



Предложение за

РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА

за определяне на общите правила за секюритизациите и въвеждане на европейска нормативна уредба на опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, както и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО, 2011/61/ЕС и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКИЯТ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ,

като взеха предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 114 от него,

като взеха предвид предложението на Европейската комисия,

след предаване на проекта за законодателен акт на националните парламенти,

като взеха предвид становището на Европейския икономически и социален комитет¹,

в съответствие с обикновената законодателна процедура,

като имат предвид, че:

- (1) Секюритизацията представлява сделки, които позволяват на заемодател или кредитор — обикновено кредитна институция или предприятие — да рефинансира група от кредити, експозиции или вземания като например ипотечни кредити, лизингови договори за покупка на коли, потребителски кредити, кредитни карти или търговски вземания, като ги преобразува в търгуеми ценни книжа. Заемодателят групира и преструктурира своите кредити в портфейл и ги подрежда в различни рискови категории според различните инвеститори, като по този начин позволява на инвеститорите да инвестират в заеми и други експозиции, до които обикновено нямат пряк достъп. Възвръщаемостта за инвеститора се генерира от паричните потоци на базовите заеми.

¹ ОВ С [...], [...] г., стр. [...]

- (2) В представения на 26 ноември 2014 г. План за инвестиции за Европа Комисията обяви намерението си за възстановяване на пазарите на висококачествени секюритизации, без да се повтарят грешките отпреди финансовата криза от 2008 г. Развитието на пазар на опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации е етап по пътя към изграждането на съюза на капиталовите пазари (СКП) и допринася за постигането на приоритетната цел на Комисията — подкрепа за създаването на работни места и за възобновяването на устойчивия растеж.
- (3) Европейският съюз не възнамерява да отслаби нормативната уредба, въведена след финансовата криза с цел да се премахнат рисковете, присъщи на много сложните, непрозрачни и рискови секюритизации. Изключително важно е да се въведат правила за по-добро разграничаване на опростените, прозрачни и стандартизирани продукти от сложните, непрозрачни и рискови инструменти, както и да се прилага по-чувствителна към риска пруденциална рамка.
- (4) Секюритизацията е важен елемент от добре функциониращите финансови пазари. Подходящо структурираната секюритизация е съществено средство за диверсифициране на източниците на финансиране и за по-ефективно разпределяне на риска в рамките на финансовата система на Съюза. Тя позволява по-широко разпределяне на риска, свързан с финансовия сектор, и може да спомогне за освобождаването на капацитет в счетоводните баланси на инициаторите и оттам — за допълнително кредитиране на икономиката. Като цяло тя може да подобри ефективността на финансовата система и да осигури допълнителни възможности за инвестиране. Секюритизацията може да създаде мост между кредитните институции и капиталовите пазари с косвена полза за предприятията и гражданите (например чрез по-достъпни заеми и финансиране на бизнеса, заеми за недвижими имоти и кредитни карти).
- (5) Въвеждането на по-чувствителна към риска пруденциална рамка за опростените, прозрачни и стандартизирани (ОПС) секюритизации налага Съюзът да даде ясно определение на ОПС секюритизация, тъй като в противен случай регулаторните изисквания към кредитните институции и застрахователните предприятия с оглед отчитане в по-голяма степен на риска биха обхванали различни видове секюритизации в различните държави членки. Това би довело до нееднакви условия на конкуренция и до регулаторен арбитраж.

- (6) Целесъобразно е да се предвидят, в съответствие със съществуващите определения в секторното законодателство на Съюза, определения на всички основни понятия в областта на секюритизациите. По-специално, необходимо е да се даде ясно и широкообхватно определение на понятието „секюритизация“, което да включва всяка сделка или схема, при която кредитният риск, свързан с дадена експозиция или група експозиции, се разделя на траншове. Експозиция, която създава задължение за пряко плащане по сделка или схема, които се използват за финансиране или стопанисване на материални активи, не следва да се счита за експозиция към секюритизация дори ако сделката или схемата включват задължения за плащане с различен приоритет.
- (6а) Спонсорът следва да може да делегира задачи на обслужващо предприятие, но следва да продължи да отговаря за управлението на риска. По-специално, спонсорът не следва да прехвърля изискването за запазване на риска към обслужващото предприятие. Обслужващото предприятие следва да бъде поднадзорно управляващо активи лице, като управляващо дружество на предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК), лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд (ЛУАИФ), или субект по Директивата за пазарите на финансови инструменти.
- (7) На международно и европейско равнище беше свършена значителна работа по определението на ОПС секюритизация, а в делегирани регламенти (ЕС) № 2015/61² и (ЕС) № 2015/35³ на Комисията вече са посочени критерии за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации за конкретни цели, които са обект на пруденциални изисквания с оглед отчитане в по-голяма степен на риска.
- (8) Определението на ОПС секюритизация трябва да се изготви въз основа на съществуващите критерии, на приетите на 23 юли 2015 г. от БКБН—МОЦКП критерии за обособяване на опростените, прозрачни и сравними секюритизации и най-вече на публикуваното на 7 юли 2015 г. становище на ЕБО относно допустимите секюритизации, като е изключително важно то да бъде общо и да се прилага за всички сектори.

² Делегиран регламент на Комисията от 10 октомври 2014 г. за допълнение на Регламент (ЕС) № 575/2013 по отношение на изискването за ликвидно покритие за кредитните институции (*ОВ L 11, 17.1.2015 г., стр. 1*)

³ Делегиран регламент (ЕС) 2015/35 на Комисията от 10 октомври 2014 г. за допълнение на Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II) (*ОВ L 12, 17.1.2015 г., стр. 1*).

- (9) Прилагането на критериите за опростеност, прозрачност и стандартизираност в ЕС не следва да води до различни подходи. Такива подходи биха породили потенциални пречки за трансграничните инвеститори, тъй като ще ги принудят да се запознават подробно с нормативната уредба на държавите членки, което ще подкопае доверието им в критериите за опростеност, прозрачност и стандартизираност.
- (10) От съществено значение е компетентните органи да си сътрудничат тясно, за да се постигне общо и съгласувано разбиране в Съюза на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност и да се преодолее потенциалният разнобой в тълкуването. За тази цел в рамките на Съвместния комитет на европейските надзорни органи трите европейски надзорни органа (ЕНО) следва да координират работата си и тази на компетентните органи, за да се постигне междусекторна съгласуваност и да се направи оценка на практическите трудности, които биха могли да възникнат при ОПС секюритизациите. В този процес ще се търсят и, доколкото е възможно, ще бъдат взети предвид становищата на пазарните участници. Резултатът от тези обсъждания следва да се оповестява на уебсайтовете на ЕНО, така че да се подпомогнат инициаторите, спонсорите, дружествата със специална цел — секюритизация (ДСЦС) и инвеститорите да оценяват ОПС секюритизациите, преди да емитират секюритизиращи инструменти или да инвестират в такива позиции. Такъв координационен механизъм би бил особено важен в периода преди прилагането на настоящия регламент.
- (11) Инвестицията в секюритизации или експозицията към тях излага инвеститора на кредитния риск по базовите заеми или експозиции; от своя страна, самият процес на структуриране на секюритизациите може да породи и други рискове, като риск във връзка с представителството, риск във връзка с избрания модел, правен и операционен риск, риск от контрагента, риск във връзка с обслужването, риск във връзка с ликвидността и риск от концентрация. Поради това е от съществено значение институционалните инвеститори да подлежат на изисквания за извършване в необходимата степен на надлежна проверка, с които да се гарантира, че те оценяват правилно рисковете при всички видове секюритизации с оглед на интереса на крайните инвеститори.

Надлежащата проверка може също така да увеличи доверието както в пазара, така и между отделните инициатори, спонсори и инвеститори. Необходимо е инвеститорите да осъществят адекватна надлежна проверка на ОПС секюритизациите. Те могат да се запознаят с оповестената от секюритизиращите страни информация — по-специално уведомлението за ОПС секюритизация и съответната информация, оповестена в тази връзка, което би трябвало да им предостави цялата необходима информация за начина, по който са изпълнени критериите за ОПС. Институционалните инвеститори следва да могат да разчитат в необходимата степен на уведомлението за ОПС секюритизация и на информацията, оповестена от инициатора, спонсора и ДСЦС, относно това дали секюритизацията отговаря на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност. Те обаче не следва да разчитат единствено и механично на посочените уведомление и информация.

- (12) Важно е интересите на инициаторите, спонсорите и първоначалните кредитори, които преобразуват експозициите в търгуеми ценни книжа, да са съгласувани с тези на инвеститорите. За тази цел инициаторът, спонсорът или първоначалният кредитор следва да запазва значим интерес в базисните експозиции на секюритизацията. Във връзка с това е важно инициаторът, спонсорът или първоначалният кредитор да запази значителна нетна икономическа експозиция към въпросните базисни рискове. В по-общ план секюритизационните сделки не следва да се структурират така, че да се избягва прилагането на изискването за запазване на риска. Това изискване следва да бъде приложимо във всички случаи, когато се касае за секюритизация от гледна точка на икономическата същност, независимо от използваната юридическа структура или инструмент. Не е необходимо изискването за запазване да се прилага многократно. Достатъчно е то да се прилага към инициатора, спонсора или първоначалния кредитор при дадена секюритизация. Аналогично, когато секюритизационни сделки съдържат други секюритизиращи позиции като базисни експозиции, изискването за запазване на риска следва да се прилага само за секюритизацията, която е предмет на инвестицията. Уведомлението за ОПС секюритизация е сигнал за инвеститорите, че инициаторът, спонсорът или първоначалният кредитор запазва значителна нетна икономическа експозиция към базисните рискове. Следва да се предвидят някои изключения за случаите, когато секюритизираниите експозиции са напълно, безусловно и неотменяемо гарантирани по-специално от публичните органи. В случай на подкрепа с публични средства под формата на гаранции или по друг начин разпоредбите на настоящия регламент не засягат правилата в областта на държавната помощ.

- (13) Способността на инвеститорите и потенциалните инвеститори да извършват надлежна проверка и по този начин да правят информирана оценка на кредитното качество на даден секюритизиращ инструмент зависи от достъпа им до информацията за тези инструменти. Въз основа на съществуващите достижения на правото на ЕС е важно да се изгради всеобхватна система, в рамките на която инвеститорите и потенциалните инвеститори да имат достъп до цялата необходима информация. През целия период на действие на сделките следва да се спомогне за непрекъснатия, лесен и свободен достъп на инвеститорите до надеждна информация за секюритизациите и по възможност да бъдат намалени изискванията за докладване, на които подлежат инициаторите, спонсорите и ДСЦС.
- (13a) [...] Секюритизиращите инструменти не са подходящи за инвеститори на дребно по смисъла на Директива 2014/65/ЕС.
- (14) Инициаторите, спонсорите и ДСЦС следва да предоставят в инвеститорския доклад цялата съществена информация за кредитното качество и показателите на базисните експозиции, в т.ч. данни, позволяващи на инвеститорите ясно да определят елементи като просрочия и неизпълнение на основните длъжности, реструктуриране, предоговаряне, опрощаване и обратно изкупуване на задължения, гратисни периоди, загуби, отписвания, събиране на вземания и други действия за коригиране на показателите на активите в групата базисни експозиции. В инвеститорския доклад следва да се съдържа и информация за паричните потоци, генерирани от базисните експозиции и от пасивите на емитираните секюритизиращи инструменти, в т.ч. отделно оповестяване на входящите и изходящите парични потоци, генерирани от секюритизиращата позиция, а именно договорен погасителен план за главницата и лихвата, предплатена главница, просрочени лихви, такси и комисиони, информация за евентуалното неизпълнение на някоя предпоставка, което води до промяна в приоритета на плащанията или замяна на някой контрагент, както и информация за размера и формата на кредитното подобрене при всеки транш.

- (14a) Инициаторите, спонсорите и първоначалните кредитори следва да прилагат към подлежащите на секюритизация експозиции същите разумни и ясно определени критерии за кредитиране, които прилагат към несекюритизирани експозиции. Доколкото обаче търговските вземания не възникват под формата на заем, не е необходимо по отношение на тях да бъдат изпълнени критериите за кредитиране.
- (14б) Въпреки че в миналото показателите на ОПС секюритизациите са били добри, фактът, че дадена секюритизираща позиция удовлетворява изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност, не означава, че тя е безрискова, нито дава индикации за кредитното качество на базовия ѝ актив. Въз основа на това следва да се разбира само, че благоразумният и полагащ дължимата грижа инвеститор ще е в състояние да анализира свързаните със секюритизацията рискове.
- (14в) Изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност следва да са два вида: за дългосрочните секюритизации и за краткосрочните секюритизации (обезпечени с активи търговски ценни книжа), като изискванията и при двата типа секюритизации следва да бъдат до голяма степен сходни, със специфични корекции съобразно структурните характеристики на тези два пазарни сегмента. Функционирането на тези пазари е различно, като програмите за обезпечени с активи търговски ценни книжа включват определен брой сделки с такива активи, представляващи краткосрочни експозиции, които при изтичане на матуритета им е необходимо да бъдат заменени. В допълнение, критериите за опростеност, прозрачност и стандартизираност трябва да отразяват и специфичната роля на спонсора, който предоставя необходимата ликвидност за програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа, особено при програми с изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа.
- (15) По силата на настоящия регламент единствено секюритизациите с пълна цесия могат да бъдат ОПС. При секюритизацията с пълна цесия собствеността на базисните експозиции се прехвърля или фактически се предоставя на емитиращия субект, който е дружество със специална цел — секюритизация (ДСЦС). Прехвърлянето на базисни експозиции или прехвърлянето на права върху тях на ДСЦС не следва да бъде предмет на [...] разпоредби за връщане на получените средства в случай на неплатежоспособност на продавача, **без да се засягат разпоредбите на националното право относно несъстоятелността, съгласно които продажбата на базисните експозиции, осъществена в рамките на определен период преди обявяването на неплатежоспособността на продавача, може да бъде обявена за недействителна при спазването на строги условия.**

[...]

- (15a) Правно становище, предоставено от квалифициран правен специалист, може да потвърди пълната цесия или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици на базисните експозиции, както и изпълнимостта на тази пълна цесия или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици съгласно приложимото право.
- (16) При секюритизациите, при които няма пълна цесия, базисните експозиции не се прехвърлят на такъв емитиращ субект, а чрез обезпечение или договор за деривати се прехвърля кредитният риск, свързан с базисните експозиции. С това се въвежда допълнителен кредитен риск от контрагента и потенциална сложност по отношение по-специално на съдържанието на договора за деривати. Към днешна дата нито на международно равнище, нито на равнището на Съюза не е достатъчно проучен въпросът за определянето на критерии за опростеност, прозрачност и стандартизираност за тези видове секюритизиращи инструменти. От съществено значение ще бъде да се направи оценка в бъдеще на това дали някои синтетични секюритизации, чиито показатели по време на финансовата криза са били добри и които са опростени, прозрачни и стандартизирани, отговарят на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност. Въз основа на това Комисията ще прецени дали в бъдещо предложение да включи в обхвата на ОПС секюритизациите тези, при които няма пълна цесия. В рамките на една година след влизането в сила на настоящия регламент Комисията следва да представи на Европейския парламент и на Съвета доклад и, ако е целесъобразно, законодателно предложение относно допустимостта на синтетичните секюритизации като ОПС секюритизации.
- (17) Базисните експозиции, прехвърлени от продавача на ДСЦС, следва да отговарят на предварително зададени и ясно определени критерии за допустимост, които не дават възможност за активно управление на портфейл от тези експозиции въз основа на субективна преценка. Заместването на експозиции, които са в нарушение на декларациите и гаранциите, следва по принцип да не се смята за активно управление на портфейл.

- (17a) Базисните експозиции не следва да включват експозиции в неизпълнение. Към експозициите, които са били необслужвани и впоследствие са били реструктурирани, следва да се прилага предпазлив подход. Добавянето на последните в групата от базисни експозиции обаче не следва да се изключва, в случай че по тези експозиции няма нови просрочени задължения от датата на реструктурирането, което трябва да е било извършено най-малко една година преди датата на прехвърлянето на базисните експозиции или на прехвърлянето на права върху тях към ДСЦС. В такъв случай оповестяването следва да се извършва по подходящ начин, който да гарантира пълна прозрачност.
- (18) За да се гарантира, че инвеститорите извършват задълбочена надлежна проверка, и за да се улесни оценяването на базисните рискове, е важно секюритизационните сделки да са обезпечени с групи от експозиции, които са хомогенни от гледна точка на вида активи, като групи от жилищни или корпоративни заеми, лизингови договори и кредитни улеснения, отпускани на предприятия от една и съща категория за финансиране на капиталови разходи или търговски операции, групи от заеми за покупка и лизинг на автомобил, отпуснати на кредитополучатели или лизингополучатели, [...] и групи от кредитни улеснения за физически лица за лично, семейно или битово потребление. Групата от базисни експозиции следва да съдържа само един вид активи. **Базисните експозиции не включват прехвърлими ценни книжа съгласно член 4, параграф 1, точка 44 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета. С цел да се намери решение за някои държави членки, в които е обичайна практика кредитните институции да използват облигации вместо кредитни споразумения, за да предоставят кредити на нефинансови предприятия, следва да бъде възможно да се включат такива облигации, при условие че те не са допуснати за търгуване на място за търговия.**

- (19) От първостепенно значение е да се предотврати повторната поява на модели като модела на препродаване на отпуснатите кредити („originate to distribute“). В тези случаи кредиторите отпускат кредити, като прилагат слаби и неефективни политики за поемане на емисия, тъй като знаят предварително, че свързаните рискове в крайна сметка се продават на трети страни. Затова подлежащите на секюритизация експозиции следва да бъдат инициирани в рамките на обичайната стопанска дейност на инициатора или първоначалния кредитор съобразно стандарти за поемане на емисия, които следва да са не по-малко строги от тези, които инициаторът или първоначалният кредитор прилага при инициирането на подобни експозиции, които не са секюритизирани. Съществените промени в стандартите за поемане на емисия следва да бъдат изцяло оповестявани на потенциалните инвеститори или, в случай на програми за изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа — на спонсора и другите страни, които имат пряка експозиция към сделка с обезпечени с активи търговски ценни книжа. Инициаторът или първоначалният кредитор следва да разполага с достатъчно опит в инициирането на експозиции, чиито характеристики са сходни на тези на секюритизирани експозиции. При секюритизации, при които базисните експозиции са жилищни заеми, в групата от заеми не следва да се включва заем, който е предлаган и сключен при допускането, че лицето, кандидатстващо за заема, или, ако е приложимо — посредниците, са знаели, че предоставената информация може да не бъде проверена от заемодателя. Оценката на кредитоспособността на кредитополучателя следва също така да отговаря, когато е приложимо, на изискванията на директиви 2014/17/ЕС или 2008/48/ЕО на Европейския парламент и на Съвета или на равностойни изисквания в трети държави.
- (19a) Когато се извършва погасяване на секюритизиращи позиции, силната зависимост от продажба на активите, които служат за обезпечение на базисните активи, води до появата на уязвими места, както показаха лошите резултати на части от пазара на обезпечени с ипотека върху търговски имот ценни книжа по време на финансовата криза. Следователно обезпечените с ипотека върху търговски имот ценни книжа не следва да се считат за ОПС секюритизации.

- (20) Когато инициаторите, спонсорите и ДСЦС биха искали дадена тяхна секюритизация да бъде определена за ОПС, те следва да уведомят инвеститорите, компетентните органи и Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП), че секюритизацията отговаря на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност секюритизации. Уведомлението следва да включва обяснение за това как е изпълнен всеки от критериите за опростеност, прозрачност и стандартизираност. Впоследствие ЕОЦКП следва да включи секюритизацията в списъка на сделките, публикуван на уебсайта му за информация. Включването на емитиран секюритизиращ инструмент в списъка на ЕОЦКП на декларираните ОПС секюритизации не означава, че ЕОЦКП или други компетентни органи са удостоверили, че секюритизацията отговаря на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност. Спазването на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност остава отговорност единствено на инициаторите, спонсорите и ДСЦС. Това ще гарантира, че инициаторите, спонсорите и ДСЦС поемат отговорност за твърдението си, че дадена секюритизация е ОПС, и ще осигури прозрачност на пазара.
- (21) Когато дадена секюритизация вече не отговаря на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност, инициаторът, спонсорът и ДСЦС следва незабавно да уведомят ЕОЦКП и компетентния орган. Освен това, ако компетентен орган наложи административни санкции по отношение на секюритизация, която е била декларирана като ОПС секюритизация, той следва незабавно да уведоми ЕОЦКП, за да може последният да обозначи това в списъка с уведомления за ОПС секюритизации и по този начин да извести инвеститорите за тези санкции и да запази надеждността на уведомленията за ОПС секюритизации. Поради това, от гледна точка на последиците за репутацията си, инициаторите, спонсорите и ДСЦС трябва да правят обмислени уведомления.
- (22) Преди всяко инвестиционно решение инвеститорите следва да извършват собствена надлежна проверка, съответстваща на поетите рискове, но те следва да могат да разчитат и на уведомленията за ОПС секюритизации, както и на информацията, предоставена от инициатора, спонсора и ДСЦС, относно съответствието с изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност. Те обаче не следва да разчитат единствено и механично на посочените уведомление и информация.

- (23) Участието на трети страни, които подпомагат проверката на съответствието на дадена секюритизация с изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност, може да бъде от полза за инвеститорите, инициаторите, спонсорите и ДСЦС и може да допринесе за увеличаване на доверието в пазара на ОПС секюритизации. Инициаторите, спонсорите и ДСЦС могат също да използват услугите на трета страна, оправомощена в съответствие с настоящия регламент да оцени дали тяхната секюритизация отговаря на критериите за опростеност, прозрачност и стандартизираност. Тези трети страни следва да се оправомощават от компетентните органи. В уведомлението до ЕОЦКП, както и при последващото публикуване на уебсайта на ЕОЦКП, следва да се споменава дали изпълнението на критериите за опростеност, прозрачност и стандартизираност е било потвърдено от оправомощена трета страна. Въпреки това е важно инвеститорите да правят своя собствена оценка, да поемат отговорност за инвестиционните си решения, а не механично да разчитат на тези трети страни.
- (24) Държавите членки следва да определят компетентни органи и да им предоставят необходимите правомощия за надзор, разследване и налагане на санкции. Административните санкции следва по принцип да се публикуват. Тъй като инвеститорите, инициаторите, спонсорите, първоначалните кредитори и ДСЦС могат да бъдат установени в различни държави членки и поднадзорни на различни секторни компетентни органи, следва да се осигури тясно сътрудничество между съответните компетентни органи, както и с ЕНО, посредством взаимен обмен на информация и взаимопомощ при надзорните действия.
- (25) Компетентните органи следва тясно да координират надзорните си действия и да осигурят съгласувани решения, особено при нарушения на настоящия регламент. Когато такова нарушение се отнася до неточно или подвеждащо уведомление, компетентният **орган на субекта, определен като първо звено за контакт, следва да координира действията с другите заинтересовани компетентни органи, както и да уведоми европейските надзорни органи (ЕНО). Компетентните органи следва да направят всичко, което е в рамките на техните правомощия, за да постигнат съвместно решение по отношение на мерките, които трябва да се предприемат. В изключителни случаи, когато не може да бъде постигнато съвместно решение, ЕОЦКП се стреми да посредничи между компетентните органи в рамките на един месец. Единствено когато това посредничество не доведе до споразумение между съответните компетентни органи, [...] ЕОЦКП, а** когато е приложимо — Съвместният комитет на европейските надзорни органи, следва да могат да упражнят правомощията си за правнообвързващо посредничество.

- (26) Настоящият регламент насърчава хармонизирането на редица основни елементи на пазарите на секюритизации, без да се засяга по-нататъшното допълващо пазарно-ориентирано хармонизиране на процесите и практиките на тези пазари. Поради това е от съществено значение пазарните участници и техните професионални сдружения да продължат да работят за по-нататъшното стандартизиране на пазарните практики, и по-специално за стандартизирането на секюритизационната документация. Комисията внимателно ще следи и докладва за усилията за стандартизиране, положени от пазарните участници.
- (27) Директивата за ПКИПЦК, Директива „Платежоспособност II“, Регламентът относно агенциите за кредитен рейтинг, Директивата за ЛУАИФ и Регламентът за европейската пазарна инфраструктура съответно се изменят, за да се осигури съгласуваност на правната рамка на ЕС с настоящия регламент по отношение на разпоредбите относно секюритизациите, чийто основен предмет е създаването и функционирането на вътрешния пазар, по-специално чрез осигуряване на еднакви условия на конкуренция на вътрешния пазар за всички институционални инвеститори.
- (28) Що се отнася до измененията на Регламент (ЕС) № 648/2012, при определени условия задължението за клиринг не следва да се прилага към договорите за извънборсови деривати, сключени от ДСЦС. Това е така, защото контрагентите по договори за извънборсови деривати, сключени с ДСЦС, са обезпечени кредитори по силата на секюритизационните споразумения и обикновено е предвидена адекватна защита срещу кредитен риск от контрагента. За дериватите, при които клирингът не се извършва от централен контрагент, изискваното обезпечение следва да отчита също специфичната структура на секюритизационните споразумения и вече предвидените в тях защитни мерки.
- (29) До известна степен покритите облигации и секюритизациите са взаимозаменяеми. Във връзка с това, за да се предотврати възможността за изкривяване или арбитраж между използването на секюритизации и покрити облигации поради различното третиране на договорите за извънборсови деривати, сключени от емитенти на покрити облигации и от ДСЦС, Регламент (ЕС) № 648/2012 следва също да бъде изменен, за да се освободят емитентите на покрити облигации от задължението за клиринг и да се гарантира, че към тях се прилагат същите двустранни маржове.

- (30) С цел да се уточни изискването за запазване на риска, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема актове в съответствие с член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз във връзка с приемането на регулаторни технически стандарти за определяне на условията на запазване на риска, за измерване на равнището на запазване, за някои забрани във връзка със запазения риск, за запазването на консолидирана основа и за освобождаването на някои сделки. При определянето и изготвянето на делегираните актове Комисията следва да ползва експертните познания на ЕБО. ЕБО следва да провежда задълбочени консултации с другите два европейски надзорни органа.
- (31) С цел да се допринесе за непрекъснатия, лесен и безплатен достъп на инвеститорите до надеждна информация за секюритизациите, същото правомощие да приема актове следва да бъде делегирано на Комисията във връзка с приемането на регулаторни технически стандарти за сравнима информация за базисните експозиции, за редовните инвестиционни доклади и за изискванията за уебсайта, на който се предоставя информация за държателите на секюритизиращи позиции. При определянето и изготвянето на делегираните актове Комисията следва да ползва експертните познания на ЕОЦКП. ЕОЦКП следва да провежда задълбочени консултации с другите два европейски надзорни органа.
- (31a) С цел да се определят условията във връзка със задължението на компетентните органи за сътрудничество и обмен на информация, същото правомощие да приема актове следва да бъде делегирано на Комисията по отношение на приемането на регулаторни технически стандарти за определяне на подлежащата на обмен информация и на съдържанието и обхвата на задълженията за уведомяване. При определянето и изготвянето на делегираните актове Комисията следва да ползва експертните познания на ЕОЦКП. ЕОЦКП следва да провежда задълбочени консултации с другите два европейски надзорни органа.

- (32) С цел да се улесни процесът за инвеститорите, инициаторите, спонсорите и ДСЦС, [...] на Комисията следва да се **предостави** правомощието да приема актове в съответствие с член 291 от Договора за функционирането на Европейския съюз във връзка с приемането на технически стандарти за изпълнение относно образеца на уведомление за ОПС секюритизация, което ще предоставя на инвеститорите и компетентните органи достатъчно информация за оценяване на съответствието с изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност. При **съставянето** на [...]актовете за изпълнение Комисията следва да ползва експертните познания на ЕОЦКП. ЕОЦКП следва да провежда задълбочени консултации с другите два европейски надзорни органа.
- (33) *заличено*
- (34) При подготовката и изготвянето на делегираните актове Комисията следва да осигури едновременното и своевременно предаване на съответните документи по подходящ начин на Европейския парламент и на Съвета.
- (35) Доколкото целите на настоящия регламент не могат да бъдат постигнати в достатъчна степен от държавите членки предвид факта, че пазарите на секюритизации функционират в световен мащаб и в рамките на вътрешния пазар за всички институционални инвеститори и дружества, участващи в секюритизациите, следва да бъдат осигурени еднакви условия на конкуренция, а поради обхвата и последиците на предвидените действия могат да бъдат по-добре постигнати на равнището на Съюза, Съюзът може да приеме мерки в съответствие с принципа на субсидиарност, уреден в член 5 от Договора за Европейския съюз. В съответствие с принципа на пропорционалност, уреден в същия член, настоящият регламент не надхвърля необходимото за постигането на тези цели.

- (36) Настоящият регламент следва да се прилага по отношение на секюритизациите, чиито ценни книжа са емитирани на или след датата на влизането му в сила.
- (37) За неуредените към датата на влизане в сила на настоящия регламент секюритизиращи позиции инициаторите, спонсорите и ДСЦС могат да използват обозначението „ОПС“, при условие че секюритизацията отговаря на приложимите изисквания за опростеност, прозрачност и стандартизираност. Следователно инициаторите, спонсорите и ДСЦС следва да бъдат в състояние да представят на ЕОЦКП уведомление за ОПС секюритизация в съответствие с член 14, параграф 1 от настоящия регламент.
- (38) Съществуващите изисквания за надлежна проверка следва да продължат да се прилагат за секюритизации, емитирани на или след 1 януари 2011 г., но преди влизането в сила на настоящия регламент, както и за секюритизации, емитирани преди 1 януари 2011 г., ако след 31 декември 2014 г. са били добавени или заменени нови базисни експозиции. Съответните членове от Делегиран регламент (ЕС) № 625/2014 на Комисията, в които са посочени изискванията за запазване на риска за кредитните институции и инвестиционните посредници по член 4, параграф 1, точки 1 и 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013, следва да продължат да се прилагат до момента, в който започнат да се прилагат регулаторните технически стандарти за запазване на риска съгласно настоящия регламент. От съображения за правна сигурност, за неуредените към датата на влизане в сила на настоящия регламент секюритизиращи позиции кредитните институции, инвестиционните посредници, застрахователните и презастрахователните предприятия, както и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, следва да продължат да прилагат съответно член 405 от Регламент (ЕС) № 575/2013, глави 1, 2 и 3 и член 22 от Делегиран регламент (ЕС) № 625/2014 на Комисията, членове 254 и 255 от Делегиран регламент (ЕС) № 35/2015 на Комисията и член 51 от Делегиран регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията. С цел да се гарантира, че инициаторите, спонсорите и ДСЦС спазват задълженията си за осигуряване на прозрачност, до момента, в който започнат да се прилагат регулаторните технически стандарти, които Комисията трябва да приеме в съответствие с настоящия регламент, инициаторите, спонсорите и ДСЦС предоставят посочената в приложения I—VIII от Делегиран регламент 2015/3/ЕС информация на разположение на уебсайта по член 5, параграф 4 от настоящия регламент,

Глава 1

Общи разпоредби

Член 1

Предмет и обхват

1. Настоящият регламент определя обща рамка за секюритизациите. В него се дава определение за „секюритизация“ и се установяват изисквания за надлежна проверка, запазване на риска и прозрачност към участващите в секюритизации страни като институционални инвеститори, инициатори, спонсори, първоначални кредитори и дружества със специална цел — секюритизация. В него е предвидена и рамка за опростените, прозрачни и стандартизирани („ОПС“) секюритизации.
2. Настоящият регламент се прилага към институционалните инвеститори с експозиция към секюритизация, инициаторите, спонсорите, първоначалните кредитори и дружествата със специална цел — секюритизация.

Член 2

Определения

За целите на настоящия регламент се прилагат следните определения:

- (1) „секюритизация“ е сделка или схема, при която кредитният риск по експозиция или група от експозиции се разделя на траншове със следните две характеристики:
 - а) плащанията по сделката или схемата зависят от показателите на експозицията или групата от експозиции;
 - б) подчинеността на траншовете определя разпределението на загубите през срока на валидност на сделката или схемата.
- (2) „дружество със специална цел — секюритизация“ („ДСЦС“) е предприятие, доверително дружество или друг субект, който не е нито инициатор, нито спонсор, а е създаден с единствената цел да извърши една или повече секюритизации, като дейността му е ограничена до необходимото за постигането на тази цел, структурата му е такава, че изолира собствените му задължения от тези на инициатора, а притежателите на права в него могат да залагат или разменят тези права без ограничение;

- (3) „инициатор“ е субект, който:
- а) самостоятелно или чрез свързани с него субекти пряко или косвено е участвал в първоначалното споразумение, по което са възникнали задълженията или потенциалните задължения на длъжника или на потенциалния длъжник, от които произтичат експозициите, предмет на секюритизация; или
 - б) купува експозиции на трета страна за своя сметка, след което ги продава или прехвърля правата върху тях на ДСЦС, или прехвърля риска по отношение на тези експозиции чрез използване на кредитни деривати или обезпечения;
- (4) „пресекюритизация“ означава секюритизация, при която рискът, свързан с базисна група от експозиции, е разделен на траншове, като поне една от базисните експозиции е секюритизираща позиция;
- (5) „спонсор“ е кредитна институция или инвестиционен посредник по смисъла на член 4, параграф 1, точки 1 и 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013, различни от инициатор, които създават и управляват пряко или чрез делегиране програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа или друга секюритизационна схема, при която се купуват експозиции от трети лица. За целите на това определение за спонсор се счита и субект, управляващ дадена секюритизационна сделка или схема, когато тази схема или сделка включва ежедневно активно управление на портфейла, делегирано на субект, който е упълномощен да извършва такава дейност в съответствие с Директива 2014/65/ЕС, Директива 2011/61/ЕС или Директива 2009/65/ЕО;
- (6) „транш“ е договорно определеният сегмент от кредитния риск по една или няколко експозиции, като дадена позиция в сегмента води до риск от кредитна загуба, който е по-голям или по-малък от този на позиция със същия размер в друг такъв сегмент, без да се отчита кредитната защита, пряко предоставена от трети лица на държателите на позиции в сегмента или в другите сегменти;

- (7) „програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа“ е секюритизационна схема, при която емитираните ценни книжа приемат главно формата на обезпечени с активи търговски ценни книжа с първоначален матуритет, ненадхвърлящ една година;
- (8) „сделка с обезпечени с активи търговски ценни книжа“ е секюритизация в рамките на програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа;
- (9) „традиционна секюритизация“ е секюритизация, която включва прехвърлянето на икономическия интерес в секюритизираните експозиции чрез прехвърляне на собствеността върху тях от инициатора към дружество със специална цел — секюритизация или чрез прехвърляне на риска към дружество със специална цел — секюритизация. Емитираните ценни книжа не представляват задължения за плащане от страна на инициатора;
- (10) „синтетична секюритизация“ е секюритизация, различна от традиционната секюритизация, при която рискът се прехвърля чрез кредитни деривати или обезпечения, а секюритизираните експозиции остават експозиции на инициатора;
- (11) „инвеститор“ е лице, което държи секюритизираща позиция;
- (12) „институционални инвеститори“ са:
- а) застрахователни предприятия съгласно определението в член 13, параграф 1 от Директива 2009/138/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2009 г. относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II);
 - б) презастрахователни предприятия по член 13, точка 4 от Директива 2009/138/ЕО;

- в) институции за професионално пенсионно осигуряване, попадащи в обхвата на Директива 2003/41/ЕО на Европейския парламент и на Съвета⁴, в съответствие с член 2 от нея, освен в случаите, когато в съответствие с член 5 от нея дадена държава членка е избрала да не я прилага — изцяло или частично — към съответната институция, или упълномощени от институциите за професионално пенсионно осигуряване лица съгласно член 19, параграф 1 от Директива 2003/41/ЕО;
 - г) лица, управляващи алтернативен инвестиционен фонд (ЛУАИФ), както е определено в член 4, параграф 1, буква б) от Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета⁵, които управляват или предлагат на пазара в Съюза алтернативни инвестиционни фондове;
 - д) управляващи дружества на ПКИПЦК по член 2, параграф 1, буква б) от Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета⁶;
 - е) вътрешно управлявани ПКИПЦК — лицензирани в съответствие с Директива 2009/65/ЕО инвестиционни дружества, които не са определили за управлението си лицензирано по посочената директива управляващо дружество; или
 - ж) кредитни институции или инвестиционни посредници съгласно определението по член 4, параграф 1, точки 1 и 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013;
- (13) „обслужващо предприятие“ е субект по член 142, параграф 1, точка 8 от Регламент (ЕС) № 575/2013;
- (14) „ликвидно улеснение“ е секюритизираща позиция, произтичаща от договорно споразумение за финансиране, която осигурява на инвеститорите редовни парични потоци;

⁴ Директива 2003/41/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 3 юни 2003 г. относно дейностите и надзора на институциите за професионално пенсионно осигуряване (ОВ L 235, 23.9.2003 г., стр. 10)

⁵ Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ L 174, 1.7.2011 г., стр. 1)

⁶ Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (ОВ L 302, 17.11.2009 г., стр. 32)

- (15) „револвираща експозиция“ е експозиция, при която е позволено неизплатените от кредитополучателите салда да се променят в рамките на предварително установен лимит в зависимост от решенията на кредитополучателя за усвояване или погасяване;
- (16) „револвираща секюритизация“ е секюритизация, при която самата структура на секюритизацията револвира, като в групата експозиции се добавят или премахват експозиции, независимо от това дали самите експозиции револвират;
- (17) „клауза за предсрочна амортизация“ е договорна клауза при секюритизация на револвиращи експозиции или револвираща секюритизация, която изисква в случай на настъпване на предварително договорени събития секюритизиращите позиции на инвеститорите да бъдат изкупени обратно преди първоначално предвидения им падеж;
- (18) „транш за първа загуба“ е най-подчиненият транш при секюритизация, който е първият транш, понасящ загуби, възникнали по секюритизираните експозиции, като по този начин се осигурява защита за транша за втора загуба, и когато е приложимо, на траншовете от по-висок ранг;
- (19) „секюритизираща позиция“ е експозиция към секюритизация;
- (20) „първоначален кредитор“ е субектът, който е сключил първоначалното споразумение, по което са възникнали задълженията или потенциалните задължения на длъжника или на потенциалния длъжник, от които произтичат експозициите, предмет на секюритизация;
- (21) „програма за изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа“ е програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа, чиито спонсор е доставчик на ликвидно улеснение, покриващо всички кредитни рискове и рискове във връзка с ликвидността, всички съществени рискове от разсейване на секюритизираните експозиции, както и всички други разходи по сделката и общи за програмата разходи;
- (22) „сделка с изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа“ е сделка в рамките на програма за изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа.

Експозиция, която отговаря на критериите, изброени в член 147, параграф 8, букви а)—в) от Регламент (ЕС) № 575/2013 [...] не се счита за експозиция към секюритизация.

Глава 2

Разпоредби, приложими за всички секюритизации

Член 3

Изисквания за надлежна проверка за институционалните инвеститори

1. Преди да приеме експозиция към секюритизация, институционалният инвеститор проверява следното:
 - а) когато установеният в Съюза инициатор или първоначален кредитор не е кредитна институция или инвестиционен посредник по смисъла на член 4, параграф 1, точки 1 и 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013 — дали инициаторът или първоначалният кредитор отпуска всички свои кредити въз основа на разумни и точно определени критерии и ясно установени процедури за одобряване, изменение, подновяване и финансиране на тези кредити и разполага с ефективни системи за прилагане на тези критерии и процедури в съответствие с член 5а, **параграф 1** от настоящия регламент;
 - аа) когато инициаторът или първоначалният кредитор е установен в трета държава — дали инициаторът или първоначалният кредитор отпуска всички свои кредити въз основа на разумни и точно определени критерии и ясно установени процедури за одобряване, изменение, подновяване и финансиране на тези кредити и разполага с ефективни системи за прилагане на тези критерии и процедури в съответствие с критериите и процедурите по член 5а, **параграф 1**;
 - б) когато инициаторът, спонсорът или първоначалният кредитор е установен в Съюза — дали той запазва постоянен значим нетен икономически интерес в съответствие с член 4 и дали запазването на риска се оповестява на институционалния инвеститор в съответствие с член 5;

- ба) когато инициаторът, спонсорът или първоначалният кредитор е установен в трета държава — дали той запазва постоянен значим нетен икономически интерес, който във всички случаи е не по-малък от 5 %, определен в съответствие с методиката по член 4, и дали оповестява запазването на риска на институционалните инвеститори;
 - в) дали инициаторът, спонсорът и ДСЦС **предоставят, където е приложимо, [...]** изискваната съгласно член 5 информация в съответствие с предвидените в същия член честота и условия.
- 1а. Чрез дерогация от параграф 1, по отношение на сделки с изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа, изискването по параграф 1, буква а) се прилага за спонсора, който проверява дали инициаторът или първоначалният кредитор, който не е кредитна институция или инвестиционен посредник, отпуска всички свои кредити въз основа на разумни и точно определени критерии и ясно установени процедури за одобряване, изменение, подновяване и финансиране на тези кредити и разполага с ефективни системи за прилагане на тези критерии и процедури.
2. Преди да приемат експозиция към секюритизация, институционалните инвеститори извършат също така надлежна проверка, която им дава възможност да оценят съответните рискове и на тази основа да анализират най-малко следните аспекти:
- а) рисковите параметри на отделната секюритизираща позиция и на нейните базисни експозиции;
 - б) всички структурни елементи на секюритизацията, които могат значително да повлияят на показателите на секюритизиращата позиция, като например договорните платежни приоритети и свързаните с платежните приоритети предпоставки, кредитните подобрения, ликвидните подобрения, свързаните с пазарната стойност предпоставки и определенията за неизпълнение по конкретните сделки;
 - ба) чрез дерогация от букви **а) и б)**, в случай на **програма** за изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа, институционалните инвеститори в съответните търговски документи вземат предвид характеристиките на програмата и подкрепата за ликвидността от страна на спонсора;

- в) по отношение на секюритизациите, определени като ОПС съгласно член 6 — дали секюритизацията отговаря на изискванията, предвидени в глава 3, раздели 1 и 3, или в глава 3, раздели 2 и 3. Институционалните инвеститори могат да се осланят, доколкото е уместно, на уведомлението за ОПС секюритизация по член 14, параграф 1 и на информацията, оповестена от инициатора, спонсора и ДСЦС, относно съответствието с изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност, без да се доверяват единствено или механично на споменатите уведомление или информация.

3. Институционалните инвеститори, които имат експозиция към секюритизация, изпълняват най-малко следните изисквания:

- а) установяват съответни писмени процедури за рисковия профил на секюритизиращата позиция, които са подходящи и пропорционални по отношение на техния търговски и банков портфейл, според случая, с цел да се наблюдава спазването на параграфи 1 и 2, както и показателите на секюритизиращата позиция и на базисните експозиции на текуща основа. Когато е приложимо по отношение на определени секюритизационни сделки и видове базисни експозиции, тези писмени процедури включват наблюдение на вида експозиция, процентния дял на заемите с просрочие от повече от 30, 60 и 90 дни, процентите на неизпълнение, процентите на предсрочно погасяване, заемите, обезпечението по които е предмет на принудително изпълнение, процента на събиране на вземанията, репо сделките, промените по заема, гратисните периоди, вида обезпечение и дали то се използва, както и честотното разпределение на кредитните оценки или другите показатели на кредитното качество на базисните експозиции, отрасловата и географската диверсификация, честотното разпределение на отношенията между размера на заема и стойността на обезпечението с такива интервали, които улесняват извършването на подходящ анализ на чувствителността към риск. Когато самите базисни експозиции представляват секюритизации, институционалните инвеститори наблюдават също така базисните за тези секюритизации експозиции;
- б) по отношение на експозиция към секюритизация, различна от **експозицията към** сделка с изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа, редовно извършват стрес тестове във връзка с паричните потоци и стойността на обезпеченията, покриващи базисните експозиции, или, ако е приложимо, стрес тестове във връзка с допусканията за загубите, които са подходящи от гледна точка на естеството, мащаба и сложността на риска при секюритизиращата позиция;

ба) в случай на сделки с изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа, редовно извършват стрес тестове по отношение на кредитното качество на доставчика на ликвидно улеснение, а не на секюритизираните експозиции;

- в) осигуряват вътрешна отчетност пред своя управителен орган, така че членовете му да бъдат осведомени за съществените рискове, произтичащи от всяка една от техните секюритизиращи позиции, и рисковете от тези инвестиции да се управляват по подходящ начин;
- г) при поискване са в състояние да докажат пред своите компетентни органи, че по отношение на всяка от своите секюритизиращи позиции разбират напълно и точно позицията и нейните базисни експозиции и че са въвели писмени политики и процедури за управление на риска и документиране на проверките и надлежните проверки в съответствие с параграфи 1 и 2, както и на всяка друга значима информация;
- д) при поискване, в случай на **експозиции към** сделки с изцяло обезпечени с активи търговски ценни книжа, са в състояние да докажат пред своите компетентни органи, че по отношение на всяка от своите секюритизиращи позиции, свързани с обезпечени с активи търговски ценни книжа, разбират напълно и точно кредитното качество на спонсора и условията на предоставеното ликвидно улеснение.

4. Когато институционален инвеститор е упълномощил друг институционален инвеститор да взема управленски решения, които биха могли да доведат до подлежаща на секюритизация експозиция, институционалният инвеститор може да нареди на управляващата страна да изпълни задълженията си по настоящия член по отношение на всяка подлежаща на секюритизация експозиция, произтичаща от тези решения. Държавите членки гарантират, че когато институционален инвеститор е получил указания съгласно настоящия параграф да изпълни задълженията на друг институционален инвеститор и не го направи, всички санкции, които могат да бъдат наложени за целите на членове 17 и 18 от настоящия регламент, могат да бъдат наложени на управляващия институционален инвеститор, а не на институционалния инвеститор, чиято експозиция подлежи на секюритизация.

Запазване на риска

1. Инициаторът, спонсорът или първоначалният кредитор на дадена секюритизация запазва постоянен значим нетен икономически интерес в секюритизацията, не по-малък от 5 %, който се изчислява при инициирането и се определя по условната стойност на задбалансовите позиции. Когато между инициатора, спонсора и първоначалния кредитор не е постигната договореност за това кой да запази значим нетен икономически интерес, запазващото лице е инициаторът. Не се допуска многократно прилагане на изискванията за запазване за нито една схема за секюритизация. Значимият нетен икономически интерес не се разделя между различни видове запазващи лица и не подлежи на редуциране или хеджиране на кредитния риск.

За целите на настоящия член не се счита за инициатор предприятие, което е създадено или извършва дейност с единствената цел да секюритизира експозиции.

2. Само следното се счита за запазване на значим нетен икономически интерес, не по-малък от 5 %, по смисъла на параграф 1:
 - а) запазване на не по-малко от 5 % от номиналната стойност на всеки от траншовете, продадени или прехвърлени на инвеститори;
 - б) в случай на револвиращи секюритизации или секюритизации на револвиращи експозиции — запазване на интереса на инициатора в размер на не по-малко от 5 % от номиналната стойност на всяка от секюритизираните експозиции;
 - в) запазване на произволно избрани експозиции, съответстващи на не по-малко от 5 % от номиналната стойност на секюритизираните експозиции, ако в противен случай тези несекюритизирани експозиции биха били секюритизирани при секюритизацията, при условие че броят на потенциално секюритизираните експозиции при инициирането е не по-малък от 100;

- г) запазване на транша за първа загуба, а когато това запазване не възлиза на повече от 5 % от номиналната стойност на секюритизираните експозиции и при необходимост — на други траншове, които имат същия или по-неблагоприятен рисков профил от траншовете, прехвърлени или продадени на инвеститори, и чийто падеж не настъпва по-рано от падежа на траншовете, прехвърлени или продадени на инвеститори, така че запазеният интерес да се равнява общо на не по-малко от 5 % от номиналната стойност на секюритизираните експозиции; или
- д) запазване на експозицията за първа загуба в размер на не по-малко от 5 % от всяка секюритизирана експозиция при секюритизацията.

3. Когато установено в Съюза смесено финансово холдингово дружество по смисъла на Директива 2002/87/ЕО, институция майка или финансов холдинг, установени в Съюза, или някое от техните дъщерни предприятия по смисъла на Регламент (ЕС) № 575/2013 в качеството на инициатор или спонсор секюритизира експозиции от една или повече кредитни институции, инвестиционни посредници или други финансови институции, включени в обхвата на надзора на консолидирана основа, посочените в параграф 1 изисквания могат да бъдат изпълнени с оглед на консолидираното състояние на съответната институция майка, финансов холдинг или смесено финансово холдингово дружество, установени в Съюза.

Първа алинея се прилага само ако кредитните институции, инвестиционните посредници или финансовите институции, които са създали секюритизираните експозиции, спазват изискванията по член 79 от Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета и своевременно предоставят информацията, която е необходима за изпълнение на изискванията по член 5 от настоящия регламент, на инициатора или спонсора и на кредитната институция майка, финансовия холдинг или смесеното финансово холдингово дружество, установени в Съюза.

4. Параграф 1 не се прилага, ако секюритизираните експозиции представляват експозиции към посочените по-долу субекти или са изцяло, безусловно и неотменяемо гарантирани от тях експозиции:

- а) централни правителства или централни банки;
- б) регионални правителства, местни органи на властта и субекти от публичния сектор по смисъла на член 4, параграф 1, точка 8 от Регламент (ЕС) № 575/2013 от държавите членки;

- в) институции, за които е определено рисково тегло от 50 % или по-малко съгласно трета част, дял II, глава 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013;
- г) многостранните банки за развитие, изброени в член 117 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

5. Параграф 1 не се прилага по отношение на сделки, основани на ясен, прозрачен и достъпен индекс, при който базисните емитенти са идентични с емитентите, съставляващи широко търгуван индекс от емитенти, или представляват други търгуеми ценни книжа, различни от секюритизиращи позиции;
6. Европейският банков орган (ЕБО), в тясно сътрудничество с Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) и Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (ЕОЗППО), разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които по-подробно се определя изискването за запазване на риска, по-специално по отношение на:
- а) условията на запазване на риска съгласно параграф 2, включително изпълнението чрез синтетична или условна форма на запазване;
 - б) измерването на равнището на запазване, посочено в параграф 1;
 - в) забраната за хеджиране или продажба на запазен интерес;
 - г) условията за запазване на консолидирана основа в съответствие с параграф 3;
 - д) условията за освобождаване от изискването на сделки, основани на ясен, прозрачен и достъпен индекс, посочен в параграф 5.

ЕБО представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти до *[шест месеца след влизането в сила на настоящия регламент]*.

На Комисията се делегира правомощието да приеме посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1093/2010.

Изисквания за прозрачност за инициаторите, спонсорите и ДСЦС

1. В съответствие с параграф 2 от настоящия член инициаторът, спонсорът и ДСЦС на дадена секюритизация предоставят най-малко следната информация на държателите на секюритизираща позиция, на компетентните органи, посочени в член 15 и, **при поискване**, на потенциалните инвеститори:
 - а) информация за базисните експозиции на тримесечна основа или в случая на обезпечени с активи търговски ценни книжа — информация за базисните вземания или вземанията по кредити на месечна основа;
 - б) всякаква основна документация, която е от значение за разбирането на сделката, включително, но не само, следните документи, когато е приложимо:
 - i) крайната оферта или проспектът, заедно с документите по приключването на сделката, с изключение на правните становища;
 - ii) в случай на традиционна секюритизация — споразумението за продажба на активи, споразумението за прехвърляне, новация или трансфер и всяка съответна декларация за доверително управление;
 - iii) споразумението за деривати и гаранционното споразумение, както и всички съответни документи по договорености за обезпечение, при които секюритизираните експозиции остават експозиции на инициатора;
 - iv) споразуменията за обслужване, допълнително обслужване, административно обслужване и управление на паричните средства;

- v) фидуциарният акт, договорът за обезпечение, споразумението за представителство, банковото споразумение за сметката, гарантираният инвестиционен договор, интегрираните условия или глобалният фидуциарен договор, или рамковото споразумение за определенията, или подобни юридически документи с равностойна правна сила;
- vi) всички съответни споразумения между кредиторите, документация за деривати, споразумения за подчинен заем, споразумения за заем за започване на дейност и споразумения за ликвидно улеснение;
- vii) *заличено*

Тези документи включват подробно описание на приоритета на плащанията по секюритизацията;

- в) когато не е съставен проспект в съответствие с Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета⁷ — обобщение на сделката или преглед на основните характеристики на секюритизацията, включително, когато е приложимо:
 - i) подробна информация за структурата на сделката, включително структурни диаграми, съдържащи преглед на сделката, паричните потоци и структурата на собственост;
 - ii) подробна информация за характеристиките на експозицията, паричните потоци, кредитното подобрение и характеристиките на подкрепата на ликвидността;
 - iii) подробна информация за правата на глас на държателите на секюритизираща позиция и тяхната връзка с други обезпечени кредитори;

⁷ Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 г. относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО (ОВ L 345, 31.12.2003 г., стр. 64).

- iv) списък на всички предпоставки и събития, посочени в предоставените в съответствие с буква б) документи, които могат да окажат съществено въздействие върху показателите на секюритизиращата позиция;
- v) *заличено*
- г) в случай на ОПС секюритизации — уведомлението за ОПС секюритизация, посочено в член 14, параграф 1;
- д) тримесечни инвеститорски доклади или в случай на обезпечени с активи търговски ценни книжа — месечни инвеститорски доклади, съдържащи следното:
 - i) всички съществени данни за кредитното качество и показателите на базисните експозиции;
 - ii) в случай на секюритизация, която не е сделка с обезпечени с активи търговски ценни книжа — данни за паричните потоци, генерирани от базисните експозиции и от пасивите на секюритизацията, а при всички секюритизации — информация за неизпълнението на някоя предпоставка, което води до промени в приоритета на плащанията или замяна на контрагенти;
 - iii) информация за запазения риск в съответствие с член 4;
- е) всяка вътрешна информация, свързана със секюритизацията, която инициаторът, спонсорът или ДСЦС е задължен да оповести в съответствие с член 17 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета⁸ относно злоупотребата с вътрешна информация и манипулирането на пазара;

⁸ Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1).

- ж) в случаите, когато буква е) не се прилага — всяко значимо събитие, като например:
- i) съществено нарушение на задълженията, установени в документите, предоставени в съответствие с буква б), включително всяка коригираща мярка или всяко освобождаване от изисквания или съгласие, предоставени впоследствие във връзка с такова нарушение;
 - ii) промяна в структурните елементи, която може да окаже съществено въздействие върху показателите на секюритизацията;
 - iii) промяна в рисковите параметри на секюритизацията или на базисните експозиции, която може да окаже съществено въздействие върху показателите на секюритизацията;
 - iv) в случай на ОПС секюритизации — когато секюритизацията престава да отговаря на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност или когато компетентните органи са предприели коригиращи или административни действия;
 - v) всяко съществено изменение в документите по сделката.

В случай на обезпечени с активи търговски ценни книжа информацията, посочена в буква а), буква в), подточка ii) и буква д), подточка i), се предоставя в обобщена форма на държателите на секюритизиращата позиция и при поискване — на потенциалните инвеститори. Данни за равнището на кредитите се предоставят на спонсора и при поискване — на компетентните органи.

Информацията по букви б), в) и г) се предоставя **преди определяне на цената**[...].

Информацията по букви а) и д) се предоставя по същото време всяко тримесечие най-късно един месец след датата за плащане на лихвата или, в случай на сделки с обезпечени с активи търговски ценни книжа, най-късно един месец след края на периода, за който се отнася докладът.

Без да се засягат разпоредбите на Регламент (ЕС) № 596/2014, информацията по букви е) и ж) се предоставя без забавяне.

При изпълнението на разпоредбите на настоящия параграф инициаторът, спонсорът и ДСЦС на дадена секюритизация спазват националното право и правото на Съюза, което урежда защитата на поверителността на информацията и обработването на лични данни, за да се избегнат евентуални нарушения на законодателството, както и всички задължения за поверителност по отношение на информацията за клиент, първоначален кредитор или длъжник, освен ако тази поверителна информация е анонимна или обобщена. По-специално по отношение на информацията, посочена в буква б), инициаторът, спонсорът и ДСЦС могат да предоставят **обобщение** [...] на съответната документация. Посочените в член 15 компетентни органи имат право да поискат да им се предостави въпросната поверителна информация, за да могат да изпълняват своите задължения съгласно настоящия регламент.

2. Инициаторът, спонсорът и ДСЦС на дадена секюритизация определят помежду си един субект, който да изпълни изискванията за предоставяне на информация по параграф 1. Инициаторът, спонсорът и ДСЦС осигуряват **предоставянето** на информацията своевременно, безплатно и в ясна форма на държателя на дадена секюритизираща позиция, на компетентните органи и при поискване — на потенциалните инвеститори. Субектът, определен да изпълни изискванията по параграф 1, предоставя информацията чрез уебсайт, достъпът до който може да бъде защитен с парола, и
- а) разработва добре функционираща система за контрол на качеството на данните;
 - б) спазва съответните стандарти за управление и гарантира поддръжката и дейността на подходяща организационна структура, за да се осигури непрекъснатост и гладко функциониране;
 - в) въвежда подходящи системи, контролни механизми и процедури, така че сайтът да може да изпълнява своята функция по надежден и сигурен начин, и да могат да се определят източниците на операционен риск;
 - г) разработва системи за гарантиране на защитата и целостта на получената информация и незабавното записване на информацията;

- д) осигурява наличието на информацията за период от най-малко 5 години след падежа на секюритизацията.

Субектът, определен да изпълнява изложените в параграф 1 изисквания, и уебсайтът, на който е публикувана информацията, се посочват в документите с крайната оферта или проспекта на секюритизацията.

3. ЕОЦКП, в тясно сътрудничество с ЕБО и ЕОЗППО, разработва проекти за регулаторни технически стандарти, с които се уточнява следното:

- а) информацията, която инициаторът, спонсорът и ДСЦС предоставят, за да изпълнят задълженията си по параграф 1, букви а) и д), и нейният формат посредством стандартизирани образци, като се взема предвид полезният характер на информацията за държателя на секюритизиращата позиция, дали тази позиция е краткосрочна и, в случаите на сделка с обезпечени с активи търговски ценни книжа, дали позицията е напълно обезпечена от спонсора;
- б) изискванията, на които трябва да отговаря посоченият в параграф 2 уебсайт, на който се предоставя информацията за държателите на секюритизиращи позиции и компетентните органи, по-специално по отношение на:
 - структурата на управление на уебсайта, както и условията и реда за достъп до информация;
 - вътрешните процедури за гарантиране на доброто функциониране, експлоатационната надеждност и целостта на уебсайта и на съхраняваната информация;
 - въведените процедури за гарантиране на качеството и точността на информацията.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти не по-късно от [една година след влизането в сила на настоящия регламент].

Комисията се оправомощава да приема посочените в настоящия параграф регулаторни технически стандарти в съответствие с процедурата, предвидена в членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

Член 5а

Критерии за предоставяне на кредити

- 1.** Инициаторите, спонсорите и първоначалните кредитори прилагат към подлежащите на секюритизация експозиции същите разумни и ясно определени критерии за кредитиране, които прилагат към несекюритизираните експозиции. За тази цел се прилагат същите ясно установени процедури за одобрение и при необходимост за изменение, подновяване и рефинансиране на кредити. Инициаторите, спонсорите и първоначалните кредитори разполагат с действащи ефективни системи за прилагане на тези критерии и процедури с цел да се гарантира, че предоставянето на кредити се основава на задълбочена оценка на кредитоспособността на длъжника, като се отчитат надлежно факторите, които са от значение за проверката на вероятността длъжникът да изпълни задълженията си по договора за кредит.
- 2.** Когато инициатор купува експозиции на трета страна за своя сметка, след което ги секюритизира, той **проверява** [...] дали субектът, който пряко или косвено е участвал в първоначалното споразумение, породило задълженията или потенциалните задължения, подлежащи на секюритизиране, отговаря на изискванията в съответствие с параграф 1.

Глава 3

Опростена, прозрачна и стандартизирана секюритизация

Член 6

Използване на обозначението „опростена, прозрачна и стандартизирана секюритизация“

Инициаторите, спонсорите и ДСЦС могат да използват за своя секюритизация обозначението „ОПС“, т.е. „опростена, прозрачна и стандартизирана“, или обозначение, което пряко или косвено се отнася до тези определения, само когато:

- а) секюритизацията отговаря на всички изисквания на раздел 1 или раздел 2 от настоящата глава и са изпратили на ЕОЦКП уведомлението по член 14, параграф 1; **и**
- б) съответната секюритизация **е** [...] включена в списъка, посочен в член 14, параграф 4.

Когато изискванията по букви а) и б) са изпълнени, секюритизацията се смята за ОПС.

Седалището на инициатора, спонсора и ДСЦС, които участват в секюритизация, считана за ОПС, се намира в Съюза.

РАЗДЕЛ 1

ИЗИСКВАНИЯ ЗА ОПС СЕКЮРИТИЗАЦИЯ, РАЗЛИЧНА ОТ ПРОГРАМА ЗА ОБЕЗПЕЧЕНИ С АКТИВИ ТЪРГОВСКИ ЦЕННИ КНИЖА

Член 7

Опростена, прозрачна и стандартизирана секюритизация

За ОПС секюритизации се считат секюритизациите, които отговарят на изискванията по членове 8, 9 и 10, с изключение на сделките с обезпечени с активи търговски ценни книжа.
[...]

Член 8

Изисквания, свързани с опростяването

1. Собствеността върху базисните експозиции се придобива от ДСЦС чрез действителна продажба или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици по начин, който позволява принудително изпълнение срещу продавача или всяка друга трета страна. [...] **Това** [...] не е обвързано със строги разпоредби за възстановяването им в случай на неплатежоспособност на продавача, **които позволяват на ликвидатора на продавача да обяви продажбата на базисните експозиции за недействителна единствено въз основа на това, че е осъществена в рамките на определен период преди обявяването на неплатежоспособността на продавача, или с разпоредби, съгласно които дружеството със специална цел — секюритизация може да предотврати такова обявяване на недействителност единствено ако може да докаже, че не е разполагало с информация за неплатежоспособността на продавача към момента на продажбата. Разпоредбите за възстановяване на изплатени суми в националното право относно несъстоятелността, които позволяват на ликвидатора или на съда да обявят продажбата на базисните експозиции за недействителна в случай на неправомерно прехвърляне, несправедливо ощетяване на кредитори или прехвърляне за неправомерно облагодетелстване на определени кредитори спрямо други, не представляват строги разпоредби за възстановяване.**

Когато продавачът не е първоначалният кредитор, действителната продажба или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици на базисната експозиция на продавача, независимо дали тази действителна продажба или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици се извършва пряко или посредством една или повече междинни стъпки, следва да отговарят на посочените в първа алинея изисквания.

Когато прехвърлянето на базисните експозиции се извършва посредством прехвърляне на права и пълното прехвърляне става на по-късен етап от приключването на сделката, предпоставките за задействане на това пълно прехвърляне включват най-малко следните събития:

- а) сериозно влошаване на кредитния рейтинг на продавача;
- б) неплатежоспособност на продавача; и
- в) неотстранени нарушения на договорните задължения от страна на продавача, включително неизпълнение от страна на продавача.

2. Включените в секюритизацията базисни експозиции не са обременени по какъвто и да е начин, който може да се очаква да се отрази неблагоприятно на изпълнимостта на действителната продажба или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици.
3. Прехвърлените от продавача на ДСЦС базисни експозиции или права върху базисни експозиции отговарят на недвусмислени, предварително и ясно документирани критерии за допустимост, които не дават възможност за активно управление на портфейл от тези експозиции въз основа на субективна преценка. Заместването на експозиции, които са в нарушение на декларациите и гаранциите, по принцип не се смята за активно управление на портфейл. Експозиции, прехвърлени на ДСЦС след приключване на сделката, трябва да отговарят на критерии за допустимост, които не са по-малко строги от прилаганите към първоначалните базисни експозиции.

4. Секюритизацията се обезпечава от група от базисни експозиции, които са хомогенни по отношение на вида на актива, като например групи от жилищни или корпоративни заеми, лизингови договори и кредитни линии, отпускани на предприятия от една и съща категория, за финансиране на капиталови разходи или търговски операции, групи от заеми за покупка и лизинг на автомобил, отпуснати на кредитополучатели или лизингополучатели [...], и групи от кредитни линии за физически лица за лично, семейно или битово потребление. Една група от базисни експозиции съдържа само един вид активи. Базисните експозиции са договорни правни задължения, които са действителни, обвързващи и подлежат на принудително изпълнение с пълно право на регресен иск спрямо длъжниците и където е приложимо — гарантите. Базисните експозиции имат определени периодични платежни потоци, свързани с наем, главница, лихви или каквото и да е друго право за получаване на доход от активи, покриващи такива плащания. Базисните експозиции не включват прехвърлими ценни книжа [...], съгласно определението в **член 4, параграф 1, точка 44 от Директива 2014/65/ЕС** на Европейския парламент и на Съвета, **различни от корпоративни облигации, при условие че те не са допуснати за търгуване на място на търговия.**
5. Базисните експозиции не включват никакви секюритизиращи позиции.
6. Базисните експозиции се иницират в рамките на обичайната стопанска дейност на инициатора или първоначалния кредитор съобразно стандарти за поемане на емисия, които са не по-малко строги от тези, които инициаторът или първоначалният кредитор е прилагал към момента на инициирането спрямо подобни експозиции, които не са секюритизирани. В случай на секюритизации, при които базисните експозиции са жилищни заеми, групата от заеми не включва заем, който е предложен и сключен при допускането, че лицето, кандидатстващо за заема, или, ако е приложимо, посредниците, са знаели, че предоставената от тях информация може не да бъде проверена от заемодателя.

Оценката на кредитоспособността на кредитополучателя, където е приложимо, отговаря на изискванията, посочени в член 18, параграфи 1—4, параграф 5, буква а) и параграф 6 от Директива 2014/17/ЕС или в член 8 от Директива 2008/48/ЕО, или, където е приложимо, на равностойни на посочените изисквания в трети държави.

Инициаторът или първоначалният кредитор притежава опит в инициирането на експозиции от вид, подобен на секюритизирани. Промените на политиките или критериите за предоставяне на кредити не трябва да водят до съществено влошаване на стандартите за поемане на емисии. Стандартите за поемане на емисии, съгласно които се инициират базисните експозиции, както и всички техни съществени промени, се оповестяват без ненужно забавяне в пълна степен на потенциалните инвеститори.

7. Към момента на прехвърлянето им или на прехвърлянето на права върху тях на ДСЦС базисните експозиции не включват експозиции в неизпълнение по смисъла на член 178, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 или експозиции към длъжник или гарант по обезценени кредити, който, доколкото е известно на инициатора или първоначалния кредитор:

- а) е бил обявен за неплатежоспособен или на чиито кредитори съдът е предоставил окончателно неподлежащо на обжалване право на принудително изпълнение или обезщетение за имуществени вреди в резултат на пропуснато плащане в рамките на три години преди датата на възникване или е преминал през процес на реструктуриране на дълга във връзка със своите необслужвани експозиции в рамките на три години преди датата на прехвърлянето на базисни експозиции или прехвърлянето на права върху тях на ДСЦС, освен ако:
 - i) реструктурираната базисна експозиция не е представила нови просрочени задължения, считано от датата на реструктурирането, което трябва да е било извършено най-малко една година преди датата на прехвърлянето на базисните експозиции или на прехвърлянето на права върху тях към ДСЦС; и
 - ii) информацията, предоставена от инициатора, спонсора и ДСЦС в съответствие с член 5, параграф 1, буква а) и буква д), подточка i), изрично указва дела на реструктурираните базисни експозиции, датата на реструктурирането и подробна информация за него, както и показателите след датата на реструктурирането;

- б) към момента на инициирането, когато е приложимо, е бил включен в публичен кредитен регистър на лицата с неблагоприятна кредитна история или в друг кредитен регистър, който е на разположение на инициатора или първоначалния кредитор;
 - в) има присъдена кредитна оценка или кредитен профил, показващи, че рискът да не бъдат извършени договорни плащания е значително по-висок от този за подобни експозиции, държани от инициатора, които не са секюритизирани.
8. Към момента на прехвърлянето на експозициите длъжниците са извършили поне едно плащане, освен в случай на револвиращи секюритизации, обезпечени с личен овърдрафт, вземания по кредитни карти, търговски вземания и заеми за финансиране на стокови запаси или секюритизации, обезпечени с погасими с еднократна вноска експозиции.
9. Погасяването на задълженията към държателите на секюритизирани позиции не зависи преимуществено от продажбата на активите, които обезпечават базисните експозиции. Това не е пречка тези активи впоследствие отново да бъдат използвани като обезпечение или рефинансирани.

Член 9

Изисквания, свързани със стандартизацията

1. Инициаторът, спонсорът или първоначалният кредитор изпълняват изискването за запазване на риска в съответствие с член 4.
2. Лихвените и валутните разминавания, възникващи на равнището на сделката, се редуцират по подходящ начин, а всички предприети за тази цел мерки се оповестяват. ДСЦС не сключват сделки за деривати, освен с цел хеджиране на валутния или лихвения риск. Тези деривати се сключват и документират в съответствие с общоприетите стандарти в областта на международните финанси.
3. Всички референтни лихвени плащания по активите и пасивите на секюритизацията се основават на общоприложими пазарни лихвени проценти или секторни проценти, отчитащи стойността на разходите, и не зависят от сложни формули или деривати.
4. Когато е било представено известие за принудително изпълнение или за предсрочно изпълнение:
 - а) в ДСЦС не се блокират парични средства, надхвърлящи необходимото за осигуряване на оперативното функциониране на ДСЦС или за редовното извършване на плащания на инвеститорите в съответствие с договорните условия на секюритизацията, освен ако извънредни обстоятелства налагат блокирането на средства с цел тяхното използване, във висш интерес на инвеститорите, за разходи, чрез които ще се избегне влошаване на кредитното качество на базисните експозиции;

- б) основните постъпления от базисните експозиции се прехвърлят на инвеститорите чрез последователно погасяване на секюритизиращите позиции според ранга на позицията. Погасяването на секюритизиращите позиции не се извършва в различна от определената от техния ранг последователност; и
- в) не се допускат разпоредби, изискващи автоматична ликвидация на базисните експозиции по пазарна стойност.

В сделки с непоследователен приоритет на плащанията се включват предпоставки, свързани с показателите на базовите експозиции, които водят до завръщане към последователен приоритет на плащанията според ранга. В тези свързани с показателите предпоставки се включва най-малко влошаването на кредитното качество на базисните експозиции под предварително определен праг.

5. Документацията по сделката включва подходящи събития за предсрочно погасяване или предпоставки, задействащи прекратяване на револвиращия период, когато секюритизацията е револвираща, което включва най-малко следните елементи:

- а) влошаване на кредитното качество на базисните експозиции до предварително определен праг или повече;
- б) възникване на свързано с неплатежоспособност събитие по отношение на инициатора или обслужващото предприятие;

- в) намаляване на стойността на държаните от ДСЦС базисни експозиции под предварително определен праг (събитие за предсрочно погасяване);
- г) невъзможност за генериране на достатъчно нови базисни експозиции, които да отговарят на предварително определеното кредитно качество (предпоставка за прекратяване на револвиращия период).

6. В документацията по сделката ясно се посочват:

- а) договорните задължения, функции и отговорности на обслужващото предприятие и, където е приложимо, на другите доставчици на спомагателни услуги и попечителя;
- б) процесите и отговорностите, които са необходими, за да се гарантира, че неизпълнение от страна на обслужващото предприятие или неговата неплатежоспособност не води до прекратяване на обслужването, което може да включва клауза за замяна в договора за обслужване, позволяваща замяната на обслужващото предприятие в случай на неизпълнение или неплатежоспособност;
- в) разпоредби, с които се гарантира замяната на контрагенти по деривати, доставчици на ликвидност и обслужващата сметката банка в случай на неизпълнение от тяхна страна или неплатежоспособност.

ба. Обслужващото предприятие има с опит в обслужването на експозиции, подобни на секюритизирани, и разполага с добре документирани политики, процедури и контролни механизми за управление на риска, свързани с обслужването на експозиции.

7. В документацията по сделката са изложени по ясен начин определения, коригиращи мерки и действия, свързани с показателите на базовите експозиции. В документацията по сделката ясно се посочват платежните приоритети, събитията, които пораждат промяната на тези платежни приоритети, както и задължението за докладване на тези събития. Всяка промяна на приоритета на плащанията се докладва на инвеститорите без ненужно забавяне.

8. В документацията се съдържат ясни разпоредби, които улесняват навременното разрешаване на конфликти между различни класове инвеститори, правата на глас са ясно определени и разпределени между титулярите, а отговорностите на попечителя и другите субекти с доверителни задължения към инвеститорите се определят по ясен начин.

Член 10

Изисквания, свързани с прозрачността

1. Преди да се определи цената инициаторът, спонсорът и ДСЦС предоставят на потенциалните инвеститори достъп до данни за статични и динамични показатели за неизпълнението и загубите за минали периоди, като например данни за просрочени задължения и неизпълнение, които се отнасят за експозиции, които са по същество сходни на секюритизираниите. Тези данни обхващат период, не по-кратък от пет години. Източниците на данни и основанието за заявяване на сходство се оповестяват.
2. Подходяща и независима страна, като например задължителен одитор съгласно Директива 2006/43/ЕО, извършва външна проверка на извадка от базисните експозиции преди емитирането на получените в резултат на секюритизацията ценни книжа, включително проверка на това дали оповестените по отношение на базисните експозиции данни са точни, като се използва доверителна вероятност от 95 %.
3. Инициаторът или спонсорът предоставя или осигурява на потенциалните инвеститори модел на паричните потоци на пасивите преди определянето на цената на секюритизацията; след определянето на цената предоставя такъв модел на инвеститорите на текуща основа, а на потенциалните инвеститори — при поискване.
4. Инициаторът, спонсорът и ДСЦС спазват изискванията по член 5 от настоящия регламент. Преди определянето на цената те предоставят цялата информация за прехвърлените на ДСЦС базисни експозиции или права върху тях на потенциалните инвеститори **при искане от тяхна страна**. Инициаторът, спонсорът и ДСЦС предоставят информацията, изисквана съгласно член 5, параграф 1, букви б) — г) (...) от настоящия регламент, преди да определят цената и най-малко в проектен или първоначален вид. Инициаторът, спонсорът и ДСЦС предоставят окончателната документация на разположение на инвеститорите най-късно 15 дни след приключване на сделката.

РАЗДЕЛ 2

ИЗИСКВАНИЯ ЗА ОПС СЕКЮРИТИЗАЦИЯ ПО ПРОГРАМИ ЗА ОБЕЗПЕЧЕНИ С АКТИВИ ТЪРГОВСКИ ЦЕННИ КНИЖА

Член 11

Опростена, прозрачна и стандартизирана секюритизация по програми за обезпечени с активи
търговски ценни книжа

Сделката с обезпечени с активи търговски ценни книжа се счита за ОПС, когато отговаря на
изискванията на ниво сделка, установени в член 12.

Програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа се счита за ОПС, когато отговаря
на изискванията по член 13 и спонсорът на програмата за обезпечени с активи търговски
ценни книжа отговаря на изискванията по член 12а.

За целите на настоящия раздел „продавач“ означава „инициатор“ или „първоначален
кредитор“.

Член 12

Изисквания на ниво сделка

1. За да бъде счетена за ОПС, сделка в рамките на програма за обезпечени с активи
търговски ценни книжа трябва да отговаря на изискванията по настоящия член.

- 1а. Собствеността върху базисните експозиции се придобива от ДСЦС чрез действителна продажба или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици по начин, който позволява принудително изпълнение срещу продавача или всяка друга трета страна. Това [...] не е обвързано със строги разпоредби за възстановяването им в случай на неплатежоспособност на продавача, които позволяват на ликвидатора на продавача да обяви продажбата на базисните експозиции за недействителна единствено въз основа на това, че е осъществена в рамките на определен период преди обявяването на неплатежоспособността на продавача, или с разпоредби, съгласно които дружеството със специална цел — секюритизация може да предотврати такова обявяване на недействителност единствено ако може да докаже, че не е разполагало с информация за неплатежоспособността на продавача към момента на продажбата. Разпоредбите за възстановяване на изплатени суми в националното право относно несъстоятелността, които позволяват на ликвидатора или на съда да обявят продажбата на базисните експозиции за недействителна в случай на неправомерно прехвърляне, несправедливо ощетяване на кредитори или прехвърляне за неправомерно облагодетелстване на определени кредитори спрямо други, не представляват строги разпоредби за възстановяване.

Когато продавачът не е първоначалният кредитор, действителната продажба или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици на базисната експозиция на продавача, независимо дали тази действителна продажба или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици се извършва пряко или посредством една или повече междинни стъпки, следва да отговарят на посочените в първа алинея изисквания.

Когато прехвърлянето на базисните експозиции се извършва посредством прехвърляне на права и пълното прехвърляне става на по-късен етап от приключването на сделката, предпоставките за задействане на това пълно прехвърляне включват най-малко следните събития:

- а) сериозно влошаване на кредитния рейтинг на продавача;
 - б) неплатежоспособност на продавача; и
 - в) неотстранени нарушения на договорните задължения от страна на продавача, включително неизпълнение от страна на продавача.
- 1б. Включените в секюритизацията базисни експозиции не са обременени по какъвто и да е начин, който може да се очаква да се отрази неблагоприятно на изпълнимостта на действителната продажба или прехвърляне на права или прехвърляне със същите правни последици.

- 1в. Прехвърлените от продавача на ДСЦС базисни експозиции или права върху базисни експозиции отговарят на недвусмислени, предварително и ясно документирувани критерии за допустимост, които не дават възможност за активно управление на портфейл от тези експозиции въз основа на субективна преценка. Заместването на експозиции, които са в нарушение на декларациите и гаранциите, по принцип не се смята за активно управление на портфейл. Експозиции, прехвърлени на ДСЦС след приключване на сделката, трябва да отговарят на критерии за допустимост, които не са по-малко строги от прилаганите към първоначалните базисни експозиции.
- 1г. Базисните експозиции не включват никакви секюритизиращи позиции.
- 1д. Към момента на прехвърлянето им на ДСЦС базисните експозиции не включват експозиции в неизпълнение по смисъла на член 178, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013 или експозиции към длъжник или гарант по обезценени кредити, който, доколкото е известно на инициатора или първоначалния кредитор:
- а) е бил обявен за неплатежоспособен или на чиито кредитори съдът е предоставил окончателно неподлежащо на обжалване право на принудително изпълнение или обезщетение за имуществени вреди в резултат на пропуснато плащане в рамките на три години преди датата на възникване или е преминал през процес на реструктуриране на дълга във връзка със своите необслужвани експозиции в рамките на три години преди датата на прехвърлянето на базисни експозиции или прехвърлянето на права върху тях на ДСЦС, освен ако:
 - i) реструктурираната базисна експозиция не е представила нови просрочени задължения, считано от датата на реструктурирането, което трябва да е било извършено най-малко една година преди датата на прехвърлянето на базисните експозиции или на прехвърлянето на права върху тях към ДСЦС; и
 - ii) информацията, предоставена от инициатора, спонсора и ДСЦС в съответствие с член 5, параграф 1, буква а) и буква д), подточка i), изрично указва дела на реструктурираните базисни експозиции, датата на реструктурирането и подробна информация за него, както и показателите след датата на реструктурирането;

- б) към момента на инициирането, когато е приложимо, е бил включен в публичен кредитен регистър на лицата с неблагоприятна кредитна история или в друг кредитен регистър, който е на разположение на инициатора или първоначалния кредитор;
 - в) има присъдена кредитна оценка или кредитен профил, показващи, че рискът да не бъдат извършени договорни плащания е значително по-висок от този за подобни експозиции, държани от инициатора, които не са секюритизирани.
- 1е. Към момента на прехвърлянето на експозициите длъжниците трябва да са извършили поне едно плащане, освен в случай на револвиращи секюритизации, обезпечени с личен овърдрафт, вземания по кредитни карти, търговски вземания и заеми за финансиране на стокови запаси или секюритизации, обезпечена с погасими с еднократна вноска експозиции.
- 1ж. Погасяването на задълженията към държателите на секюритизиращи позиции не зависи преимуществено от продажбата на активите, които обезпечават базисните експозиции. Това не е пречка тези активи впоследствие отново да бъдат използвани като обезпечение или рефинансирани.
- 1з. Лихвените и валутните разминавания, възникващи на равнището на сделката, се редуцират по подходящ начин. ДСЦС не сключват сделки за деривати, освен с цел хеджиране на валутния или лихвения риск. Тези деривати се сключват и документират в съответствие с общоприетите стандарти в областта на международните финанси.
- 1и. В документацията по сделката са изложени по ясен начин определения, коригиращи мерки и действия, свързани с показателите на базовите експозиции. В документацията по сделката ясно се посочват платежните приоритети, събитията, които пораждат промяната на тези платежни приоритети, както и задължението за докладване на тези събития. Всяка промяна на приоритета на плащанията се докладва на инвеститорите без ненужно забавяне.

- 1й. Преди да се определи цената инициаторът, спонсорът и ДСЦС предоставят на потенциалния инвеститор достъп до данни за статични и динамични показатели за неизпълнението и загубите за минали периоди, като например данни за просрочени задължения и неизпълнение, които се отнасят за експозиции, които са по същество сходни на секюритизираните. Когато спонсорът няма достъп до тези данни, той получава от продавача достъп до данни на статична или динамична основа относно резултатите за минали периоди, като например данни за просрочени задължения и неизпълнение, които се отнасят за експозиции, които по същество са сходни на секюритизираните. Тези данни обхващат период, не по-кратък от пет години, с изключение на търговски вземания и други краткосрочни вземания, за които миналият период не е по-кратък от три години. Източниците на данни и основанието за заявяване на сходство се оповестяват.
2. Сделките в рамките на програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа се обезпечават от група от базисни експозиции, които са хомогенни по отношение на вида на актива, като например групи от търговски вземания, групи от корпоративни заеми, лизингови договори и кредитни линии, отпускани на предприятия от една и съща категория, за финансиране на капиталови разходи или търговски операции, групи от заеми за покупка и лизинг на автомобил, отпуснати на кредитополучатели или лизингополучатели или заеми и групи от кредитни линии за физически лица за лично, семейно или битово потребление. Една група от базисни експозиции съдържа само един вид активи.
- Групата от базисни експозиции има остатъчна среднопретеглена продължителност от не повече от една година, като никоя от базисните експозиции не е с остатъчен срок до падежа по-дълъг от три години, с изключение на групите от сделки за заеми за покупка на автомобил, лизинг на автомобил и придобиване на оборудване на лизинг, които имат остатъчна среднопретеглена продължителност на експозицията не повече от **три и половина** [...] години, като никоя от базовите експозиции не е с остатъчен срок до падежа по-дълъг от [...] **шест** години.

Базисните експозиции не включват заемите, обезпечени с ипотечи върху жилищни или търговски недвижими имоти, или изцяло гарантираните жилищни заеми, посочени в член 129, параграф 1, буква д) от Регламент (ЕС) № 575/2013. Базисните експозиции съдържат договорно обвързващи и подлежащи на принудително изпълнение задължения с пълно право на регресен иск спрямо длъжниците и с определени платежни потоци, свързани с наем, главница, лихви или с каквото и да е друго право за получаване на доход от активи, изискващи такива плащания. Базисните експозиции не включват прехвърлими ценни книжа [...], съгласно определението в **член 4, параграф 1, точка 44 от** Директива 2014/65/ЕС, **различни от корпоративни облигации, при условие че те не са допуснати за търгуване на място на търговия.**

3. Всички референтни лихвени плащания по активите и пасивите на сделка в рамките на програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа се основават на общоприложими пазарни лихвени проценти, но не зависят от сложни формули или деривати. Плащанията по пасивите на сделката в рамките на програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа може да включват лихви, отчитащи стойността на разходите за програмата.
4. При неизпълнение от страна на продавача или след настъпване на предизвикващо предсрочно погасяване събитие, в ДСЦС не се блокират парични средства, надхвърлящи необходимото за осигуряване на оперативното функциониране на ДСЦС или за редовното извършване на плащания на инвеститорите в съответствие с договорните условия на секюритизацията. Основните постъпления от базисните експозиции се прехвърлят на инвеститорите, които държат секюритизираща позиция, чрез последователно погасяване на секюритизиращите позиции според техния ранг, освен ако извънредни обстоятелства не налагат блокирането на средства за използването им, във висш интерес на инвеститорите, за разходи, чрез които ще се избегне влошаване на кредитното качество на базисните експозиции. Не се допускат разпоредби, изискващи автоматична ликвидация на базисните експозиции по пазарна стойност.
5. Базисните експозиции се инициират в рамките на обичайната стопанска дейност на продавача съобразно стандарти за поемане на емисия, които са не по-малко строги от тези, които той прилага, когато инициира подобни експозиции, които не са секюритизирани. Същественият промени в стандартите за поемане на емисия се оповестяват без ненужно забавяне на спонсора и другите страни, които пряко поемат експозиция по сделка с обезпечени с активи търговски ценни книжа. Продавачът притежава експертен опит в инициирането на експозиции от вид, подобен на секюритизираните.

6. Когато сделка с обезпечени с активи търговски ценни книжа е револвираща секюритизация, документацията по сделката включва предпоставки за прекратяване на револвиращия период, в т.ч. най-малко следното:
- а) влошаване на кредитното качество на базисните експозиции до предварително определен праг или повече;
 - б) възникване на свързано с неплатежоспособност събитие по отношение на продавача или обслужващото предприятие;
7. В документацията по сделката ясно се посочват:
- а) договорните задължения, функции и отговорности на спонсора, обслужващото предприятие и когато е приложимо — на попечителя и другите доставчици на спомагателни услуги;
 - б) процесите и отговорностите, които са необходими, за да се гарантира, че неизпълнение от страна на обслужващото предприятие или негова неплатежоспособност не води до прекратяване на обслужването;
 - в) разпоредби, с които се гарантира замяната на контрагенти по деривати и обслужващата сметката банка в случай на неизпълнение от тяхна страна или тяхна неплатежоспособност, или други конкретни събития, когато е приложимо;
 - г) как спонсорът изпълнява изискванията по член 12а, параграф 3.

Член 12а

Спонсор на програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа

1. Спонсорът на програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа е кредитна институция, подлежаща на надзор съгласно Директива 2013/36/ЕС.
2. Спонсорът на програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа е доставчик на ликвидно улеснение и предоставя подкрепа по отношение на всички секюритизиращи позиции на ниво програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа, като чрез тази подкрепа покрива всички кредитни рискове и рискове във връзка с ликвидността, всички съществени рискове от разсейване на секюритизираните експозиции, както и всички други разходи по сделката и общи за програмата разходи. Спонсорът предоставя на инвеститорите описание на подкрепата на ниво сделка, включително описание на осигурените ликвидни улеснения.
3. Преди да приеме експозиция към сделка с обезпечени с активи търговски ценни книжа, спонсорът на програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа проверява дали [...] продавачът отпуска всички свои кредити въз основа на разумни и точно определени критерии и ясно установени процедури за одобряване, изменение, подновяване и финансиране на тези кредити и дали разполага с ефективни системи за прилагане на тези критерии и процедури. Спонсорът извършва собствена надлежна проверка и се уверява, че продавачът покрива адекватни стандарти за поемане на емисия, способност за обслужване и процедури за събиране на вземанията, които отговарят на изискванията, посочени в член 259, параграф 3, букви и) — м) от Регламент (ЕС) № 575/2013, или на равностойни на тях изисквания в трети държави. Политиките, процедурите и контролните механизми за управление на риска се документират добре и се прилагат ефективни системи.
4. Продавачът — на ниво сделка, или спонсорът — на ниво програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа, изпълнява изискването за запазване на риска в съответствие с член 4.

5. Член 5 се прилага за програми за обезпечени с активи търговски ценни книжа.
Спонсорът на програмата отговаря за спазването на член 5 и:
- а) предоставя на инвеститорите цялата обобщена информация, изисквана съгласно член 5, параграф 1, буква а), като тази информация се актуализира на всеки три месеца;
 - б) предоставя на разположение информацията, изисквана съгласно член 5, параграф 1, букви б)—д) от настоящия регламент [...].
6. В случай че спонсорът не поднови поетия ангажимент за финансиране на ликвидното улеснение преди изтичането на срока му, ликвидното улеснение се усвоява и ценните книжа с настъпващ падеж се погасяват.

Член 13

Изисквания на ниво програма

1. Всички сделки в рамките на програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа отговарят на изискванията на член 12, параграфи 1а, 1б, 1в, 1г, 1з, 1и, 1й, 3, 4, 5, 6 и 7.

По всяко време най-малко [...] **95%** от общата сума на базисните експозиции за [...] сделките в рамките на програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа и които са финансирани от програмата отговарят на изискванията на член 12, параграфи 1д, 1е, 1ж и 2.

За целите на втората алинея извадка от базисните експозиции редовно се подлага на външна проверка на съответствието от подходяща и независима страна, като например задължителен одитор съгласно Директива 2006/43/ЕО, с доверителна вероятност от 95 %.

- 1а. Остатъчната среднопретеглена продължителност на базисните експозиции в рамките на програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа е не повече от две години.
2. *заличено*
- 2а. Програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа е напълно обезпечена от спонсор в съответствие с член 12а, параграф 2.
3. Програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа не съдържа пресекуритизация, а кредитното подобрение не създава второ ниво траншове на ниво програма.
4. *заличено*
5. Ценните книжа, емитирани по програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа, не включват опции за покупка, клаузи за продължаване или други клаузи, по преценка на инициатора, спонсора или ДСЦС, които оказват въздействие върху крайния им падеж.

6. Лихвените и валутните несъответствия, възникващи на ниво програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа, се редуцират по подходящ начин и всички предприятия за тази цел мерки се оповестяват. Деривати се използват само на ниво програма с цел хеджиране на валутния и лихвения риск. Тези деривати се документират в съответствие с общоприетите стандарти в областта на международните финанси.
7. В свързаната с програмата за обезпечени с активи търговски ценни книжа документация ясно се определя следното:
- а) когато е приложимо, отговорностите на попечителя и на другите субекти с доверителни задължения към инвеститорите;
 - б) разпоредби, които улесняват навременното разрешаване на конфликти между спонсора и държателите на секюритизиращи позиции;
 - в) договорните задължения, функции и отговорности на спонсора, който има опит в обслужването на базисните експозиции, и когато е приложимо — на попечителя и другите доставчици на спомагателни услуги;
 - г) процесите и отговорностите, които са необходими, за да се гарантира, че неизпълнение от страна на обслужващото предприятие или негова неплатежоспособност не води до прекратяване на обслужването;
 - д) разпоредби за замяната на контрагенти по деривати и обслужващата сметката банка на ниво програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа в случай на неизпълнение от тяхна страна, тяхна неплатежоспособност и други конкретни събития, когато е приложимо;
 - е) при настъпване на конкретни събития, неизпълнение от страна на спонсора или негова неплатежоспособност се предвиждат коригиращи мерки за постигане според случая на обезпечаване на поетия ангажимент за финансиране или замяна на доставчика на ликвидното улеснение.
- 7а. Обслужващото предприятие има с опит в обслужването на експозиции, подобни на секюритизираните, и разполага с добре документирани политики, процедури и контролни механизми за управление на риска, свързани с обслужването на експозиции.
8. *заличено*

РАЗДЕЛ 3

Уведомление за ОПС секюритизация

Член 14

Изисквания относно уведомлението за ОПС секюритизация и уебсайт на ЕОЦКП

1. Инициаторът, спонсорът и ДСЦС уведомяват съвместно ЕОЦКП посредством посочения в параграф 5 от настоящия член образец, че секюритизацията отговаря на изискванията на членове 7—10 или членове 11—13 („уведомление за ОПС секюритизация“). Уведомлението за ОПС секюритизация включва обяснение от страна на инициатора, спонсора и ДСЦС как да се постигне съответствие с всеки от критериите за ОПС, посочени в членове 8—10 или членове 12—13. ЕОЦКП публикува уведомлението за ОПС секюритизация на своя официален уебсайт в съответствие с параграф 4 от настоящия член. Инициаторът, спонсорът и ДСЦС уведомяват и своите компетентни органи и определят помежду си един субект, който да изпълнява функциите на първо звено за контакт за инвеститорите и компетентните органи.
- 1а. Когато инициаторът, спонсорът и ДСЦС използват услугите на трета страна, оправомощена съгласно член 14а да извърши оценка дали секюритизацията отговаря на изискванията на членове 7—10 или членове 11—13, уведомлението за ОПС секюритизация включва декларация, че тази оправомощена трета страна е потвърдила спазването на критериите за ОПС. Уведомлението включва наименованието на оправомощената трета страна, нейното място на установяване и наименованието на компетентния орган, който я е оправомощил.

2. Когато инициаторът или първоначалният кредитор не са установени в Съюза кредитна институция или инвестиционен посредник, както са определени в член 4, параграф 1, точки 1 и 2 от Регламент № 575/2013, уведомлението съгласно параграф 1 от настоящия член е придружено от следното:
- а) потвърждение от инициатора или първоначалния кредитор, че той отпуска своите кредити въз основа на разумни и точно определени критерии и ясно установени процедури за одобряване, изменяне, подновяване и финансиране на кредитите и че разполага с ефективни системи за прилагане на тези процедури в съответствие с член 5а от настоящия регламент.
 - б) потвърждение от инициатора или първоначалния кредитор за това дали посочените в буква а) елементи са обект на надзор.
3. Инициаторът, спонсорът и ДСЦС незабавно уведомяват ЕОЦКП и своя компетентен орган, когато дадена секюритизация вече не отговаря на изискванията по членове 7—10 или по членове 11—13.
4. На своя официален уебсайт ЕОЦКП поддържа списък на всички секюритизации, за които инициаторите, спонсорите и ДСЦС са изпратили уведомление, че **секюритизацията** [...] отговаря на изискванията по членове 7—10 или членове 11—13. ЕОЦКП актуализира този списък, когато секюритизациите вече не се считат за ОПС секюритизации вследствие на решение на компетентните органи или уведомление от инициатора, спонсора или ДСЦС. Когато компетентният орган е наложил административни санкции в съответствие с член 17, той незабавно уведомява ЕОЦКП за това. ЕОЦКП незабавно отбелязва в списъка, че даден компетентен орган е наложил административни санкции по отношение на съответната секюритизация.

5. ЕОЦКП, в тясно сътрудничество с ЕБО и ЕОЗППО, разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, с които се уточнява формата, в който се предоставя информацията, посочена в параграф 1, и се предвижда форматът посредством стандартизирани образци.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение до *[три месеца след влизането в сила на настоящия регламент]*.

На Комисията се делегира правомощието да приеме посочените в настоящия параграф технически стандарти за изпълнение в съответствие с процедурата, предвидена в член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

Член 14а

Трета страна, проверяваща съответствието с изискванията за ОПС

1. Трета страна, посочена в член 14, параграф 1а, се оправомощава от компетентния орган да оцени съответствието на секюритизациите с критериите за ОПС, предвидени в членове 7—10 или членове 11—13. Компетентният орган предоставя такова правомощие, ако са изпълнени следните условия:
 - а) третата страна начислява на инициаторите, спонсорите или ДСЦС, участващи в оценяваните от третата страна секюритизации, единствено недискриминационни и основани на разходите такси, без да диференцира таксите в зависимост от резултатите от своята оценка или във връзка с тях;
 - б) третата страна не е **ниито** [...] регулирано образувание съгласно определението в член 2, точка 4 от Директива 2002/87/ЕО, **ниито агенция за кредитен рейтинг съгласно определението в член 3, параграф 1, буква б) от Регламент (ЕО) № 1060/2009**, и изпълнението на другите дейности на третата страна не компрометира независимостта и добросъвестността на нейната оценка;
 - ба) третата страна не предоставя под никаква форма консултация, одит или подобна услуга на инициатора, спонсора или ДСЦС, който участва в оценяваните от третата страна секюритизации;
 - в) членовете на управителния орган на третата страна притежават професионална квалификация, знания и опит, които са адекватни на изпълняваната от третата страна задача, и имат добра репутация и са почтени;

- г) управителният орган на третата страна включва поне една трета, но не по-малко от двама независими директори;
- д) третата страна взема всички необходими мерки, за да гарантира, че проверката на съответствието с изискванията за ОПС не се влияе от никакви съществуващи или потенциални конфликти на интереси или бизнес отношения, свързани с третата страна, нейните акционери или членове, управители, служители или всяко друго физическо лице, чиито услуги са на разположение или под контрола на третата страна. За тази цел третата страна установява, поддържа, налага и документира ефективна система за вътрешен контрол, която определя прилагането на политики и процедури за откриване и предотвратяване на евентуални конфликти на интереси. Потенциалните или съществуващи конфликти на интереси, които са били открити, се премахват или смекчават и се оповестяват без забавяне. Третата страна установява, поддържа, налага и документира подходящи процедури и процеси за гарантиране на независимостта на оценката за съответствие с изискванията за ОПС. Третата страна периодично следи и преразглежда тези политики и процедури, за да оцени ефективността им и да прецени дали е необходимо да ги актуализира; и
- е) третата страна може да докаже, че разполага с подходящи оперативни гаранции и вътрешни процедури, които ѝ позволяват да оцени съответствието с изискванията за ОПС.

Компетентният орган отнема правомощието, когато **прецени, че** [...] третата страна **има съществени несъответствия** [...] с посочените по-горе условия.

- 1а. Третата страна, оправомощена в съответствие с параграф 1, уведомява без забавяне своя компетентен орган за всички съществени промени в информацията, предоставена съгласно посочения параграф, или за всички други промени, за които може основателно да се смята, че засягат оценката на нейния компетентен орган.

2. Компетентният орган може да начислява основани на разходите такси на третата страна, посочена в параграф 1, с цел да се покрият необходимите разходи, свързани с оценката на заявленията за оправомощаване и с последващия мониторинг на съответствието с условията, посочени в параграф 1.
3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточнява информацията, която се предоставя на компетентните органи в заявленията за оправомощаване на трета страна в съответствие с параграф 1.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти до [шест месеца след влизането в сила на настоящия регламент].

На Комисията се делегира правомощието да приеме посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

Глава 4

Надзор

Член 15

Определяне на компетентните органи

1. Спазването на задълженията, посочени в член 3 от настоящия регламент, е под надзора на следните компетентни органи в съответствие с правомощията, предоставени със съответните правни актове:
 - а) при застрахователните и презастрахователните предприятия — компетентният орган, определен в съответствие с член 13, параграф 10 от Директива 2009/138/ЕО;
 - б) при лицата, управляващи алтернативен инвестиционен фонд — компетентният орган, определен в съответствие с член 44 от Директива 2011/61/ЕС;
 - в) при ПКИПЦК и управляващите дружества на ПКИПЦК — компетентният орган, определен в съответствие с член 97 от Директива 2009/65/ЕО;
 - г) при институциите за професионално пенсионно осигуряване — компетентният орган, определен в съответствие с член 6, буква ж) от Директива 2003/41/ЕО;
 - д) при кредитните институции или инвестиционните посредници — компетентният орган, определен в съответствие с член 4 от Директива 2013/36/ЕС.

2. Компетентните органи, отговорни за надзора на спонсорите в съответствие с член 4 на Директива 2013/36/ЕС, осъществяват надзор дали спонсорите спазват задълженията, посочени в членове 4, 5 и 5а от настоящия регламент.
3. Когато инициаторите, първоначалните кредитори и ДСЦС са поднадзорни субекти в съответствие с Директива 2013/36/ЕС, Директива 2009/138/ЕО, Директива 2003/41/ЕО, Директива 2011/61/ЕС или Директива 2009/65/ЕО, съответните компетентни органи, определени в съответствие с посочените актове, осъществяват надзор върху спазването на задълженията, посочени в членове 4, 5 и 5а от настоящия регламент.
4. За инициаторите, първоначалните кредитори и ДСЦС, **които са установени в Съюза и** не попадат в обхвата на посочените в параграф 3 законодателни актове на Съюза, държавите членки определят един или повече компетентни органи, които осъществяват надзор върху спазването на членове 4, 5 и 5а. Държавите членки информират Комисията и ЕОЦКП за определените съгласно настоящия параграф компетентни органи до *[една година след влизането в сила на настоящия регламент]*. **Това задължение не се прилага по отношение на предприятия, които извършват продажба на експозиции по програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа или по друга секюритизационна сделка или схема.**
- 4а. Държавите членки определят един или повече компетентни органи, които да осъществяват надзор върху спазването на членове 6—14 **от инициаторите, спонсорите и ДСЦС** и върху **спазването на член 14а от третите страни**. Държавите членки информират Комисията и ЕОЦКП за определените съгласно настоящия параграф компетентни органи до *[една година след влизането в сила на настоящия регламент]*.
- 4б. Параграф 4а от настоящия член не се прилага по отношение на предприятия, които извършват продажба на [...] **експозиции** по програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа или по друга секюритизационна сделка или схема. В такъв случай инициаторът или спонсорът проверява дали тези предприятия изпълняват съответните задължения, посочени в членове 6—14.
5. ЕОЦКП публикува на своя официален уебсайт списък на посочените в настоящия член компетентни органи и редовно го актуализира.

Член 16

Правомощия на компетентните органи

1. Всяка държава членка осигурява на компетентния орган, определен в съответствие с член 15, параграфи 1—4а, надзорните правомощия и правомощията за осъществяване на разследвания и за налагане на санкции, необходими за изпълнение на задълженията му по настоящия регламент.

2. Компетентният орган [...] **изисква** редовен преглед на правилата, процесите и механизмите, въведени от инициаторите, спонсорите, ДСЦС и първоначалните кредитори с цел спазване на изискванията на настоящия регламент.

За всички секюритизации прегледът по първа алинея включва по-специално процесите и механизмите за правилно измерване и запазване на постоянен значим нетен икономически интерес, събирането и своевременното оповестяване на цялата информация, която трябва да се предостави в съответствие с член 5, както и критериите за предоставяне на кредити в съответствие с член 5а.

За ОПС секюритизации, които не са секюритизации по програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа, прегледът съгласно първа алинея освен това включва по-специално процедурите и механизмите за гарантиране на спазването на член 8, параграфи 3—8, член 9, параграф 6 и член 10.

За ОПС секюритизации, които са секюритизации по програма за обезпечени с активи търговски ценни книжа, прегледът по първа алинея освен това включва по-специално процедурите и механизмите, с които по отношение на сделки с обезпечени с активи търговски ценни книжа се гарантира изпълнението на изискванията на член 12, а по отношение на програми за обезпечени с активи търговски ценни книжа — изпълнението на изискванията в съответствие с член 13, параграфи 7 и 8.

3. Компетентните органи изискват произтичащите от секюритизационните сделки рискове, включително свързаните с репутацията, да се оценяват и преодоляват чрез подходящи политики и процедури на инициаторите, спонсорите, ДСЦС и първоначалните кредитори.

Член 17

Административни санкции и коригиращи мерки

1. Без да се засяга правото на държавите членки да предвиждат и налагат наказателноправни санкции в съответствие с член 19, държавите членки определят правила за установяване на подходящи административни санкции и коригиращи мерки, приложими най-малко в случаите когато:
 - а) инициатор, спонсор или първоначален кредитор не е спазил изискванията по член 4;
 - б) инициатор, спонсор и ДСЦС не са спазили изискванията по член 5;
 - ба) инициатор, спонсор **или** [...] ДСЦС не **е** [...] спазил изискванията на член 6;
 - бб) инициатор, спонсор или първоначален кредитор не е спазил изискванията на член 5а;
 - в) инициатор, спонсор и ДСЦС не са спазили изискванията на членове 7—10 или членове 11—13;
 - г) инициатор или първоначален кредитор не е спазил изискванията на член 14, параграф 2;
 - д) инициатор, спонсор и ДСЦС не са спазили изискванията на член 14, параграф 3;
 - е) Третата страна, оправомощена в съответствие с член 14а, не е уведомила за съществени промени в информацията, предоставена съгласно член 14а, параграф 1, или за някакви други промени, за които може основателно да се смята, че засягат оценката на нейния компетентен орган.

Държавите членки гарантират също така, че административните санкции и/или коригиращите мерки се прилагат ефективно.

Тези санкции и мерки са ефективни, пропорционални и възпиращи.

2. Държавите членки предоставят на компетентните органи правомощието да налагат най-малко следните санкции и мерки в случай на нарушенията, посочени в параграф 1:
- а) публично изявление, в което се посочва физическото или юридическото лице и естеството на нарушението в съответствие с член 22;
 - б) разпореждане, с което от физическото или юридическото лице се изисква да преустанови това поведение и да не извършва повторно нарушение;
 - в) временна забрана за член на управителния орган на инициатора, спонсора или ДСЦС или за всяко друго физическо лице, за което се смята, че носи отговорност, да упражнява управленски функции в такива предприятия;
 - г) в случай на нарушение, посочено в параграф 1, буква ба) или буква в) от настоящия член — временна забрана инициаторът, спонсорът и ДСЦС да уведомяват съгласно член 14, параграф 1, че дадена секюритизация отговаря на изискванията, посочени в членове 7—10 или членове 11—13;
 - д) за физически лица — максимални имуществени административни санкции най-малко в размер на 5 000 000 EUR или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойна сума в националната парична единица към *[датата на влизане в сила на настоящия регламент]*;

- е) за юридически лица — максимални имуществени административни санкции най-малко в размер на 5 000 000 EUR или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойна сума в националната парична единица към [датата на влизане в сила на настоящия регламент], или в размер до 10% от общия годишен нетен оборот на юридическото лице, посочен в последните налични счетоводни отчети, одобрени от ръководния орган; когато юридическото лице е предприятие майка или дъщерно предприятие на предприятие майка, задължено да изготвя консолидирани финансови отчети в съответствие с Директива 2013/34/ЕС, приложимият общ годишен оборот е общият годишен оборот или съответстващият вид приходи в съответствие с приложимите счетоводни законодателни актове, посочени в последните налични консолидирани отчети, одобрени от ръководния орган на предприятието майка, което ръководи останалите предприятия;
- ж) максимални имуществени административни санкции на стойност най-малко двойния размер на ползата, извлечена вследствие на нарушението, когато размерът на тази полза може да бъде определен, дори този размер да надхвърля максималните суми по букви д) и е);
- з) в случай на нарушение, посочено в параграф 1, буква е) от настоящия член — временно оттегляне на правомощието, посочено в член 14а, на трета страна да проверява съответствието на дадена секюритизация с членове 7—10 или членове 11—13.
3. Когато разпоредбите по първа алинея се прилагат по отношение на юридически лица, държавите членки предвиждат компетентните органи да разполагат с правомощието да прилагат посочените в параграф 2 административни санкции и коригиращи мерки, при спазване на определените в националното право условия, спрямо членовете на управителния орган и други физически лица, които съгласно националното право носят отговорност за нарушението.
4. Държавите членки гарантират, че всяко решение за налагане на посочените в параграф 2 административни санкции или коригиращи мерки е надлежно мотивирано и подлежи на обжалване.

Член 18

Упражняване на правомощието за налагане на административни санкции и коригиращи мерки

1. Компетентните органи упражняват правомощията за налагане на административни санкции и коригиращи мерки, посочени в член 17, в съответствие със своите национални правни рамки:
 - а) пряко;
 - б) в сътрудничество с други органи;
 - ба) на своя отговорност, като делегират правомощия на тези органи;
 - в) чрез отнасяне на въпросите пред компетентните съдебни органи.
2. При определяне на вида и размера на административните санкции или коригиращите мерки, налагани в съответствие с член 17, компетентните органи вземат предвид всички значими обстоятелства, включително до каква степен нарушението е умишлено или произтича от фактическа грешка, и според случая:
 - а) съществеността, тежестта и продължителността на нарушението;
 - б) степента на отговорност на физическото или юридическото лице, което е отговорно за нарушението;
 - в) финансовите възможности на отговорното физическо или юридическо лице, определени например според общия оборот на отговорното юридическо лице или годишния доход на отговорното физическо лице;
 - г) размера на реализираната печалба или избегнатата загуба от отговорното физическо или юридическо лице, доколкото той може да бъде определен;

- д) загубите, произтекли за трети страни в резултат на нарушението, доколкото могат да бъдат определени;
- е) степента на съдействие, която отговорното физическо или юридическо лице оказва на компетентния орган, без да се засяга необходимостта за осигуряване на принудително възстановяване от това лице на реализираните печалби или избегнатите загуби;
- ж) предходни нарушения на отговорното физическо или юридическо лице.

Член 19

Предвиждане на наказателноправни санкции

1. Държавите членки могат да решат да не установяват правила за административни санкции или коригиращи мерки за нарушения, за които са предвидени наказателноправни санкции съгласно тяхното национално право.
2. Когато държавите членки са избрали в съответствие с параграф 1 от настоящия член да предвидят наказателноправни санкции за нарушенията по член 17, параграф 1, те правят необходимото за въвеждането на подходящи мерки, така че компетентните органи да разполагат с всички необходими правомощия за осъществяване на връзка със съдебните органи, органите за наказателно преследване или органите на наказателното правосъдие в рамките на тяхната юрисдикция с оглед получаването на конкретни сведения за наказателни разследвания или производства, предприети в резултат на посочените в член 17, параграф 1 нарушения, и предоставянето на тези сведения на други компетентни органи, както и на ЕОЦКП, ЕБО и ЕОЗППО в изпълнение на тяхното задължение за сътрудничество за целите на настоящия регламент.

Член 20

Задължение за уведомяване

Държавите членки уведомяват Комисията, ЕОЦКП, ЕБО и ЕОЗППО относно законовите, подзаконовите и административните разпоредби за прилагане на настоящата глава, включително всички съответни разпоредби от наказателното право, не по-късно от [една година след влизането в сила на настоящия регламент]. Държавите членки уведомяват без необосновано забавяне Комисията, ЕОЦКП, ЕБО и ЕОЗППО за всякакви последващи изменения на тези разпоредби.

Член 21

Сътрудничество между компетентните органи и европейските надзорни органи

1. Компетентните органи, посочени в член 15, и ЕОЦКБ, ЕБО и ЕОЗППО си сътрудничат тясно и обменят информация, за да изпълняват задълженията си съгласно членове 16 — 19.
- 1а. Компетентните органи координират тясно наблюденията си, за да установяват и отстраняват нарушенията на настоящия регламент, разработват и насърчават добрите практики, улесняват сътрудничеството, подпомагат последователността на тълкуването и предоставят валидни за различните юрисдикции оценки в случай на несъгласие.
2. *заличено*
3. Когато компетентен орган установи или има основание да смята, че е [...] извършено нарушение на **едно или повече от изискванията съгласно членове 4—14 от** настоящия регламент, той информира достатъчно подробно за своите констатации компетентния орган на субекта или субектите, заподозрени за това нарушение.

4. Когато посоченото в параграф 3 от настоящия член нарушение се отнася по-специално до неточно или подвеждащо уведомление съгласно член 14, параграф 1 от настоящия регламент, установилият посоченото нарушение компетентен орган незабавно уведомява **за своите констатации** компетентния орган **на субекта, определен като първо звено за контакт съгласно член 14, параграф 1.** **Компетентният орган на субекта, определен като първо звено за контакт съгласно член 14, параграф 1, на свой ред уведомява [...]** ЕОЦКБ, ЕБО и ЕОЗППО [...], като информира другите заинтересовани компетентни органи в съответствие с параграфи 5—5г и осигурява координация с тях.

5. След получаване на посочената в параграф 3 информация компетентният орган **на субекта, заподозрян в извършване на нарушението,** в рамките на 15 работни дни предприема всички необходими действия за отстраняване на установеното нарушение и уведомява другите заинтересовани компетентни органи, по-специално тези на инициатора, спонсора и ДСЦС, както и компетентните органи на държателя на дадена секюритизираща позиция, когато са известни.

Чрез дерогация от първа алинея, когато се прилага параграф 4, компетентният орган на субекта, определен като първо звено за контакт с другите заинтересовани компетентни органи, по-специално тези на инициатора, спонсора и ДСЦС, както и компетентните органи на държателя на дадена секюритизираща позиция, когато са известни, оценява какви действия са необходими по отношение на всеки от субектите, направили нотификацията в съответствие с член 14, параграф 1, а компетентните органи на тези субекти предприемат необходимите действия в рамките на 15 работни дни. **Компетентният орган на субекта, определен като първо звено за контакт прави необходимото другите заинтересовани компетентни органи да бъдат информирани незабавно за предприетите мерки.**

В случай че [...] **заинтересованите** компетентни органи са съгласни, че нарушението е свързано с неспазване на член 6 при добросъвестно отношение, те може да решат да предоставят на инициатора, спонсора и ДСЦС срок максимум до 3 месеца, за да отстранят установеното нарушение, считано от деня в който инициаторът, спонсорът и ДСЦС са били информирани за нарушението от компетентния орган. По време на този срок секюритизациите, фигуриращи в списъка, поддържан от ЕОЦКП съгласно

член 14, продължават да се считат като ОПС съгласно глава 3 от настоящия регламент и се оставят в този списък.

В случай че един или повече от заинтересованите компетентни органи е на мнение, че нарушението не е надлежно отстранено в рамките на срока, предвиден в алинея[...] **3**, се прилага алинея 1.

- 5а. Когато един или повече от заинтересованите компетентни органи от различни държави членки не са съгласни с решението съгласно параграф 5, те уведомяват достатъчно подробно за своите констатации компетентния орган, който е предприел действието по параграф 5 в рамките на 5 работни дни. В рамките на същия срок те уведомяват ЕОЦКП, ЕБО и ЕОЗППО за това. Компетентният орган, който е предприел действието по параграф 5, надлежно взема под внимание това уведомление, включително обмисля дали да преразгледа решението, взето съгласно параграф 5, в рамките на допълнителни 15 работни дни.

Чрез дерогация от първа алинея, когато се прилага параграф 4 и когато един или повече от заинтересованите компетентни органи от различни държави членки не са съгласни с решението съгласно параграф 5, в рамките на 5 работни дни те уведомяват достатъчно подробно за своите констатации компетентния орган на субекта, определен като първо звено за контакт. Компетентният орган на субекта, определен като първо звено за контакт, незабавно информира другите заинтересовани компетентни органи, както и ЕОЦКП, ЕБО и ЕОЗППО. Компетентният орган, който е предприел действието по параграф 5, надлежно взема под внимание това уведомление, включително обмисля дали да преразгледа решението, взето съгласно параграф 5, в рамките на допълнителни 15 работни дни.

- 5б. В случай, че разногласието между компетентните органи продължи, компетентният орган на субекта, заподозрян в нарушение, **и другите заинтересовани компетентни органи правят всичко в рамките на правомощията си, за да стигнат до съвместно решение относно мерките, които да се предприемат.**

При липсата на съвместно решение в рамките на 15 работни дни компетентният орган на субекта или субектите, заподозрени в такова нарушение, посочено в параграф 3, взема самостоятелно решение.

Чрез дерогация от [...] **втора** алинея, когато това нарушение се отнася до неточно или подвеждащо уведомление съгласно член 14, параграф 1, **при липсата на съвместно решение в рамките на 15 работни дни** се прилага решението на компетентния орган на субекта [...], **определен като първо звено за контакт съгласно** член 14, параграф 1.

- 5в. В случай че някой от заинтересованите компетентни органи не е съгласен с решението, взето в съответствие с параграф 5б от настоящия член, той може да отнесе въпроса до ЕОЦКП и се прилага процедурата по член 19, а когато е приложимо — по член 20 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

В съответствие с член 19, параграф 2 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 се прилага период за помиряване от 1 месец.

Ако заинтересованите компетентни органи не успеят да постигнат съгласие в рамките на периода за помиряване, посочен във втора алинея, ЕОЦКП взема своето решение в едномесечен срок. Ако ЕОЦКП не вземе решение в рамките на един месец, се прилага решението на посочения в параграф 5б компетентен орган.

- 5г. По време на процеса на вземане на решение, посочен в параграфи 1—5в от настоящия член, секюритизация, фигурираща в списъка, поддържан от ЕОЦКП съгласно член 14, продължава да се счита за ОПС съгласно глава 3 **и се оставя в този списък.**
6. ЕОЦКП, в тясно сътрудничество с ЕБО и ЕОЗППО, разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел определяне на общото задължение за сътрудничество и информацията, която трябва да бъде обменяна, в съответствие с параграф 1, както и задълженията за уведомяване по параграфи 3 и 4.

ЕОЦКП, в тясно сътрудничество с ЕБО и ЕОЗППО, представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти *[дванадесет месеца след влизането в сила на настоящия регламент]*.

Комисията се оправомощава да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

Член 22

Публикуване на административните санкции

1. Държавите членки гарантират, че компетентните органи публикуват на своя официален уебсайт без ненужно забавяне най-малко всички решения за налагане на административна санкция, срещу които няма подадена жалба и които са издадени за нарушения на членове 4, 5 и 5а или член 14, параграф 1 от настоящия регламент, след като адресатът на санкцията е бил уведомен за решението.
2. Посоченото в параграф 1 публикуване включва информация за вида и естеството на нарушението, за самоличността на отговорните лица и за наложените санкции.
3. Когато на базата на извършена оценка за всеки конкретен случай компетентният орган счете за несъразмерно публикуването на идентификационните данни за юридическите лица или самоличността и личните данни за физическите лица, или когато компетентният орган сметне, че публикуването застрашава стабилността на финансовите пазари или текущо наказателно разследване, или когато публикуването би нанесло, доколкото е възможно да се определи, несъразмерни вреди на съответното лице, държавите членки правят необходимото компетентните органи:
 - а) да отложат публикуването на решението за налагане на административната санкция до момента, в който основанията те да не бъдат публикувани престанат да съществуват; или
 - б) да публикуват решението за налагане на административната санкция без разкриване на самоличността на адресата в съответствие с националното право; или

- в) изобщо да не публикуват решението за налагане на административната санкция, в случай че посочените в букви а) и б) възможности се считат за недостатъчни, за да се гарантира:
 - i) че стабилността на финансовите пазари не би била изложена на опасност,
 - ii) съразмерността на публикуването на такива решения по отношение на мерките, за които се смята, че са от незначителен характер.

4. В случай че бъде взето решение за публикуване на санкция без разкриване на самоличността на адресата, публикуването на съответните данни може да бъде отложено. Когато компетентен орган публикува решение за налагане на административна санкция, срещу което е подадена жалба пред съответните съдебни органи, компетентните органи незабавно публикуват на официалния си уебсайт и тази информация, както и всяка последваща информация за резултата от това обжалване. Публикува се и всяко съдебно решение, с което се отменя решение за налагане на административна санкция.
5. Компетентните органи правят необходимото публикуването в съответствие с параграфи 1—4 информация да остане на техния официален уебсайт за срок от най-малко пет години след публикуването ѝ. Личните данни, които се съдържат в публикацията, се съхраняват на официалния уебсайт на компетентния орган само за необходимия срок в съответствие с приложимите правила за защита на данните.
6. Компетентните органи информират ЕОЦКП за всички наложени административни санкции, включително, когато е уместно, за всяко обжалване във връзка с тях и резултата от него.
7. ЕОЦКП поддържа централна база данни за съобщените му административни санкции. Тази база данни е достъпна само за ЕОЦКП, ЕБО, ЕОЗППО и компетентните органи и се актуализира въз основа на информацията, предоставена от компетентните органи в съответствие с параграф 6.

Глава 5

Изменения

Член 23

Изменение на Директива 2009/65/ЕО

Член 50а от Директива 2009/65/ЕО се заменя със следното:

Управляващите дружества на ПКИПЦК или вътрешно управляваните ПКИПЦК действат във висш интерес на инвеститорите в съответните ПКИПЦК и предприемат корективни действия, ако е уместно, когато установят след поемане на експозиция към дадена секюритизация, че секюритизацията не отговаря на изискванията, предвидени в регламент [ОПС], и особено че определянето и оповестяването на запазен интерес не отговарят на изискванията, определени в регламента [ОПС].

Член 24

Изменение на Директива 2009/138/ЕО

Директива 2009/138/ЕО се изменя, както следва:

- (1) В член 135 параграфи 2 и 3 се заменят със следния текст:

„2. Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 301а за определяне на обстоятелствата, при които може да бъде наложено пропорционално допълнително капиталово изискване, когато са нарушени изискванията по членове 3 и 4 от Регламент [регламента относно секюритизациите], без да се засяга член 101, параграф 3.

3. За да осигури последователно хармонизиране във връзка с параграф 2, ЕОЗППО, съгласно условията на член 301б, разработва проекти на регулаторни технически стандарти с цел определяне на методиките за изчисляване на пропорционалното допълнително капиталово изискване в посочения параграф.

На Комисията се делегира правомощието да приеме регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1094/2010.“

- (2) Член 308б, параграф 11 се отменя.

Член 25

Изменение на Регламент (ЕО) № 2009/1060

Регламент (ЕО) № 1060/2009 се изменя, както следва:

- (1) В съображения 22 и 41, в член 8в и в приложение II, точка 1 „структуриран финансов инструмент“ се заменя със „секюритизиращ инструмент“.
- (2) В съображения 34 и 40, в член 8, параграф 4, член 8в, член 10, параграф 3, член 39, параграф 4, както и в приложение I, раздел А, точка 2, параграф 5, приложение I, раздел Б, точка 5, приложение II (заглавието и точка 2), приложение III, част I, точки 8, 24 и 45, приложение III, част III, точка 8 „структурирани финансови инструменти“ се заменя със „секюритизиращи инструменти“.
- (3) В член 1 втората алинея се заменя със следния текст:

„В настоящия регламент се определят също така задълженията на емитентите и свързани с тях трети страни, установени в Съюза, във връзка със секюритизиращите инструменти.“

(4) В член 3, буква л) се заменя със следния текст:

„л) „секюритизиращ инструмент“ означава финансов инструмент или други активи, получени в резултат на секюритизационна сделка или схема, посочени в член 2, параграф 1 от Регламент [настоящия регламент];“.

(5) Член 8б се отменя.

(6) В член 4, параграф 3, буква б) и в член 5, параграф 6, буква б) позоваването на член 8б се заличава.

(7) В член 39, параграф 5 буква а) се заличава.

Член 26

Изменение на Директива 2011/61/ЕС

Член 17 от Директива 2011/61/ЕО се заменя със следното:

„ЛУАИФ действат във висш интерес на инвеститорите в съответните АИФ и предприемат корективни действия, ако е уместно, когато установят след поемане на експозиция към дадена секюритизация, че секюритизацията не отговаря на изискванията, предвидени в регламент [ОПС], и особено че определянето и оповестяването на запазения интерес не отговарят на изискванията, определени в регламента [ОПС].“

Член 27

Изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012

Регламент (ЕС) № 648/2012/ЕС се изменя, както следва:

- (1) В член 2 се добавят точки 30 и 31:

„(30) „покрита облигация“ означава облигация, която отговаря на изискванията по член 129 от Регламент (ЕС) № 575/2013.“;

„(31) „емитент на покрити облигации“ означава субект, който емитира покрита облигация или група от обезпечения на покрита облигация.“

- (2) В член 4 се добавят следните параграфи 5 и 6:

„5. Член 4, параграф 1 не се прилага по отношение на договори за извънборсови деривати, които са сключени от емитенти на покрити облигации във връзка с покрита облигация или от ДСЦС — във връзка със секюритизация, по смисъла на Регламент [регламента относно секюритизациите], при условие че:

а) в случай на дружества със специална цел — секюритизация, съответното дружество емитира единствено секюритизации, които отговарят на изискванията по членове 7—10 или членове 11—13 и член 6 от Регламент [регламента относно секюритизацията];

б) договърът за извънборсови деривати се използва само за хеджиране на лихвени или валутни несъответствия по покрита облигация или секюритизация; и

в) договореностите по покритата облигация или секюритизация адекватно редуцират кредитния риск от контрагента по отношение на договорите за извънборсови деривати, сключени от емитента на покрити облигации или дружеството със специална цел — секюритизация, във връзка с покритата облигация или секюритизация.

6. За да се осигури последователното прилагане на настоящия член и като се отчита необходимостта от избягване на регулаторния арбитраж, ЕНО разработват проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват критерии за установяване на това кои договорености по покрити облигации или секюритизации адекватно редуцират кредитния риск от контрагента по смисъла на параграф 5.

ЕНО представят на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти не по-късно от *[шест месеца след влизането в сила на регламента относно секюритизациите]*.

На Комисията се делегира правомощието да приеме регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

(3) В член 11 параграф 15 се заменя със следния текст:

„15. За да се осигури последователното прилагане на настоящия член, ЕНО разработват общи проекти на регулаторни технически стандарти, в които се уточняват:

а) процедурите за управление на риска, включително нивата и видовете обезпечения и споразумения за отделяне, необходими съгласно изискванията на параграф 3;

б) процедурите, които контрагентите и съответните компетентни органи трябва да следват при прилагане на освобождаването съгласно параграфи 6 — 10;

в) приложимите критерии, посочени в параграфи 5—10, включително по-специално какво следва да се смята за практическа или правна пречка за бърз трансфер на собствен капитал и за изплащане на задължения между контрагентите.

Равнището и видът на изискваното обезпечение във връзка с договори за извънборсови деривати, които са сключени от емитенти на покрити облигации във връзка с обезпечена облигация или от ДСЦС — във връзка със секюритизация по смисъла на [настоящия регламент] и които отговарят на условията на член 4, параграф 5 от настоящия регламент и изискванията по членове 7—10 или членове 11—13 и член 6 от Регламент [регламента относно секюритизациите], се определят, като се отчитат всякакви налични пречки за размяна на обезпечения по отношение на съществуващи договорености за обезпечения по покритата облигация или секюритизация. ЕНО представят на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти не по-късно от *[шест месеца след влизането в сила на регламента относно секюритизациите]*.

В зависимост от правния статут на контрагента Комисията се оправомощава да приема посочените в първа алинея регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10 — 14 от Регламент (ЕС) № 1093/2010, Регламент (ЕС) № 1094/2010 или Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

Глава 6

Преходни разпоредби, преразглеждане и влизане в сила

Член 28

Преходни разпоредби

1. Настоящият регламент се прилага по отношение на секюритизации, чиито ценни книжа са емитирани на *[дата на влизане в сила на настоящия регламент]* или по-късно, при спазване на разпоредбите по параграфи 2 — 6.
2. По отношение на непогасените към *[дата на влизане в сила на настоящия регламент]* секюритизиращи позиции инициаторите, спонсорите и ДСЦС могат да използват обозначението „ОПС“ или „опростена, прозрачна и стандартизирана“ или обозначение, което пряко или косвено се отнася до него, само когато са изпълнени изискванията, посочени в член 6, при условие че:
 - а) в член 10, параграф 2 „преди емитирането“ се счита, че гласи „преди уведомлението съгласно член 14, параграф 1“;
 - б) в член 10, параграф 3 „преди определянето на цената на секюритизацията“ се счита, че гласи „преди уведомлението съгласно член 14, параграф 1“;
 - в) в член 10, параграф 4 първото споменаване на „преди определянето на цената на секюритизацията“ се счита, че гласи „преди уведомлението съгласно член 14, параграф 1“. Упоменаването на „преди да определят цената и най-малко в проектен или първоначален вид“ се счита, че гласи „преди уведомлението съгласно член 14, параграф 1“, и изискванията, които се съдържат в последното изречение, не се прилагат. Позоваването на спазването на изискванията на член 5 се тълкува все едно член 5 се прилага за тези секюритизации, без да се засягат разпоредбите на член 28, параграф 1.

3. По отношение на секюритизации, чиито ценни книжа са емитирани на или след 1 януари 2011 г., но преди влизането в сила на настоящия регламент, и по отношение на секюритизации, емитирани преди 1 януари 2011 г, ако след 31 декември 2014 г. са били добавени или заменени нови базисни експозиции, продължават да се прилагат изискванията за надлежна проверка, заложені съответно в Регламент (ЕС) № 575/2013, Делегиран регламент (ЕС) 2015/35 на Комисията и Делегиран регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията, във варианта им, който е в сила към [деня преди датата на влизане в сила на настоящия регламент].
4. По отношение на непогасените към *[дата на влизане в сила на настоящия регламент]* секюритизиращи позиции кредитните институции или инвестиционните посредници съгласно член 4, параграф 1, точки 1 и 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013, застрахователните предприятия съгласно член 13, параграф 1 от Директива 2009/138/ЕО, презастрахователните предприятия съгласно член 13, параграф 4 от Директива 2009/138/ЕО и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (ЛЮАИФ), съгласно 4, параграф 1, буква б) от Директива 2011/61/ЕС, продължават да прилагат съответно член 405 от Регламент (ЕС) № 575/2013, глави 1, 2 и 3 и член 22 от Делегиран Регламент (ЕС) № 625/2014 на Комисията, членове 254 и 255 от Делегиран Регламент (ЕС) № 35/2015 на Комисията и член 51 от Делегиран Регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията във варианта им, който е в сила към *[деня преди датата на влизане в сила на настоящия регламент]*.
- По време на преходния период, посочен в член 22, точка 1 от Делегиран регламент (ЕС) № 625/2014 на Комисията, членове 254 и 255 от Делегиран Регламент (ЕС) № 2015/35 на Комисията и член 51 от Делегиран Регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията не се отменят.
5. До момента, в който регулаторните технически стандарти, които трябва да бъдат приети от Комисията в съответствие с член 4, параграф 6 от настоящия регламент, започнат да се прилагат, за целите на задълженията, посочени в член 4 от настоящия регламент, инициаторите, спонсорите или първоначалният кредитор прилагат по отношение на секюритизациите, чиито ценни книжа са емитирани на *[датата на влизане в сила на настоящия регламент]* или по-късно, разпоредбите на глави 1, 2 и 3 и член 22 от Делегиран регламент (ЕС) № 625/2014 на Комисията.

6. До момента, в който регулаторните технически стандарти, които трябва да бъдат приети от Комисията в съответствие с член 5, параграф 3 от настоящия регламент, започнат да се прилагат, за целите на задълженията, посочени в член 5, параграф 1, букви а) и д) от настоящия регламент, инициаторите, спонсорите и ДСЦС осигуряват достъп до информацията, посочена в приложения I — VIII от Делегиран регламент (ЕС) № 3/2015 на Комисията, на посочения в член 5, параграф 2 уебсайт.

Член 29

Доклади

1. Не по-късно от *[две години след влизането в сила на настоящия регламент]* и на всеки три години след това ЕБО, в тясно сътрудничество с ЕОЦКП и ЕОЗППО, публикува доклад за изпълнението на изискванията за опростеност, прозрачност и стандартизираност, определени в членове 6—14.
2. Докладът съдържа също така оценка на предприетите от компетентните органи действия, евентуално възникналите съществени рискове и нови слаби места и действията на пазарните участници за допълнително стандартизиране на документацията по секюритизацията.
3. Не по-късно от *[три години след влизането в сила на настоящия регламент]* ЕОЦКП, в тясно сътрудничество с ЕБО и ЕОЗППО, публикува доклад за функционирането на изискванията за надлежна проверка по член 3, изискванията за запазване на риска по член 4 и изискванията за прозрачност по член 5 и за равнището на прозрачност на пазара на секюритизации в Съюза.

Член 29а

Синтетична секюритизация

1. Не по-късно от [6 месеца след влизането в сила на настоящия регламент] ЕБО, в тясно сътрудничество с ЕОЦКП и ЕОЗППО, публикува доклад, в който разглежда съвместимостта на синтетичните секюритизации с характеристиките на ОПС секюритизациите, и в зависимост от случая, определя в този доклад ОПС критериите за ОПС за синтетичните секюритизации.
2. Не по-късно от [1 година след влизането в сила на настоящия регламент] Комисията, като взема предвид посочения в параграф 1 доклад, представя на Европейския парламент и на Съвета доклад за съвместимостта на синтетичните секюритизации с характеристиките на ОПС секюритизациите, наред с предложение за законодателен акт, ако е целесъобразно.

Член 30

Преглед

Най-късно до [три години след влизането в сила на настоящия регламент] Комисията представя доклад пред Европейския парламент и Съвета за функционирането на настоящия регламент, придружен по целесъобразност от предложение за законодателен акт.

В доклада се взема предвид развитието в областта на секюритизациите на международно равнище, по-специално инициативите по линия на опростените, прозрачните и съпоставимите секюритизации, и се прави оценка на възможността в областта на ОПС секюритизациите да се въведе режим на еквивалентност за инициатори, спонсори и ДСЦС от трети държави.

Освен това в доклада се оценява по-специално целесъобразността на режима на проверка от трета страна, установен в членове 14 и 14а, и дали режимът за оправомощаване на трети страни в член 14а насърчава достатъчно конкуренцията между трети страни и не е създал олигополни структури, дали осигурява необходимото привеждане в съответствие на задълженията, и се преценява дали следва да бъдат въведени промени в надзорната рамка, за да се гарантира финансова стабилност.

Член 31

Влизане в сила

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави-членки.

Съставено в Брюксел на [...] година.

За Европейския парламент
Председател

За Съвета
Председател
