ilmoitettava. *Erillisyhtiö ei saa tehdä johdannaissopimuksia, paitsi* jos niiden tarkoituksena on suojautuminen korko- tai valuuttariskiltä, *ja sen on varmistettava, ettei arvopaperistettujen vastuiden kanta sisällä johdannaisia.* Kyseiset johdannaissopimukset on *tehtävä ja* dokumentoitava kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.
7. *ABCP*-ohjelmaa koskevissa asiakirjoissa on ilmoitettava selvästi
- a) omaisuudenhoitajan sekä *mahdollisten* muiden sijoittajiin nähden luottamusvelvollisuuden alaisten yhteisöjen velvollisuudet;
 - b) järjestäjän, jolla on oltava asiantuntemusta luottojen myöntämisestä, *mahdollisen* omaisuudenhoitajan ja muiden oheispalvelujen tarjoajien sopimusvelvoitteet, tehtävät ja velvollisuudet;
 - c) tarvittavat prosessit ja velvollisuudet, joiden avulla varmistetaan, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnoinnin lopettamiseen;

- d) määräykset siitä, että johdannaissopimusten vastapuolet ja tilipankki vaihdetaan toisiin ABCP-ohjelman tasolla niiden maksulaiminlyönti- tai maksukyvyttömyystilanteessa tai jos ilmenee muita erikseen määritettyjä tapahtumia, jos *likviditeettisopimus ei kata tällaisia tapahtumia*;
- e) että erikseen määriteltyjen tapahtumien ilmetessä tai järjestäjän maksulaiminlyönti- tai maksukyvyttömyystilanteessa on toteutettava korjaavia toimia, jotta tapauksen mukaan voidaan saada rahoitussitoumukselle vakuudet tai vaihtaa likviditeettisopimuksen tarjoaja toiseen; *ja*
- f) *että* likviditeettisopimus otetaan käyttöön *ja* erääntyvät arvopaperit maksetaan takaisin, *jos järjestäjä ei uusi likviditeettisopimuksen rahoitussitoumusta ennen sen voimassaolon päättymistä*.

8. *Hallinnoijalla on oltava asiantuntemusta arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden hallinnoinnista, ja sillä on oltava käytössään vastuiden hallinnointiin liittyviä hyvin dokumentoituja* toimintaperiaatteita, menettelyjä sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyjä.

3 jakso
YLS-ilmoitus

27 artikla

YLS-ilmoitusta *koskevat vaatimukset*

1. Alullepanijoiden *ja* järjestäjien ■ on yhdessä annettava ESMA:lle tämän artiklan 7 kohdassa tarkoitetun lomakkeen avulla ilmoitus siitä, että arvopaperistaminen täyttää 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimukset, jäljempänä 'YLS-ilmoitus'. *ABCP-ohjelman osalta vain järjestäjä on vastuussa ilmoituksen antamisesta kyseisestä ohjelmasta ja ohjelmaan sisältyvistä 24 artiklan mukaisista ABCP-liiketoimista.*

YLS-ilmoituksen on sisällettävä alullepanijan ja järjestäjän antama selvitys siitä, miten kutakin 20–22 artiklassa tai 24–26 artiklassa säädettyä YLS-kriteeriä on noudatettu.

ESMA julkaisee YLS-ilmoituksen virallisella verkkosivustollaan 5 kohdan mukaisesti. *Arvopaperistamisen alullepanijoiden ja järjestäjien on ■ ilmoitettava YLS-ilmoituksesta toimivaltaisille viranomaisilleen ja nimettävä keskuudestaan yhteisö, joka toimii ensimmäisenä yhteyspisteenä sijoittajiin ja toimivaltaisiin viranomaisiin nähden.*

2. *Alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö voi käyttää 28 artiklan nojalla toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen palvelua sen tarkastamiseen, täyttääkö arvopaperistaminen 19–22 tai 23–26 artiklan vaatimukset. Tällaisen palvelun käyttö ei kuitenkaan vaikuta missään olosuhteissa alullepanijalla, järjestäjällä tai erillisyhtiöllä tämän asetuksen mukaisesti oleviin oikeudellisiin velvoitteisiin. Tällaisen palvelun käyttö ei vaikuta institutionaalisille sijoittajille 5 artiklassa asetettuihin velvoitteisiin.*

Jos alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö käyttää 28 artiklan nojalla toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen palvelua sen arvioimiseen, täyttääkö arvopaperistaminen 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimukset, YLS-ilmoitukseen on sisällytettävä lausuma siitä, että kyseinen toimiluvan saanut kolmas osapuoli on vahvistanut YLS-kriteereiden noudattamisen. Ilmoituksessa on annettava toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen nimi, sen sijoittautumiskohta ja sille toimiluvan antaneen toimivaltaisen viranomaisen nimi.

3. *Jos alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja ei ole asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty unioniin sijoittautunut luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, tämän artiklan 1 kohdan mukaiseen ilmoitukseen on liitettävä seuraavat:*

- a) alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan vahvistus siitä, että se myöntää luottonsa hyvin perusteltujen ja tarkasti määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa ja että alullepanijalla tai alkuperäisellä luotonantajalla on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten prosessien soveltamiseksi *tämän asetuksen 9 artiklan mukaisesti*; ja

- b) *alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan* ilmoitus siitä, valvotaanko
a alakohdassa *tarkoitettua luotonmyöntämistä*.

4. Alullepanijan *ja* järjestäjän ■ on välittömästi ilmoitettava ESMA:lle ja toimivaltaiselle viranomaiselle, jos arvopaperistaminen ei enää täytä ■ 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimuksia.
5. ESMA ylläpitää *virallisella verkkosivustollaan* luetteloa kaikista arvopaperistamisista, *joiden* alullepanijat *ja* järjestäjät ■ ovat ilmoittaneet sen täyttävän 19–22 tai 23–26 artiklan vaatimukset. *ESMA lisää välittömästi luetteloon jokaisen näin ilmoitetun arvopaperistamisen* ja päivittää luetteloa, jos arvopaperistamisia ei toimivaltaisten viranomaisten päätöksen taikka alullepanijan *tai* järjestäjän ■ ilmoituksen johdosta enää katsota YLS-arvopaperistamisiksi. Jos toimivaltainen viranomainen on määrännyt hallinnollisia seuraamuksia 32 artiklan mukaisesti ■, sen on välittömästi ilmoitettava niistä ESMA:lle. ESMA mainitsee välittömästi luettelossa, että toimivaltainen viranomainen on määrännyt hallinnollisia seuraamuksia ■ kyseisen arvopaperistamisen osalta.
6. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa *täsmennetään* tiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on *annettava* täyttääkseen 1 kohdassa tarkoitetut velvoitteet.

ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

7. *Tämän asetuksen yhdenmukaisen täytäntöönpanon varmistamiseksi ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa vahvistetaan lomakkeet, joita on käytettävä 6 kohdassa tarkoitettujen tietojen antamisessa.*

ESMA toimittaa kyseiset teknisten *täytäntöönpanostandardien* luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ...[*kuusi* kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset *täytäntöönpanostandardit* asetuksen (EU) N:o 1095/2010 *15 artiklan* mukaisesti.

28 artikla

YLS-kriteerien noudattamisen tarkastava kolmas osapuoli

1. *Toimivaltainen viranomainen antaa 27 artiklan 2 kohdassa tarkoitettulle kolmannelle osapuolelle toimiluvan arvioida, täyttävätkö arvopaperistamiset 19–22 artiklassa tai 23–26 artiklassa säädetyt YLS-kriteerit. Toimivaltainen viranomainen saa myöntää toimiluvan vain, jos seuraavat edellytykset täyttyvät:*
- a) *kolmas osapuoli perii kyseisen kolmannen osapuolen arvioimien arvopaperistamisiin osallistuvilta alullepanijoilta, järjestäjiltä tai erillisyyhtiöiltä ainoastaan syrjimättömiä ja kustannuksiin perustuvia maksuja tekemättä eroa sen arvioinnin tuloksista riippuvien tai niiden kanssa korreloivien maksujen välillä;*

- b) kolmas osapuoli ei ole direktiivin 2002/87/EY 2 artiklan 4 alakohdassa määritelty säännelty yritys eikä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 3 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty luottoluokituslaitos, ja kolmannen osapuolen muiden toimintojen suoritus ei vaaranna sen arvioinnin riippumattomuutta tai eheyttä;*
- c) kolmas osapuoli ei tarjoa minkäänlaisia neuvonta-, tarkastus- tai muita vastaavia palveluja kyseisen kolmannen osapuolen arvioimiin arvopaperistamisiin osallistuville alullepanijoille, järjestäjille tai erillisyyhtiöille;*
- d) kolmannen osapuolen hallintoelimen jäsenillä on kolmannen osapuolen tehtävien suorittamiseen riittävä ammatillinen pätevyys, taito ja kokemus, ja he ovat hyvämaineisia ja kunniallisia;*
- e) kolmannen osapuolen hallintoelimessä on riippumattomia johtajia vähintään yksi kolmasosa ja heitä on lukumääräisesti ainakin kaksi;*

- f) *kolmas osapuoli toteuttaa kaikki tarvittavat toimenpiteet varmistaakseen, että YLS-kriteereiden noudattamisen tarkastamiseen ei vaikuta mikään olemassa oleva tai mahdollinen eturistiriita tai liikesuhde, joka liittyy kolmanteen osapuoleen, sen osakkeenomistajiin tai jäseniin, johtajiin, työntekijöihin tai muihin luonnollisiin henkilöihin, joiden tarjoamat palvelut ovat kolmannen osapuolen käytettävissä tai määräysvallassa. Tätä varten kolmannen osapuolen on luotava tehokas sisäinen valvontajärjestelmä, joka kattaa sellaisten toimintatapojen ja menettelyjen täytäntöönpanon, joilla voidaan määrittää ja ehkäistä mahdollisia eturistiriitoja, sekä pidettävä sitä yllä, valvottava sen täytäntöönpanoa ja huolehdittava sen dokumentoinnista. Tunnistetut mahdolliset tai olemassa olevat eturistiriidat on poistettava tai niitä on vähennettävä ja niistä on ilmoitettava välittömästi. Kolmannen osapuolen on luotava asianmukaiset menettelyt ja prosessit, joilla varmistetaan YLS-kriteereiden noudattamisen arvioinnin riippumattomuus, sekä pidettävä niitä yllä, valvottava niiden täytäntöönpanoa ja huolehdittava niiden dokumentoinnista. Kolmannen osapuolen on määräajoin seurattava ja tarkasteltava uudelleen näitä toimintatapoja ja menettelyjä, jotta voidaan arvioida, ovatko ne tehokkaita ja olisiko niitä päivitettävä; ja*
- g) *kolmas osapuoli voi osoittaa, että sillä on asianmukaiset toiminnalliset takeet ja sisäiset prosessit, joiden ansiosta se pystyy arvioimaan YLS-kriteereiden noudattamista.*

Toimivaltaisen viranomaisen on peruutettava toimilupa, jos se katsoo, että kolmas osapuoli ei olennaisilta osin noudata ensimmäistä alakohtaa.

2. *Edellä olevan 1 kohdan mukaisesti toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen viipymättä kyseisen kohdan nojalla toimitettujen tietojen olennaisista muutoksista tai muista muutoksista, joiden voidaan kohtuudella katsoa vaikuttavan toimivaltaisen viranomaisen arviointiin.*
3. *Toimivaltainen viranomainen voi periä 1 kohdassa tarkoitettulta kolmannelta osapuolelta kustannuksiin perustuvia maksuja kattaakseen tarpeelliset menot, jotka liittyvät toimilupahakemusten arviointiin ja 1 kohdassa säädettyjen edellytysten noudattamisen valvontaan.*
4. *ESMA laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään tiedot, jotka kolmannen osapuolen toimilupahakemuksessa on 1 kohdan mukaisesti toimitettava toimivaltaisille viranomaisille.*

ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

5 luku
Valvonta

29 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten nimeäminen

1. Seuraavien toimivaltaisten **viranomaisten** on niille asianmukaisin säädöksiin myönnettyjen valtuuksien mukaisesti **valvottava** tämän asetuksen 5 artiklassa säädettyjen velvoitteiden noudattamista:
- a) vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten osalta direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 10 alakohdan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
 - b) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien osalta direktiivin 2011/61/EU 44 artiklan mukaisesti nimetty vastaava toimivaltainen viranomainen;
 - c) yhteissijoitusyritysten ja niiden rahastoyhtiöiden osalta direktiivin 2009/65/EY 97 artiklan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
 - d) ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten osalta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/41/EY³⁷ 6 artiklan g alakohdan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
 - e) luottolaitosten tai sijoituspalveluyritysten osalta direktiivin 2013/36/EU 4 artiklan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen, ■ mukaan lukien EKP sille asetuksessa (EU) N:o 1024/2013 **annettujen erityistehtävien osalta**.

³⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/41/EY, annettu 3 päivänä kesäkuuta 2003, ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten toiminnasta ja valvonnasta (EUVL L 235, 23.9.2003, s. 10).

2. Järjestäjien valvonnasta direktiivin 2013/36/EU 4 artiklan mukaisesti vastaavien toimivaltaisten viranomaisten, ■ mukaan lukien EKP sille asetuksessa (EU) N:o 1024/2013 *annettujen erityistehtävien osalta*, on *valvottava*, että järjestäjät noudattavat tämän asetuksen 6, 7, 8 ja 9 artiklassa säädettyjä velvoitteita.
3. Jos alullepanijat, alkuperäiset luotonantajat ja erillisyhtiöt ovat direktiivien 2003/41/EY, 2009/138/EY, 2009/65/EY, 2011/61/EU ja 2013/36/EU sekä asetuksen (EU) N:o 1024/2013 mukaisia valvottuja yhteisöjä, kyseisten säädösten mukaisesti nimettyjen asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten, ■ mukaan lukien EKP sille asetuksessa (EU) N:o 1024/2013 *annettujen erityistehtävien osalta*, on *valvottava*, että tämän asetuksen 6, 7, 8 ja 9 artiklassa säädettyjä velvoitteita noudatetaan.
4. Jos kyse on *unioniin sijoittautuneista alullepanijoista, alkuperäisistä luotonantajista ja erillisyhtiöistä*, jotka eivät kuulu 3 kohdassa *tarkoitettujen* unionin säädösten soveltamisalaan, jäsenvaltioiden on nimettävä yksi tai useampi toimivaltainen *viranomainen*, joka *valvoo* 6, 7, 8 ja 9 artiklassa säädettyjen velvoitteiden noudattamista. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava tämän kohdan mukaisesta toimivaltaisten viranomaisten nimeämisestä komissiolle *ja ESM:lle 1 päivään tammikuuta 2019 mennessä. Tätä velvoitetta ei sovelleta yhteisöihin, jotka ainoastaan myyvät vastuuta ABCP-ohjelman tai muun arvopaperistamisliiketoimen tai -järjestelyn mukaisesti ja jotka eivät aktiivisesti alullepane vastuuta pääasiallisena tarkoituksenaan niiden säännöllinen arvopaperistaminen.*

5. *Jäsenvaltioiden on nimettävä yksi tai useampi toimivaltainen viranomainen valvomaan, että alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt noudattavat 18–27 artiklaa ja että kolmannet osapuolet noudattavat 28 artiklaa. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava tämän kohdan mukaisesta toimivaltaisten viranomaisten nimeämisestä komissiolle ja ESMA:lle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].*
6. *Tämän artiklan 5 kohtaa ei sovelleta yhteisöihin, jotka ainoastaan myyvät vastuuta ABCP-ohjelman tai muun arvopaperistamisliiketoimen tai -järjestelyn mukaisesti ja jotka eivät aktiivisesti alullepane vastuuta pääasiallisena tarkoituksenaan niiden säännöllinen arvopaperistaminen. Tällöin alullepanijan tai järjestäjän on tarkistettava, että kyseiset yhteisöt täyttävät 18–27 artiklassa säädetty asiaa koskevat velvoitteet.*
7. *ESMA varmistaa tämän asetuksen 18–27 artiklassa säädettyjen velvoitteiden johdonmukaisen soveltamisen ja täytäntöönpanon asetuksessa (EU) N:o 1095/2010 säädettyjen tehtävien ja toimivaltuuksien mukaisesti. ESMA valvoo unionin arvopaperistamismarkkinoita Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014³⁸ 39 artiklan mukaisesti ja soveltaa tarpeen mukaan valtuuksiaan toteuttaen väliaikaisia interventioita kyseisen asetuksen 40 artiklan mukaisesti.*
8. ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon tässä artiklassa tarkoitetuista toimivaltaisista viranomaisista ja pitää sen ajan tasalla.

³⁸ *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).*

Toimivaltaisten viranomaisten valtuudet

1. Kunkin jäsenvaltion on varmistettava, että 29 artiklan 1–5 kohdan mukaisesti nimetyillä toimivaltaisella viranomaisella on tämän asetuksen mukaisten tehtäviensä hoitamiseen tarvittavat valtuudet valvoa, tutkia ja määrätä seuraamuksia.
2. Toimivaltaisen viranomaisen on tarkasteltava säännöllisesti uudelleen järjestelyjä, prosesseja ja mekanismeja, joita alullepanijat, järjestäjät, erillisyhtiöt ja alkuperäiset luotonantajat ovat ottaneet käyttöön tämän asetuksen noudattamiseksi.

Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuun uudelleentarkasteluun on kuuluttava:

- a) *prosesseja ja mekanismeja, joilla jatkuvasti mitataan asianmukaisesti olennaista nettomääräistä taloudellista osuutta ja säilytetään se, kaikkien 7 artiklan mukaisesti saataville asetettavien tietojen kerääminen ja niistä ilmoittaminen oikea-aikaisesti sekä 9 artiklan mukaiset luotonmyöntämiskriteerit;*
- b) *sellaisten YLS-arvopaperistamisten osalta, jotka eivät ole ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvia arvopaperistamisia, prosessit ja mekanismit, joilla varmistetaan 20 artiklan 7–12 kohdan, 21 artiklan 7 kohdan ja 22 artiklan noudattaminen; ja*
- c) *sellaisten YLS-arvopaperistamisten osalta, jotka ovat ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvia arvopaperistamisia, prosessit ja mekanismit, joilla varmistetaan ABCP-liiketoimien osalta 24 artiklan vaatimusten täyttäminen ja ABCP-ohjelmien osalta 26 artiklan 7 ja 8 kohdan vaatimusten täyttäminen.*

3. Toimivaltaisten viranomaisten on **vaadittava**, että arvopaperistamisliiketoimista johtuvia riskejä, maineriskit mukaan lukien, arvioidaan ja käsitellään alullepanijoiden, järjestäjien, erillisyhtiöiden ja alkuperäisten luotonantajien soveltamien asianmukaisten toimintatapojen ja menettelyjen avulla.

4. *Toimivaltaisen viranomaisen on osana harjoittamaansa arvopaperistamisen alan vakavaraisuusvalvontaa soveltuvin osin valvottava, millaisia erityisiä vaikutuksia arvopaperistamismarkkinoille osallistumisella on sellaisen rahoituslaitoksen vakaudelle, joka toimii alkuperäisenä luotonantajana, alullepanijana, järjestäjänä tai sijoittajana, sanotun rajoittamatta tiukemman alakohtaisen sääntelyn soveltamista, kun otetaan huomioon*

a) pääomapuskurien koko;

b) likviditeettipuskurien koko; ja

c) sijoittajien likviditeettiriski, joka aiheutuu niiden rahoituksen ja sijoitusten maturiteettierosta.

Jos toimivaltainen viranomainen havaitsee rahoituslaitoksen tai koko rahoitusjärjestelmän rahoitusvakautta uhkaavan olennaisen riskin, sen on 36 artiklan mukaisista velvoitteistaan riippumatta toteutettava toimia näiden riskien lievittämiseksi, raportoitava havainnoistaan asetuksen (EU) N:o 575/2013 mukaisesti makrotason vakauden välineiden osalta nimetyille toimivaltaiselle viranomaiselle ja EJRK:lle.

5. *Toimivaltaisen viranomaisen on valvottava 6 artiklan 2 kohdassa säädettyjen velvoitteiden mahdollista kiertämistä ja varmistettava, että seuraamuksia määrätään 32 ja 33 artiklan mukaisesti.*

31 artikla

Arvopaperistamismarkkinoiden makrotason vakauden valvonta

1. *EJRK vastaa toimivaltuutensa rajoissa unionin arvopaperistamismarkkinoiden makrotason vakauden valvonnasta.*
2. *Edistääkseen rahoitusjärjestelmän kehityksestä johtuvien rahoitusvakauteen kohdistuvien järjestelmäriskien estämistä tai lieventämistä unionissa ja makrotalouden kehityksen huomioon ottamista, jotta voidaan välttää finanssialan häiriöiden leviäminen laajalle, EJRK valvoo jatkuvasti arvopaperistamismarkkinoiden kehitystä. Rahoitusvakauteen kohdistuvien riskien korostamiseksi EJRK julkaisee yhteistyössä EPV:n kanssa aiheelliseksi katsomanaan ajankohtana tai vähintään joka kolmas vuosi kertomuksen arvopaperistamismarkkinoiden vaikutuksista rahoitusvakauteen. Jos olennaisia riskejä havaitaan, EJRK antaa komissiolle, Euroopan valvontaviranomaisille ja jäsenvaltioille varoituksia ja tarpeen mukaan suosituksia kyseisiä riskejä koskeviksi korjaaviksi toimiksi asetuksen (EU) N:o 1092/2010 16 artiklan nojalla, mukaan lukien riskinpidättämistasojen muuttamisen tarkoituksenmukaisuus tai muiden makrovakaustoimenpiteiden toteuttaminen. Komission, Euroopan valvontaviranomaisten ja jäsenvaltioiden on ilmoitettava asetuksen (EU) N:o 1092/2010 17 artiklan mukaisesti EJRK:lle, Euroopan parlamentille ja neuvostolle suosituksen perusteella toteutetut toimet ja esitettävä riittävät perustelut, jos toimia ei ole toteutettu, kolmen kuukauden kuluessa suosituksen toimittamisesta sen vastaanottajille.*

Hallinnolliset seuraamukset ja korjaavat toimenpiteet

1. Rajoittamatta jäsenvaltioiden oikeutta säätää ja määrätä rikosoikeudellisia seuraamuksia
- 34 artiklan nojalla jäsenvaltioiden on vahvistettava **tuottamuksellisten tai tahallisten rikkomistapausten kohdalla** asianmukaisia hallinnollisia seuraamuksia ja korjaavia toimenpiteitä koskevat säännöt, joita sovelletaan **ainakin** silloin, kun
- a) alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ei ole noudattanut 6 artiklassa säädettyjä vaatimuksia;
 - b) alullepanija, järjestäjä **tai** erillisyhtiö **ei ole noudattanut** 7 artiklassa säädettyjä vaatimuksia;
 - c) **alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ei ole noudattanut 9 artiklassa** säädettyjä **kriteerejä**;
 - d) **alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö ei ole noudattanut 18 artiklassa** säädettyjä **vaatimuksia**;
 - e) arvopaperistaminen on suunniteltu **YLS-arvopaperistamiseksi ja kyseisen arvopaperistamisen** alullepanija, järjestäjä **tai** erillisyhtiö **ei ole noudattanut** 19–22 artiklassa tai 23–26 artiklassa säädettyjä vaatimuksia;

- f) alullepanija tai järjestäjä tekee 27 artiklan 1 kohdan mukaisen harhaanjohtavan ilmoituksen;*
- g) alullepanija tai järjestäjä ei ole noudattanut 27 artiklan 4 kohdassa säädettyjä vaatimuksia;*
- h) edellä 28 artiklan nojalla toimiluvan saanut kolmas osapuoli ei ole ilmoittanut 28 artiklan 1 kohdan mukaisesti toimitettujen tietojen olennaisista muutoksista tai muista muutoksista, joiden voidaan kohtuudella katsoa vaikuttavan toimivaltaisen viranomaisen arviointiin.*

Jäsenvaltioiden on myös varmistettava, että hallinnolliset seuraamukset ja/tai korjaavat toimenpiteet pannaan tosiasiallisesti täytäntöön.

Seuraamusten ja toimenpiteiden on oltava tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia ■ .

2. ***Jäsenvaltioiden on annettava toimivaltaisille viranomaisille valtuudet soveltaa 1 kohdassa tarkoitettujen rikkomisten tapauksessa ainakin seuraavia seuraamuksia ja toimenpiteitä:***

- a) julkinen lausuma, josta käy 37 artiklan mukaisesti ilmi tiedot rikkomisesta vastuussa olevasta luonnollisesta henkilöstä tai oikeushenkilöstä sekä rikkomisen luonne;
- b) määräys, jossa kyseistä luonnollista henkilöä tai oikeushenkilöä vaaditaan lopettamaan rikkominen ja olemaan toistamatta sitä;
- c) väliaikainen kieltäminen, jossa rikkomisesta vastuussa olevana pidettyä alullepanijan, järjestäjän tai erillisyhtiön hallintoelimen jäsentä tai muuta luonnollista henkilöä kielletään hoitamasta johtotehtäviä kyseisissä yrityksissä;
- d) kun kyseessä on tämän artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan ***e tai f*** alakohdassa tarkoitettu rikkominen, väliaikainen kieltäminen, jossa alullepanijaa ja järjestäjää kielletään antamasta ***27 artiklan 1 kohdan mukaista ilmoitusta*** siitä, että arvopaperistaminen täyttää 19–22 tai 23–26 artiklassa säädetyt vaatimukset;
- e) ***kun kyseessä on luonnollinen henkilö, hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat määrältään vähintään 5 000 000 euroa tai niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava arvo kansallisena valuuttana ... päivänä ...kuuta ... [tämän asetuksen voimaantulopäivä];***

- f) kun kyseessä on oikeushenkilö, hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat määrältään vähintään 5 000 000 euroa tai niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava arvo kansallisena valuuttana ... päivänä ... kuuta ... [tämän asetuksen voimaantulopäivä], tai enintään 10 prosenttia hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta oikeushenkilön vuotuisesta **nettomääräisestä** kokonaisliikevaihdosta; jos oikeushenkilö on emoyritys tai sellaisen emoyrityksen tytäryhtiö, jonka on laadittava Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/34/EU³⁹ mukaisesti konsernitilinpäätös, huomioon otettava vuotuinen kokonaisliikevaihto on yritysten johdossa olevan emoyrityksen hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan konsernitilinpäätöksen mukainen vuotuinen kokonaisnettoliikevaihto tai vastaavantyyppinen tuotto asianomaisten tilinpäätössäädösten mukaisesti;*
- g) hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat vähintään kaksi kertaa suurempia kuin rikkomisesta saatu hyöty, jos se voidaan määrittää, vaikka se ylittäisi e ja f alakohdan mukaiset enimmäismäärät;*
- h) kun kyseessä on tämän artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan h alakohdassa tarkoitettu rikkominen, sellaisen 28 artiklassa tarkoitetun toimiluvan väliaikainen peruuttaminen, joka on myönnetty kolmannelle osapuolelle, jolla on valtuudet tarkastaa, noudattaako arvopaperistaminen 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimukset.*

³⁹ *Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/34/EU, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, tietyntyyppisten yritysten vuositilinpäätöksistä, konsernitilinpäätöksistä ja niihin liittyvistä kertomuksista, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2006/43/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivien 78/660/ETY ja 83/349/ETY kumoamisesta (EUVL L 182, 29.6.2013, s. 19).*

3. Jos 1 kohdassa tarkoitettuja säännöksiä sovelletaan oikeushenkilöihin, jäsenvaltioiden on **annettava toimivaltaisille viranomaisille** toimivalta soveltaa **kansallisessa lainsäädännössä säädettyin edellytyksin** 2 kohdassa säädettyjä hallinnollisia seuraamuksia ja korjaavia toimenpiteitä hallintoelimen jäseniin ja muihin luonnollisiin henkilöihin, jotka ovat kansallisen lainsäädännön mukaan vastuussa rikkomisesta.
4. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kaikki päätökset, joilla määrätään 2 kohdassa säädettyjä hallinnollisia seuraamuksia tai korjaavia toimenpiteitä, ovat asianmukaisesti perusteltuja ja että niihin voidaan hakea muutosta ■ .

33 artikla

Hallinnollisten seuraamusten ja korjaavien toimenpiteiden määräämisvaltuuksien käyttö

1. Toimivaltaisten viranomaisten on käytettävä valtuuksiaan määrätä ■ 32 artiklassa tarkoitettuja hallinnollisia seuraamuksia ja korjaavia toimenpiteitä kansallisen oikeudellisen kehyksensä mukaisesti tapauksen mukaan
- a) suoraan;
 - b) yhteistyössä muiden viranomaisten kanssa;
 - c) **omalla vastuullaan antamalla valtuudet muille viranomaisille;**
 - d) saattamalla asia toimivaltaisten oikeusviranomaisten käsiteltäväksi.

2. Kun toimivaltaiset viranomaiset määrittävät 32 artiklan mukaisesti määrätyn hallinnollisen seuraamuksen tai korjaavan toimenpiteen tyyppiä ja tasoa, niiden on otettava huomioon, ***missä määrin rikkominen on tahallinen tai tuottamuksellinen, ja kaikki muut*** asiaan vaikuttavat olosuhteet, mukaan lukien tapauksen mukaan seuraavat:
- a) rikkomisen olennaisuus, vakavuus ja kesto;
 - b) rikkomisesta vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön vastuun aste;
 - c) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön taloudellinen vahvuus ■ ;
 - d) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön saamien voittojen tai välttämien tappioiden suuruus, jos ne ovat määritettävissä;
 - e) rikkomisesta kolmansille osapuolille aiheutuneet tappiot, jos ne ovat määritettävissä;
 - f) missä määrin vastuussa oleva luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö on tehnyt yhteistyötä toimivaltaisen viranomaisen kanssa, sanotun kuitenkin rajoittamatta tarvetta varmistaa, että kyseinen henkilö joutuu luopumaan saamistaan voitoista tai välttämistään tappioista;
 - g) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön aiemmat rikkomiset.

34 artikla

Rikosoikeudelliset seuraamukset

1. Jäsenvaltiot voivat päättää, että ne eivät säädä hallinnollisia seuraamuksia tai korjaavia toimenpiteitä koskevia sääntöjä sellaisten rikkomisten osalta, joihin sovelletaan niiden kansallisen lainsäädännön mukaisia rikosoikeudellisia seuraamuksia.
2. Jos jäsenvaltiot ovat päättäneet **tämän artiklan** 1 kohdan mukaisesti säätää rikosoikeudellisista seuraamuksista ■ 32 artiklan 1 kohdassa tarkoitettusta rikkomisesta, niiden on varmistettava, että on toteutettu asianmukaiset toimenpiteet, jotta toimivaltaisilla viranomaisilla on kaikki tarvittavat valtuudet olla yhteydessä oikeus- ja syyttäviviranomaisiin tai rikosoikeusviranomaisiin niiden lainkäyttöalueella vastaanottaakseen tietoja rikosoikeudellisista tutkimuksista tai menettelyistä, jotka on käynnistetty 32 artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen rikkomisten vuoksi, ja antaaakseen samat tiedot muille toimivaltaisille viranomaisille **sekä** ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle, jotta ne voivat täyttää yhteistyövelvoitteensa tätä asetusta sovellettaessa.

35 artikla

Ilmoitusvelvollisuudet

Jäsenvaltioiden on ilmoitettava viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [yksi **vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä**] komissiolle, ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle tämän luvun täytäntöönpanoa koskevat lakinsa, asetuksensa ja hallinnolliset määräyksensä, mukaan lukien asiaa koskevat rikosoikeudelliset säännökset. Jäsenvaltioiden on ilman aiheutonta viivästystä ilmoitettava komissiolle, ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle myöhemmistä muutoksista näihin säännöksiin.

Toimivaltaisten viranomaisten ja Euroopan valvontaviranomaisen välinen yhteistyö

1. Edellä 29 artiklassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAn, EPV:n ja EIOPAn on tehtävä tiivistä yhteistyötä ja vaihdettava tietoja suorittaakseen 30–34 artiklassa säädetty tehtävänsä .
2. *Toimivaltaisten viranomaisten on koordinoitava tiiviisti valvontatoimiaan* havaitakseen ja korjatakseen tämän asetuksen rikkomiset, *kehittääkseen ja edistääkseen parhaita käytäntöjä, helpottaakseen yhteistyötä, parantaakseen tulkinnan johdonmukaisuutta ja antaakseen toisia oikeudenkäyttöalueita koskevia arviointeja erimielisyystilanteissa.*
3. *Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitean yhteyteen perustetaan erityinen arvopaperistamiskomitea, jossa toimivaltaiset viranomaiset tekevät tiivistä yhteistyötä suorittaakseen 30–34 artiklassa säädetty tehtävänsä.*
4. Jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että *yhtä tai useampaa 6–27 artiklan vaatimusta on* rikottu, tai sillä on syytä epäillä rikkomista, sen on ilmoitettava havainnoistaan *riittävän* yksityiskohtaisesti *rikkomisesta epäillyn yhteisön tai rikkomisesta epäiltyjen yhteisöjen* toimivaltaiselle *viranomaiselle*. Kyseisten toimivaltaisten viranomaisten on koordinoitava tiiviisti valvontaansa päätösten johdonmukaisuuden *varmistamiseksi*.

5. Jos **tämän artiklan** 4 kohdassa tarkoitettussa rikkomisessa on kyse erityisesti siitä, että **27 artiklan 1 kohdan** mukainen ilmoitus on virheellinen tai harhaanjohtava, rikkomisen havainneen toimivaltaisen viranomaisen on **ilmoitettava havainnoistaan viipymättä ensimmäiseksi yhteyspisteeksi 27 artiklan 1 kohdan** nojalla nimetyn yhteisön toimivaltaiselle viranomaiselle. **Ensimmäiseksi yhteyspisteeksi 27 artiklan 1 kohdan** nojalla nimetyn yhteisön toimivaltaisen viranomaisen on **vuorostaan ilmoitettava ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle sekä noudatettava tämän artiklan 6 kohdassa säädettyä menettelyä.**
6. **Saatuaan** 4 kohdassa tarkoitettut tiedot **rikkomisesta epäillyn yhteisön** toimivaltaisen viranomaisen on toteutettava tarvittavat toimet **15 työpäivän kuluessa** puuttuakseen havaittuun rikkomiseen ja ilmoitettava asiasta muille **asianomaisille** toimivaltaisille viranomaisille, erityisesti alullepanijan, järjestäjän **ja** erillisyhtiön toimivaltaisille viranomaisille sekä arvopaperistamisposition haltijan, jos se on tiedossa, toimivaltaisille viranomaisille. **Jos toimivaltainen viranomainen on eri mieltä toisen toimivaltaisen viranomaisen kanssa tämän toimintaan tai toimimatta jättämiseen liittyvästä menettelystä tai toiminnan tai toimimatta jättämisen sisällöstä, sen on ilmoitettava erimielisyydestään kaikille muille asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille ilman aiheetonta viivästystä. Jos tätä erimielisyyttä ei ole ratkaistu kolmen kuukauden kuluessa siitä päivästä, jona kaikille asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille on ilmoitettu asiasta, asia siirretään ESMAn ratkaistavaksi** asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan ja tapauksen mukaan 20 artiklan **mukaisesti. Asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan 2 kohdassa** tarkoitettu sovittelu-aika on yksi kuukausi.

Jos asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset eivät ole päässeet sopimukseen ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettussa sovitteluvaiheessa, ESMA tekee asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan 3 kohdassa tarkoitetun päätöksen yhden kuukauden kuluessa. Tässä artiklassa säädetyn menettelyn aikana ESMAn 27 artiklan mukaisesti ylläpitämässä luettelossa oleva arvopaperistaminen on edelleen katsottava YLS-arvopaperistamiseksi 4 luvun mukaisesti ja pidetään kyseisessä luettelossa.

Jos asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset ovat yhtä mieltä siitä, että rikkominen liittyy 18 artiklan noudattamatta jättämiseen, joka on tapahtunut vilpittömässä mielessä, ne voivat päättää myöntää alullepanijalle, järjestäjälle ja erillisyhtiölle enintään kolme kuukautta aikaa korjata havaittu rikkominen alkaen päivästä, jona toimivaltainen viranomainen on ilmoittanut rikkomisesta alullepanijalle, järjestäjälle ja erillisyhtiölle. Tänä aikana ESMAn 27 artiklan mukaisesti ylläpitämässä luettelossa oleva arvopaperistaminen on edelleen katsottava YLS-arvopaperistamiseksi tämän asetuksen 4 luvun mukaisesti ja pidetään kyseisessä luettelossa.

Jos yksi tai useampi asianomainen toimivaltainen viranomainen on sitä mieltä, että rikkomista ei ole asianmukaisesti korjattu kolmannessa alakohdassa vahvistetussa määräajassa, sovelletaan ensimmäistä alakohtaa.

7. *ESMA suorittaa kolmen vuoden kuluttua tämän asetuksen soveltamisen aloittamispäivästä asetuksen (EU) N:o 1095/2010 30 artiklan mukaisen vertaisarvioinnin tämän asetuksen 19–26 artiklassa säädettyjen kriteereiden täytäntöönpanosta.*

8. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään yleinen yhteistyövelvoite ja 1 kohdan mukaisesti vaihdettavat tiedot sekä **4 ja 5 kohdan** mukaiset ilmoitusvelvoitteet.

ESMA toimittaa tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ... kuuta ... [kaksitoista kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle **valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä** tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

37 artikla

Hallinnollisten seuraamusten julkaiseminen ■

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset julkaisevat virallisilla verkkosivustoillaan ilman aiheetonta viivästystä **vähintäänkin** kaikki päätökset, joissa määrätään hallinnollinen seuraamus, **johon ei voi hakea muutosta, ja joka määrätään** 6, 7, 9 artiklan tai 27 artiklan 1 kohdan rikkomisesta, sen jälkeen, kun kyseinen päätös on annettu tiedoksi seuraamuksen ■ kohteena olevalle henkilölle.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitetun julkaisemisen on sisällettävä tiedot rikkomisen tyypistä ja luonteesta, tiedot vastuussa olevista henkilöistä sekä määrätyt seuraamukset ■ .

3. Jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että oikeushenkilöiden henkilöllisyyden tai luonnollisten henkilöiden henkilöllisyyden ja henkilötietojen julkaiseminen on tapauskohtaisen arvioinnin perusteella kohtuutonta, tai jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että julkaiseminen vaarantaa rahoitusmarkkinoiden vakauden tai meneillään olevan rikostutkinnan, ***tai jos julkaiseminen aiheuttaisi kohtuutonta vahinkoa asianomaiselle henkilölle sikäli kuin vahinko on arvioitavissa***, jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset joko
- a) lykkäävät hallinnollisen seuraamuksen ■ määräämistä koskevan päätöksen julkaisemista, kunnes ei enää ole perusteita olla julkaisematta näitä tietoja;
 - b) julkaisevat hallinnollisen seuraamuksen ■ määräämistä koskevan päätöksen ***anonymisti kansallisen lainsäädännön mukaisesti***; tai
 - c) jättävät hallinnollisen seuraamuksen ■ määräämistä koskevan päätöksen kokonaan julkaisematta, mikäli katsotaan, etteivät a ja b alakohdassa säädetyt vaihtoehdot ole riittäviä varmistamaan sitä,
 - i) ettei rahoitusmarkkinoiden vakaus vaarannu; tai
 - ii) että tällaisten päätösten julkistaminen on oikeassa suhteessa toimenpiteisiin, jotka katsotaan luonteeltaan vähäisiksi.

4. Jos kyseessä on päätös julkaista seuraamus ■ anonyymisti, asiaankuuluvien tietojen julkaisemista voidaan lykätä. *Jos toimivaltainen viranomainen julkaisee* hallinnollisen seuraamuksen määräämistä koskevan päätöksen, *johon* haetaan muutosta asianomaisilta oikeusviranomaisilta, toimivaltaisten viranomaisten on lisäksi välittömästi lisättävä viralliselle verkkosivustolleen tämä tieto ja kaikki myöhemmät tiedot tällaisen muutoksenhaun lopputuloksesta. Lisäksi on julkaistava kaikki tuomioistuimen päätökset, joilla kumotaan hallinnollisen seuraamuksen ■ määräämistä koskeva päätös.
5. Toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että 1–4 kohdassa tarkoitetut julkaisut pysyvät niiden virallisella verkkosivustolla vähintään viiden vuoden ajan niiden julkaisemisen jälkeen. Julkaisuun sisältyvät henkilötiedot säilytetään toimivaltaisen viranomaisen virallisella verkkosivustolla ainoastaan tarpeellisen ajan sovellettavien tietosuojasääntöjen mukaisesti.
6. Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava ESMAlle ■ kaikki määrätty hallinnolliset seuraamukset, ■ tarvittaessa mukaan lukien niitä koskevat mahdolliset muutoksenhaut ja niiden lopputulos. ■
7. ESMA ■ ylläpitää keskustietokantaa *sille* ilmoitetuista hallinnollisista seuraamuksista ■ . Kyseiseen tietokantaan on oltava pääsy ainoastaan *ESMalla, EPV:llä, EIOPAlla ja* toimivaltaisilla viranomaisilla, ja sitä on päivitettävä toimivaltaisten viranomaisten 6 kohdan mukaisesti toimittamien tietojen perusteella.

6 luku
MUUTOKSET

38 artikla
Direktiivin 2009/65/EY muuttaminen

Korvataan direktiivin 2009/65/EY 50 a artikla *seuraavasti*:

”50 a artikla

Kun yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö tai sisäisesti hoidettu yhteissijoitusyritys altistuu arvopaperistamiselle, joka ei enää täytä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) .../...⁺ * säädettyjä vaatimuksia, niiden on toimittava asianomaisen yhteissijoitusyrityksen sijoittajien edun mukaisesti ja tarvittaessa toteutettava korjaavia toimia.

* ***Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/..., annettu ... päivänä ...kuuta ..., yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L ...).⁺⁺”***

⁺ ***Virallinen lehti: lisätään tämän asetuksen numero.***

⁺⁺ ***Virallinen lehti: lisätään tämän asetuksen numero, antopäivä ja julkaisuviite.***

39 artikla

Direktiivin 2009/138/EY muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2009/138/EY seuraavasti:

1) Korvataan 135 artiklan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

- "2. Komissio hyväksyy tämän direktiivin 301 a artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, **joilla täydennetään tätä direktiiviä vahvistamalla ne** olosuhteet, joissa voidaan määrätä oikeasuhteinen korotettu pääomavaatimus, kun ***Euroopan parlamentin ja neuvoston*** asetuksen (EU) .../... ⁺ 5 ***tai*** 6 artiklassa säädettyjä vaatimuksia on rikottu, sanotun kuitenkin rajoittamatta tämän direktiivin 101 artiklan 3 kohdan soveltamista.
3. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan 2 kohdan osalta jatkuva yhdenmukaistaminen, EIOPA laatii, jollei 301 b artiklasta muuta johdu, luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään kyseisessä säännöksessä tarkoitettua oikeasuhteisen korotetun pääomavaatimuksen laskentaa koskevat metodiikat.

Siirretään komissiolle ***valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä*** tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1094/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

* ***Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/..., annettu ... päivänä ...kuuta ..., yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L ...).***⁺⁺

⁺ Virallinen lehti: lisätään tämän asetuksen numero.

⁺⁺ Virallinen lehti: lisätään tämän asetuksen numero, antopäivä ja julkaisuviite.

- 2) ***Kumotaan*** 308 b artiklan 11 kohta.

40 artikla

Asetuksen (EY) N:o 1060/2009 muuttaminen

Muutetaan asetus (EY) N:o 1060/2009 seuraavasti:

- 1) Korvataan johdanto-osan 22 ja 41 kappaleessa sekä liitteessä I olevan D jakson II osan 1 kohdassa ilmaisu "strukturoidun rahoitusvälineen" ilmaisulla "arvopaperistamisvälineen" sekä 8 c artiklassa ilmaisu "strukturoidulle rahoitusvälineelle" ilmaisulla "arvopaperistamisvälineelle".
- 2) Korvataan johdanto-osan 34 ja 40 kappaleessa, 8 c artiklan otsikossa, 39 artiklan 4 kohdassa, liitteessä I olevan A jakson 2 kohdan viidennessä alakohdassa, liitteessä I olevan B jakson 5 kohdassa, liitteessä I olevan D jakson II osan otsikossa ja 2 kohdassa ja liitteessä III olevan I osan 8 ja 24 kohdassa ilmaisu "strukturoidujen rahoitusvälineiden" ilmaisulla "arvopaperistamisvälineiden", 8 artiklan 4 kohdassa, 10 artiklan 3 kohdassa, liitteessä III olevan I osan 45 kohdassa ja liitteessä III olevan III osan 8 kohdassa ilmaisu "strukturoiduihin rahoitusvälineisiin" ilmaisulla "arvopaperistamisvälineisiin", johdanto-osan 40 kappaleessa ilmaisu "strukturoiduilla rahoitusvälineillä" ilmaisulla "arvopaperistamisvälineillä" ja 10 artiklan 3 kohdassa ilmaisu "strukturoiduille rahoitusvälineille" ilmaisulla "arvopaperistamisvälineille".
- 3) Korvataan 1 artiklan toinen kohta seuraavasti:

"Tässä asetuksessa vahvistetaan myös unioniin sijoittautuneille liikkeeseenlaskijoille ja asianomaisille kolmansille osapuolille arvopaperistamisvälineitä koskevia velvoitteita."

4) Korvataan 3 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"1) 'arvopaperistamisvälineellä' rahoitusvälinettä tai muita kohde-etuuksia, jotka johtuvat asetuksen (EU) .../... [arvopaperistamisasetus]⁺ 2 artiklan 1 kohdassa tarkoitettusta arvopaperistamisliiketoimesta tai -järjestelmästä;" ■

5) ***Kumotaan 8 b artikla.***

6) ***Poistetaan 4 artiklan 3 kohdan b alakohdasta, 5 artiklan 6 kohdan toisen alakohdan b alakohdasta sekä 25 a artiklasta viittaus 8 b artiklaan.***

41 artikla

Direktiivin 2011/61/EU muuttaminen

Korvataan direktiivin 2011/61/EU 17 artikla seuraavasti:

"17 artikla

Kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat altistuvat arvopaperistamiselle, joka ei enää täytä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) .../...^{++*} säädettyjä vaatimuksia, niiden on toimittava asianomaisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajien edun mukaisesti ja tarvittaessa toteutettava korjaavia toimia.

**** Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/..., annettu ... päivänä ...kuuta ..., yleisestä arvopaperistamisesta koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L ...).⁺⁺⁺"***

⁺ Virallinen lehti: lisätään asiakirjaan PE-CONS 39/2017 (2015/0226(COD)) sisältyvän asetuksen numero.

⁺⁺ ***Virallinen lehti: lisätään tämän asetuksen numero.***

⁺⁺⁺ ***Virallinen lehti: lisätään tämän asetuksen numero, antopäivä ja julkaisuviite.***

Muutetaan asetus (EU) N:o 648/2012 seuraavasti:

1) Lisätään 2 artiklaan alakohdat seuraavasti:

"30) 'katetulla joukkolainalla' joukkolainaa, joka täyttää asetuksen (EU) N:o 575/2013 129 artiklan vaatimukset;

31) 'katettujen joukkolainojen yhteisöllä' katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskijoita tai katetun joukkolainan katekantaa."

2) Lisätään 4 artiklaan kohdat seuraavasti:

"5. Tämän artiklan 1 kohtaa ei sovelleta sellaisten OTC-johdannaissopimusten osalta, joita katettujen joukkolainojen yhteisöt ovat tehneet katetun joukkolainan yhteydessä tai joita *arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö* on tehnyt *Euroopan parlamentin ja neuvoston* asetuksessa (EU) .../... ⁺* tarkoitetun arvopaperistamisen yhteydessä, edellyttäen, että

a) jos on kyse *arvopaperistamista varten perustetuista erillisyhtiöistä*, *arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö* laskee liikkeeseen yksinomaan arvopaperistamisia, jotka täyttävät asetuksen (EU) .../... [arvopaperistamisasetus]⁺⁺ 18 artiklan ja 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimukset;

b) OTC-johdannaissopimusta käytetään ainoastaan suojautumaan katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevalta korko- tai valuuttapoikkeamalta; ja

⁺ *Virallinen lehti: lisätään tämän asetuksen numero.*

⁺⁺ *Virallinen lehti: lisätään asiakirjaan PE-CONS 39/2017 (2015/0226(COD)) sisältyvän asetuksen numero.*

- c) katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevat järjestelyt lieventävät riittävästi vastapuoliluottoriskiä niiden OTC-johdannaissopimusten osalta, joita katettujen joukkolainojen yhteisö on tehnyt katetun joukkolainan yhteydessä tai joita *arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö* on tehnyt katetun joukkolainan tai arvopaperistamisen yhteydessä.
6. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukainen soveltaminen ja koska on tarpeen ottaa huomioon toimijalle suotuisimman sääntelyn hyväksikäytön estäminen, Euroopan valvontaviranomaiset laativat luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään perusteet sille, mitkä katettuja joukkolainoja tai arvopaperistamisia koskevat järjestelyt lieventävät riittävästi vastapuoliluottoriskiä 5 kohdassa tarkoitetulla tavalla.

Euroopan valvontaviranomaiset toimittavat kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [*kuusi kuukautta asetuksen (EU) .../... [arvopaperistamisasetus]⁺ voimaantulosta*].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010, asetuksen (EU) N:o 1094/2010 tai asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

* *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/..., annettu ... päivänä ...kuuta ..., yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L ...).*⁺⁺

⁺ Virallinen lehti: lisätään asiakirjaan PE-CONS 39/2017 (2015/0226(COD)) sisältyvän asetuksen numero.

⁺⁺ *Virallinen lehti: lisätään tämän asetuksen numero, antopäivä ja julkaisuviite.*

3) Korvataan 11 artiklan 15 kohta seuraavasti:

"15. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukainen soveltaminen, Euroopan valvontaviranomaiset laativat yhteiset luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa yksilöidään

- a) riskienhallintamenettelyt, mukaan lukien vakuuksien taso ja tyyppi sekä erottelumenettelyt, joita 3 kohdan noudattaminen edellyttää;
- b) menettelyt, joita vastapuolten ja asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten on noudatettava 6–10 kohdassa tarkoitettuja vapautuksia soveltaessaan;
- c) edellä 5–10 kohdassa tarkoitettut sovellettavat perusteet, mukaan lukien erityisesti se, mitä on pidettävä käytännöllisenä tai oikeudellisena esteenä vastapuolten väliselle nopealle omien varojen siirrolle tai velkojen takaisinmaksulle.

Niiden vakuuksien taso ja tyyppi, joita vaaditaan OTC-johdannaissopimuksilta, joita katettujen joukkolainojen yhteisöt ovat tehneet katetun joukkolainan yhteydessä tai joita *arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö* on tehnyt tässä asetuksessa tarkoitetun arvopaperistamisen yhteydessä ja jotka täyttävät tämän asetuksen 4 *artiklan* 5 kohdan edellytykset ja asetuksen (EU) .../... [arvopaperistamisasetus]⁺ 18 artiklassa ja 19–22 artiklassa tai 23–26 artiklassa säädetyt vaatimukset, on määritettävä ottaen huomioon mahdolliset esteet, joita on kohdattu vakuuksien vaihdossa katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevien olemassa olevien vakuusjärjestelyjen osalta.

Euroopan valvontaviranomaisten on toimitettava kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kuusi kuukautta *arvopaperistamisasetuksen* voimaantulosta].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit joko asetuksen (EU) N:o 1093/2010, asetuksen (EU) N:o 1094/2010 tai asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti riippuen siitä, mikä on vastapuolen oikeudellinen luonne."

⁺ Virallinen lehti: lisätään asiakirjaan PE-CONS 39/2017 (2015/0226(COD)) sisältyvän asetuksen numero.

43 artikla
Siirtymäsäännökset

1. Tätä asetusta sovelletaan niihin arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2019 tai sen jälkeen, jollei 7 ja 8 kohdasta muuta johdu.
2. Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt saavat käyttää **ennen 1 päivää tammikuuta 2019 liikkeeseen laskettujen arvopapereiden arvopaperistamisista** nimitystä 'YLS' tai **'yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu'** tai nimitystä, jossa suoraan tai välillisesti viitataan kyseisiin termeihin, ainoastaan silloin, kun noudatetaan 18 artiklassa säädettyjä vaatimuksia **ja tämän artiklan 3 kohdassa säädettyjä edellytyksiä**.
3. **Arvopaperistamiset, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen ennen 1 päivää tammikuuta 2019, lukuun ottamatta ABCP-liiketoimeen tai ABCP-ohjelmaan liittyviä arvopaperistamispositioita, katsotaan YLS-arvopaperistamisiksi edellyttäen, että**
 - a) **ne täyttävät kyseisten arvopapereiden liikkeeseenlaskuhetkellä 20 artiklan 1–5, 7–9 ja 11–13 kohdassa sekä 21 artiklan 1 ja 3 kohdassa säädetyt vaatimukset; ja**
 - b) **ne täyttävät 27 artiklan 1 kohdan mukaisen ilmoituksen antamisajankohdasta lähtien 20 artiklan 6 ja 10 kohdassa, 21 artiklan 2 ja 4–10 kohdassa sekä 22 artiklan 1–5 kohdassa säädetyt vaatimukset.**
4. **Edellä olevan 3 kohdan b alakohtaa sovellettaessa sovelletaan seuraavia:**
 - a) **22 artiklan 2 kohdassa ilmaisun "ennen arvopaperistamisesta johtuvien arvopapereiden liikkeeseenlaskua" katsotaan tarkoittavan "ennen arvopaperistamisesta ilmoittamista 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti";**

- b) *22 artiklan 3 kohdassa ilmaisun "ennen arvopaperistamisen hinnoittelua" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti";*
- c) *22 artiklan 5 kohta:*
 - i) *toisessa virkkeessä ilmaisun "ennen hinnoittelua" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti";*
 - ii) *ilmaisun "ennen hinnoittelua ainakin luonnoksena tai alustavassa muodossa" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti";*
 - iii) *neljännessä virkkeessä säädettyä vaatimusta ei sovelleta;*
 - iv) *viittaukset 7 artiklan noudattamiseen on ymmärrettävä siten, että 7 artiklaa sovelletaan kyseisiin arvopaperistamisiin sen estämättä, mitä 43 artiklan 1 kohdassa säädetään.*

5. Kun on kyse arvopaperistamisista, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2011 tai sen jälkeen *mutta ennen 1 päivää tammikuuta 2019, ja kun on kyse arvopaperistamisista, joiden arvopaperit on* laskettu liikkeeseen *ennen 1 päivää tammikuuta 2011* ja joiden osalta on lisätty tai korvattu uusia arvopaperistettuja vastuita 31 päivän joulukuuta 2014 jälkeen, *asetuksessa (EU) N:o 575/2013, delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/35 ja delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 231/2013 säädettyjä asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia sovelletaan edelleen sellaisina kuin niitä sovellettiin 31 päivänä joulukuuta 2018.*

6. ***Kun on kyse arvopaperistamisista, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen ennen 1 päivää tammikuuta 2019***, asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määriteltyjen luottolaitosten tai sijoituspalveluyritysten, direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 1 alakohdassa määriteltyjen vakuutusyritysten, direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 4 alakohdassa määriteltyjen jälleenvakuutusyritysten ja direktiivin 2011/61/EU 4 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määriteltyjen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajien ■ on sovellettava edelleen asetuksen (EU) N:o 575/2013 405 artiklaa ja delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 I, II ja III lukua sekä 22 artiklaa, delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 254 ja 255 artiklaa ja delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 51 artiklaa, sellaisina kuin niitä sovellettiin 31 päivänä ***joulukuuta 2018***.
7. Siihen saakka, kun komission tämän asetuksen 6 artiklan 7 kohdan nojalla hyväksymiä teknisiä sääntelystandardeja ryhdytään soveltamaan, alullepanijoiden, järjestäjien tai alkuperäisen lainantajan on tämän asetuksen 6 artiklassa säädettyjen velvoitteiden noudattamiseksi sovellettava arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen ***1 päivänä tammikuuta 2019*** tai sen jälkeen, delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 I, II ja III lukua sekä 22 artiklaa.

8. Siihen saakka, kun komission tämän asetuksen 7 artiklan 3 kohdan nojalla hyväksymiä teknisiä sääntelystandardeja ryhdytään soveltamaan, alullepanijoiden, järjestäjien ja *erillisyyhtiöiden* on tämän asetuksen 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan a ja e alakohdassa säädettyjen velvoitteiden noudattamiseksi asetettava delegoidun asetuksen (EU) 2015/3 liitteissä I–VIII tarkoitetut tiedot saataville tämän asetuksen 7 artiklan 2 kohdan mukaisesti.
9. *Tätä artiklaa sovellettaessa niiden arvopaperistamisten, jotka eivät sisällä arvopaperien liikkeeseenlaskua, osalta viittausten "arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen" katsotaan tarkoittavan "arvopaperistamisia, joiden alkuperäiset arvopaperistamispositiot on luotu" edellyttäen, että tätä asetusta sovelletaan kaikkiin arvopaperistamisiin, jotka luovat uusia arvopaperistamispositioita 1 päivänä tammikuuta 2019 tai sen jälkeen.*

44 artikla

Kertomukset

Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitea julkaisee viimeistään *1 päivänä tammikuuta 2021* ja sen jälkeen kolmen vuoden välein kertomuksen, jossa tarkastellaan

- a) edellä 18–27 artiklassa ■ säädettyjen YLS-vaatimusten täytäntöönpanoa;
- b) arviointia toimivaltaisten viranomaisten toteuttamista toimista, olennaisista riskeistä ja uusista haavoittuvuustekijöistä, joita on voinut tulla esiin, sekä markkinatoimijoiden toimista arvopaperistamista koskevien asiakirjojen standardoinnin jatkamiseksi;

■

- c) *edellä 5 artiklassa säädettyjen asianmukaista huolellisuutta koskevien vaatimusten ja 7 artiklassa säädettyjen läpinäkyvyysvaatimusten toimivuutta ja arvopaperistamismarkkinoiden läpinäkyvyyden tasoa unionissa, mukaan lukien se, tarjoavatko 7 artiklassa säädetyt läpinäkyvyysvaatimukset toimivaltaisille viranomaisille riittävän kokonaiskuvan markkinasta, jotta ne voivat täyttää toimeksiantonsa;*
- d) *edellä 6 artiklassa säädettyjä vaatimuksia, mukaan lukien se, miten markkinatoimijat noudattavat niitä, ja 6 artiklan 3 kohdan mukaista riskin pidättämistä koskevat yksityiskohtaiset säännöt.*

45 artikla

Synteettinen arvopaperistaminen

1. *EPV julkaisee tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kuusi kuukautta tämän asetuksen soveltamispäivän jälkeen] kertomuksen, jossa tarkastellaan mahdollisuutta toteuttaa erityinen yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun synteettisen arvopaperistamisen kehys, joka on rajattu tasetta koskevaan synteettiseen arvopaperistamiseen.*
2. *Komissio toimittaa 1 kohdassa tarkoitetun EPV:n kertomuksen perusteella viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [12 kuukautta tämän asetuksen soveltamispäivän jälkeen] Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen sellaisen yksinkertaista, läpinäkyvää ja standardoitua synteettistä arvopaperistamista koskevan erityisen kehysten perustamisesta, joka on rajattu tasetta koskevaan synteettiseen arvopaperistamiseen, ja liittää siihen tarvittaessa lainsäädäntöehdotuksen.*

46 artikla
Uudelleentarkastelu

Komissio esittää **viimeistään** 1 päivänä tammikuuta 2022 Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen tämän asetuksen toimivuudesta ja liittää siihen tarvittaessa lainsäädäntöehdotuksen.

Kertomuksessa on käsiteltävä erityisesti 44 artiklassa tarkoitetuissa kertomuksissa esitettyjä havaintoja ja siinä on arvioitava seuraavia seikkoja:

- a) tämän asetuksen, myös YLS-arvopaperistamista koskevan merkinnän käyttöönoton, vaikutukset arvopaperistamismarkkinoiden toimintaan unionissa, arvopaperistamisen merkitys reaalityaloudelle, erityisesti pk-yritysten luotonsaannille ja investoinneille, sekä rahoituslaitosten keskinäiset yhteydet ja rahoitusalan vakaus;***
- b) edellä 7 artiklan 1 kohdan ensimmäisen alakohdan e alakohdan iii alakohdan mukaisesti ilmoitettuihin tietoihin perustuvat erot 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitettujen menettelytapojen käytössä. Jos havainnot osoittavat, että 6 artiklan 3 kohdan a, b, c ja e alakohdassa tarkoitettujen menettelytapojen käytön seurauksena vakautta koskevat riskit ovat kasvaneet, on harkittava sopivia korjaavia toimenpiteitä;***
- c) onko 7 artiklan 2 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitettujen liiketoimien määrässä tapahtunut suhteetonta kasvua sen jälkeen, kun tätä asetusta on ryhdytty soveltamaan, ja ovatko markkinatoimijat strukturoineet liiketoimia siten, että niillä kierretään 7 artiklan mukaista velvoitetta asettaa tietoja saataville arvopaperistamisrekisterien välityksellä;***

- d) *onko tarvetta laajentaa 7 artiklan mukaiset julkistamisvaatimukset koskemaan 7 artiklan 2 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitettuja liiketoimia ja sijoittajapositioneja;*
- e) *voitaisiinko YLS-arvopaperistamisen alalla ottaa käyttöön vastaava järjestelmä kolmansien maiden alullepanijoita, järjestäjiä ja erillisyyhtiöitä varten ottaen huomioon arvopaperistamisen alalla tapahtunut kansainvälinen kehitys, erityisesti yksinkertaisia, läpinäkyviä ja vertailukelpoisia arvopaperistamisia koskevat aloitteet;*
- f) *edellä 22 artiklan 4 kohdassa säädettyjen vaatimusten täytäntöönpano ja se, onko niitä tarpeen laajentaa koskemaan arvopaperistamista, jossa kohteena olevat vastuut eivät ole asuntolainoja, autolainoja tai autoleasingsopimuksia, ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien seikkojen julkistamisen valtavirtaistamiseksi;*
- g) *kolmannen osapuolen suorittamaa tarkastusta koskevan, 27 artiklassa ja 28 artiklassa säädetyn järjestelmän tarkoituksenmukaisuus sekä se, edistääkö 28 artiklassa säädetty kolmansien osapuolten toimilupajärjestelmä riittävästi kilpailua kolmansien osapuolten keskuudessa ja olisiko valvontakehykseen tehtävä muutoksia rahoitusvakauden varmistamiseksi; ja*
- h) *onko tarpeen täydentää tässä asetuksessa säädettyä arvopaperistamiskehystä perustamalla sellaisten pankkien järjestelmä, joilla on rajallinen toimilupa, jotka hoitavat erillisyyhtiöiden tehtäviä ja joilla on yksinoikeus hankkia vastuuta alullepanijoilta ja myydä sijoittajille saamia, joiden vakuutena ostetut vastuut ovat.*

47 artikla

Siirretyn säädösvallan käyttäminen

1. *Komissiolle siirrettyä valtaa antaa delegoituja säädöksiä koskevat tässä artikkelassa säädetyt edellytykset.*
2. *Siirretään komissiolle ... päivästä ...kuuta ... [tämän asetuksen voimaantulopäivä] määräämättömäksi ajaksi 16 artiklan 2 kohdassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä.*
3. *Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 16 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun säädösvallan siirron. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Peruuttaminen tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona sitä koskeva päätös julkaistaan Euroopan unionin virallisessa lehdessä, tai jonakin myöhempänä, kyseisessä päätöksessä mainittuna päivänä. Peruuttamispäätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyYTEEN.*
4. *Ennen kuin komissio hyväksyy delegoidun säädöksen, se kuulee kunkin jäsenvaltion nimeämiä asiantuntijoita paremmasta lainsäädännöstä 13 päivänä huhtikuuta 2016 tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa vahvistettujen periaatteiden mukaisesti.*
5. *Heti kun komissio on antanut delegoidun säädöksen, komissio antaa sen tiedoksi yhtäaikaaisesti Euroopan parlamentille ja neuvostolle.*
6. *Edellä olevan 16 artiklan 2 kohdan nojalla annettu delegoitu säädös tulee voimaan ainoastaan, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole kahden kuukauden kuluessa siitä, kun kyseinen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen mainitun määräajan päättymistä ilmoittaneet komissiolle, että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaikaa jatketaan kahdella kuukaudella.*

48 artikla
Voimaantulo

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Sitä sovelletaan 1 päivästä tammikuuta 2019.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty

Euroopan parlamentin puolesta

Neuvoston puolesta

Puhemies

Puheenjohtaja
