



Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 30. november 2015
(OR. en)

14537/15

Interinstitutionel sag:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

NOTE

fra:	formandskabet/Generalsekretariatet for Rådet
til:	delegationerne
Vedr.:	Forslag til EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING om fælles regler for securitisering og om oprettelse af en europæisk ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 <i>- Kompromistekst fra formandskabet</i>

Nedenfor følger til delegationerne formandskabets tredje kompromis vedrørende ovennævnte forslag.

I forhold til det andet kompromisforslag (ST 14493/15) er ny tekst markeret med **understregning og fede typer**, og udgået tekst er angivet med [...].

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING

om fælles regler for securitisering og om oprettelse af en europæisk ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR —
under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 114,
under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,
efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,
under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg¹,
efter den almindelige lovgivningsprocedure, og
ud fra følgende betragtninger:

- (1) Securitiserings er en transaktion, der gør det muligt for långiver eller kreditor – normalt et kreditinstitut eller en virksomhed – at refinansiere en række lån, eksponeringer eller tilgodehavender, som f.eks. lån til fast ejendom, billeasingaftaler, forbrugerlån, kreditkort eller tilgodehavender fra salg, ved at omdanne dem til omsættelige værdipapirer. Långiveren samler og omgrupperer en portefølje af sine lån, som han organiserer i forskellige risikokategorier for forskellige investorer, hvilket giver investorer adgang til investeringer i lån og andre eksponeringer, som de normalt ikke ville have direkte adgang til. Afkastet til investorerne skabes af pengestrømmene fra de underliggende lån.

¹ EUT C ... af ..., s.

- (2) I investeringsplanen for Europa, som blev fremlagt den 26. november 2014, meddelte Kommissionen, at den agtede at genopbygge securitiseringsmarkeder af høj kvalitet uden at gentage de fejltagelser, der blev begået forud for den finansielle krise i 2008. Udviklingen af et simpelt, transparent og standardiseret securitiseringsmarked er en af hjørnestenene i kapitalmarkedsunionen (CMU) og bidrager til Kommissionens prioriterede mål om at støtte jobskabelse og en tilbagevenden til bæredygtig vækst.
- (3) Den Europæiske Union har ikke til hensigt at svække den lovgivningsmæssige ramme, der blev gennemført efter den finansielle krise for at imødegå de risici, der er forbundet med yderst kompleks, ikketransparent og risikobetonet securitisering. Det er vigtigt at sikre, at der vedtages regler for bedre at kunne differentiere mellem simple, transparente og standardiserede produkter og komplekse, ikketransparente og risikobetonede instrumenter samt anvende en mere risikofølsom tilsynsramme.
- (4) Securitisering er et vigtigt element i velfungerende finansielle markeder. En velstruktureret securitisering er et vigtigt middel til at diversificere finansieringskilderne og allokere risici mere effektivt inden for EU's finansielle system. Det giver mulighed for en bredere fordeling af risikoen i den finansielle sektor og bidrager til at frigøre kapacitet på de eksponeringsleverende institutters balancer for dermed at give mulighed for yderligere långivning til økonomien. Generelt kan det øge det finansielle systems effektivitet og give yderligere investeringsmuligheder. Securitisering kan slå bro mellem kreditinstitutter og kapitalmarkeder med en indirekte fordel for virksomheder og borgere (f.eks. gennem billigere lån, virksomhedsfinansiering, realkreditlån og kreditkort).
- (5) Indførelsen af en tilsynsramme, der er mere risikofølsom over for simple, transparente og standardiserede ("STS") securitiseringer, kræver, at man på EU-niveau klart definerer, hvad STS-securitisering er, da den mere risikofølsomme reguleringsmæssige behandling af kreditinstitutter og forsikringsselskaber ellers vil kunne anvendes på forskellige typer af securitisering i forskellige medlemsstater, hvilket vil medføre ulige konkurrencevilkår og tilsynsarbitrage.

- (6) Der bør i overensstemmelse med de gældende definitioner i den sektorspecifikke EU-lovgivning fastsættes definitioner af alle de centrale begreber inden for securitisering. Der er især behov for en klar og omfattende definition af securitisering, der dækker alle transaktioner eller ordninger, hvorved kreditrisikoen i forbindelse med en eksponering eller pulje af eksponeringer opdeles i trancher. En eksponering, der skaber en direkte betalingsforpligtelse for en transaktion eller ordning, som anvendes til at finansiere eller drive fysiske aktiver, bør ikke betragtes som en eksponering mod en securitisering, selv om transaktionen eller ordningen omfatter betalingsforpligtelser med forskellig rang.
- (6a) Et organiserende institut bør kunne delegere opgaver til et administrationsselskab, men bør forblive ansvarlig for risikostyring. Et organiserende institut bør navnlig ikke overføre kravet om risikotilbageholdelse til administrationsselskabet. Administrationsselskabet bør være en reguleret kapitalforvalter såsom en forvalter af et institut for kollektiv investering i værdipapirer, en forvalter af alternative investeringsfonde eller en MiFID-enhed.
- (7) Der er på både internationalt og europæisk plan allerede gjort et stort arbejde med henblik på at identificere STS-securitisering, og i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61² og (EU) 2015/35³, er der allerede fastsat kriterier for simple, transparente og standardiserede securitiseringer til specifikke formål, som er omfattet af en mere risikofølsom tilsynsmæssig behandling.
- (8) Det er vigtigt, at der på grundlag af de gældende kriterier, BCBS-IOSCO-kriterierne, der blev vedtaget den 23. juli 2015 til identificering af simple, transparente og sammenlignelige securitiseringer, og især EBA's anbefaling om kvalificering af securitiseringer, der blev offentliggjort den 7. juli 2015, indføres en generel og tværsektorielt gældende definition af STS-securitisering.

² Kommissionens delegerede forordning af 10. oktober 2014, som supplerer forordning (EU) nr. 575/2013 med hensyn til likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter (EUT L 11 af 17.1.2015, s. 1).

³ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 12 af 17.1.2015, s. 1).

- (9) Gennemførelse af STS-kriterier i hele EU bør ikke føre til forskellig praksis. Disse praksisser ville kunne skabe potentielle hindringer for grænseoverskridende investorer ved at tvinge dem til at sætte sig ind i de specifikke regler for de enkelte medlemsstater og dermed underminere investorernes tillid til STS-kriterierne.
- (10) Det er vigtigt, at de kompetente myndigheder arbejder tæt sammen for at sikre en fælles og ensartet forståelse af STS-kravene i hele Unionen og tage højde for eventuelle fortolkningsproblemer. De tre europæiske tilsynsmyndigheder bør i lyset af denne målsætning og inden for rammerne af Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder koordinere deres arbejde og de kompetente myndigheders arbejde for at sikre tværsektoriel sammenhæng og vurdere de praktiske spørgsmål, der måtte opstå med hensyn til STS-securitiseringer. I den forbindelse bør man indhente markedsdeltagernes synspunkter og i videst muligt omfang tage disse i betragtning. Resultatet af disse drøftelser bør offentliggøres på de europæiske tilsynsmyndigheders websteder for at hjælpe eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, SSPE'er og investorer med at vurdere STS-securitiseringer inden udstedelse af eller investering i sådanne positioner. En sådan koordinationsmekanisme vil være særlig vigtig i perioden op til gennemførelsen af denne forordning.
- (11) Investeringer i eller eksponeringer mod securitiseringer vil ikke blot eksponere investorer for kreditrisici i forbindelse med de underliggende lån eller eksponeringer, men den proces, hvorved securitiseringer struktureres, kan også medføre andre risici som f.eks. agency risks, modelrisici, juridiske og operationelle risici, modpartsrisici, forvaltningsmæssige risici, likviditetsrisici og koncentrationsrisici. Det er derfor vigtigt, at institutionelle investorer er underlagt forholdsmæssige krav om rettidig omhu, der sikrer, at de foretager en passende vurdering af de risici, der opstår ved alle typer securitiseringer, til gavn for detailinvestoren.

Rettidig omhu kan således også øge tilliden til markedet og mellem de enkelte eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og investorer. Det er nødvendigt, at investorer også udviser passende rettidig omhu med hensyn til STS-securitiseringer. De kan orientere sig på baggrund af de oplysninger, som parterne i securitiseringen stiller til rådighed, navnlig STS-meddelelsen og de oplysninger, der knytter sig hertil, som bør give investorerne alle relevante oplysninger om den måde, hvorpå STS-kriterierne er opfyldt. Institutionelle investorer bør kunne have passende tillid til STS-meddelelsen og de oplysninger, som gives af det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en om, hvorvidt en securitisering opfylder STS-kravene. De bør dog ikke udelukkende eller mekanisk forlade sig på en sådan meddelelse og sådanne oplysninger.

- (12) Det er vigtigt af afpasse de interesser, som de eksponeringsleverende institutter, de organiserende institutter og de oprindelige långivere, der omdanner eksponeringer til omsættelige værdipapirer, har, i forhold til investorernes interesser. Med henblik på dette bør det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver tilbageholde en væsentlig interesse i securitiseringens underliggende eksponeringer. Det er derfor vigtigt, at det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver tilbageholder en væsentlig økonomisk nettoeksponering mod de pågældende underliggende risici. Generelt bør securitiseringstransaktioner ikke struktureres på en sådan måde, at man undgår anvendelse af tilbageholdelseskrauet. Dette krav bør finde anvendelse i alle situationer, hvor en securitisering har et økonomisk indhold, uanset hvilke retlige strukturer eller instrumenter der anvendes. Det er ikke nødvendigt at anvende tilbageholdelseskrauet flere gange. For en given securitisering er det tilstrækkeligt, at det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver er underlagt kravet. Når securitiseringstransaktioner omfatter andre securitiseringspositioner som underliggende eksponeringer, bør tilbageholdelseskrauet ligeledes kun finde anvendelse på den securitisering, der ligger til grund for investeringen. STS-meddelelsen indikerer over for investorer, at det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver tilbageholder en væsentlig økonomisk nettoeksponering mod de underliggende risici. Der bør fastsættes visse undtagelser for tilfælde, hvor securitiserede eksponeringer er fuldt ud, betingelsesløst og uigenkaldeligt garanteret af især offentlige myndigheder. Når der gives offentlig støtte i form af garantier eller på anden måde, finder bestemmelserne i denne forordning anvendelse med forbehold af statsstøtteregele.

- (13) Investorers og potentielle investorers mulighed for at udvise rettidig omhu og dermed foretage en velunderbygget vurdering af kreditværdigheden af et givent securitiseringsinstrument afhænger af deres adgang til oplysninger om disse instrumenter. Baseret på den gældende EU-ret er det vigtigt at etablere et omfattende system, hvor investorer og potentielle investorer har adgang til alle de relevante oplysninger. I hele løbetiden for transaktioner bør løbende, nem og gratis adgang til pålidelige oplysninger om securitiseringer for investorer lettes, og rapporteringsopgaverne for eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er reduceres, når det er muligt.
- (13a) Securitiseringsinstrumenter er [...] ikke egnede til detailinvestorer som omhandlet i direktiv 2014/65/EU.
- (14) Eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er bør stille alle væsentlige og relevante oplysninger om de underliggende eksponeringers kreditkvalitet og udvikling til rådighed i investorrapporten, herunder oplysninger, som sætter investorerne i stand til klart at identificere underliggende låntageres overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, gældsomlægning og eftergivelse af gæld, henstand, tilbagekøb, betalingsfrihed, tab, omklassificeringer ("charge offs"), inddrivelser og andre afhjælpende foranstaltninger relateret til udviklingen i aktiverne i puljen af underliggende eksponeringer. Investorrapporten bør ligeledes indeholde oplysninger om de pengestrømme, der genereres af underliggende eksponeringer og af forpligtelserne i securitiseringsudstedelsen, herunder separat oplysning om securitiseringspositionens indtægter og udbetalinger, dvs. planlagt afdrag og rente, førtidige afdrag, forfaldne renter, gebyrer og omkostninger samt eventuelle oplysninger om overtrædelse af udløsningstærskler, der medfører ændringer i prioriteringen af betalinger eller udskiftning af en modpart, samt oplysninger om størrelsen og formen af kreditværdighedsforbedringer, der er til rådighed for hver tranche.

- (14a) Eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og oprindelige långivere bør anvende samme velfunderede og veldefinerede kriterier for långivning på eksponeringer, der skal securitiseres, som de anvender på ikke-securitiserede eksponeringer. I det omfang tilgodehavender fra salg ikke har oprindelse i form af et lån, behøver långivningskriterierne dog ikke være opfyldt for så vidt angår tilgodehavender fra salg.
- (14b) Selv om simple, transparente og standardiserede securitiseringer tidligere har klaret sig godt, er opfyldelse af ethvert STS-krav ikke ensbetydende med, at securitiseringspositionen er fri for risici, og det antyder heller ikke noget om den underliggende kreditkvalitet i securitiseringen. Det betyder derimod, at en forudseende og påpasselig investor vil være i stand til at analysere de risici, der er forbundet med securitiseringen.
- (14c) Der bør være to typer STS-krav: et for langfristede og et for kortfristede securitiseringer (ABCP), som i vidt omfang bør være omfattet af ensartede krav med specifikke tilpasninger for at afspejle de strukturelle karakteristika i disse to markedssegmenter. Disse markeder fungerer på forskellig vis, idet ABCP-programmer er baseret på en række ABCP-transaktioner bestående af kortfristede eksponeringer, som skal erstattes efter udløb. Desuden bør STS-kriterierne også afspejle det organiserende instituts særlige rolle med hensyn til at yde likviditetsstøtte til ABCP-programmet, især for så vidt angår fuldt støttede ABCP-programmer.
- (15) Kun securitiseringer, der er genstand for et egentligt salg ("true sale"), kan i henhold til dette forslag kvalificeres som STS-securitiseringer. Ved en securitisering med egentligt salg vil ejerskabet af de underliggende eksponeringer blive overført eller effektivt tildelt en udstedende enhed, som er en securitiseringsenhed med særligt formål (SSPE). Overførsel eller tildeling af de underliggende eksponeringer til SSPE'en bør ikke være underlagt strenge tilbagebetalingsklausuler ("clawback provisions") i tilfælde af sælgers insolvens **med forbehold af bestemmelser i national insolvenslovgivning, hvorefter salg af underliggende eksponeringer, der er indgået inden for en bestemt periode, inden sælger blev erklæret insolvent, under strenge betingelser kan erklæres ugyldigt.**

[...]

- (15a) En juridisk udtalelse og vurdering ("legal opinion") fra en kvalificeret juridisk rådgiver kan bekræfte det egentlige salg eller tildelingen eller overførslen med samme retlige virkning af de underliggende eksponeringer og håndhævelsen af dette egentlige salg, denne tildeling eller denne overførsel med samme retlige virkning i henhold til gældende ret.
- (16) Ved securitiseringer, der ikke foregår ved egentligt salg, overføres de underliggende eksponeringer ikke til en udstedende enhed, men kreditrisikoen i forbindelse med de underliggende eksponeringer overføres ved hjælp af en derivataftale eller garantier. Herved indføres en yderligere modpartsrisiko og en potentiel kompleksitet, særlig for så vidt angår derivataftalens indhold. Til dato har ingen analyse på internationalt plan eller EU-plan været tilstrækkelig til at identificere STS-kriterier for denne type af securitiseringsinstrumenter. Det ville være gavnligt i fremtiden at vurdere, hvorvidt bestemte syntetiske securitiseringer, som har klaret sig godt under den finansielle krise, og som er simple, transparente og standardiserede, vil kunne kvalificeres som STS. Kommissionen vil på dette grundlag vurdere, om securitiseringer, som ikke foregår ved egentligt salg, bør være omfattet af STS-betegnelsen i et kommende forslag. Kommissionen bør senest et år efter denne forordnings ikrafttræden forelægge Europa-Parlamentet og Rådet en rapport og om nødvendigt et lovgivningsforslag om berettigelsen af at anvende betegnelsen STS-securitisering på syntetiske securitiseringer.
- (17) De underliggende eksponeringer, der er overført fra sælger til SSPE'en, bør opfylde forudbestemte og klart definerede kriterier, som ikke giver mulighed for aktiv porteføljeforvaltning for disse eksponeringer på et skønsmæssigt grundlag. Udskiftning af eksponeringer, som er i strid med erklæringer og garantier ("representations and warranties"), bør i princippet ikke anses for at være aktiv porteføljeforvaltning.

- (17a) Underliggende eksponeringer bør ikke omfatte misligholdte eksponeringer. En forsigtig tilgang bør finde anvendelse på eksponeringer, der er blevet misligholdt og efterfølgende er blevet omlagt. Medtagelse af sidstnævnte i puljen af underliggende eksponeringer bør imidlertid ikke være udelukket, hvis sådanne eksponeringer ikke har frembragt nye restancer efter datoen for omlægningen, der skal have fundet sted mindst ét år forud for datoen for overførsel eller tildeling af de underliggende eksponeringer til SSPE'en. I sådanne tilfælde bør passende fremlæggelse af oplysninger sikre fuld transparens.
- (18) For at sikre, at investorer udviser robust rettidig omhu, og fremme vurderingen af underliggende risici er det vigtigt, at securitiseringstransaktioner er sikret ved puljer af eksponeringer, der er homogene med hensyn til aktivtype, såsom puljer af boliglån, puljer af erhvervslån, leasingaftaler og kreditfaciliteter til virksomheder i samme kategori til finansiering af kapitaludgifter eller forretningstransaktioner, puljer af billån og -leasingaftaler til låntagere eller lejere eller lån og puljer af kreditfaciliteter til enkeltpersoner til personligt, familiemæssigt eller husholdningsmæssigt forbrug. En pulje af underliggende eksponeringer bør kun omfatte én aktivtype. **De underliggende eksponeringer omfatter ikke værdipapirer som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 44), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU. For at tage hensyn til situationen i visse medlemsstater, hvor det er almindelig praksis, at kreditinstitutter anvender obligationer i stedet for låneaftaler til at yde kredit til ikkefinansielle selskaber, bør det være muligt at medtage sådanne obligationer, forudsat at de ikke er opført i et handelssystem.**

- (19) Det er vigtigt at forebygge gentagelse af "originate to distribute"-modeller. I disse situationer yder långivere lån ved anvendelse af svage bevillingspolitikker, da de på forhånd ved, at de dermed forbundne risici vil blive solgt til tredjemand. De eksponeringer, som securitiseres, bør derfor indgås som led i det eksponeringsleverende instituts eller den oprindelige långivers normale virksomhed i henhold til bevillingsstandarder, der ikke bør være mindre strenge end dem, som det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver anvender ved indgåelse af tilsvarende eksponeringer, der ikke securitiseres. Oplysninger om væsentlige ændringer i bevillingsstandarder bør være fuldt tilgængelige for potentielle investorer eller i tilfælde af fuldt støttede ABCP-programmer for det organiserende institut og andre parter, der er direkte eksponeret mod den pågældende ABCP-transaktion. Det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver bør have tilstrækkelig erfaring med indgåelse af eksponeringer af lignende art som dem, der er blevet securitiseret. I tilfælde af securitiseringer, hvor de underliggende eksponeringer er boliglån, bør puljen af lån ikke omfatte lån, som er markedsført og bevilget med den klausul, at låneansøgeren eller, hvor det er relevant, mæglerne, er gjort opmærksom på, at oplysningerne muligvis ikke er verificeret af långiver. Vurderingen af låntagers kreditværdighed bør også, når det er relevant, opfylde de krav, der er fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/17/EU eller 2008/48/EF, eller tilsvarende krav i tredjelande.
- (19a) Stærk afhængighed af salg af aktiver, der sikrer de underliggende eksponeringer, med henblik på tilbagebetaling af securitiseringspositioner skaber sårbarhed som illustreret af den ringe udvikling på dele af CMBS-markedet under den finansielle krise. CMBS'er bør derfor ikke betragtes som STS-securitiseringer.

- (20) Ønsker eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er at anvende STS-betegnelsen for deres securitiseringer, bør de underrette investorer, kompetente myndigheder og ESMA om, at securitiseringen opfylder STS-kravene. Underretningen bør indeholde en redegørelse for, hvordan hvert af STS-kriterierne er opfyldt. ESMA bør derefter offentliggøre den på en liste over transaktioner, der stilles til rådighed på dens websted til orientering. Medtagelse af en securitiseringsudstedelse på ESMA's liste over meddelte STS-securitiseringer indebærer ikke, at ESMA eller andre kompetente myndigheder har attesteret, at securitiseringen opfylder STS-kravene. Ansvar for opfyldelse af STS-kravene påhviler udelukkende de eksponeringsleverende institutter, de organiserende institutter og SSPE'erne. Dette vil sikre, at de eksponeringsleverende institutter, de organiserende institutter og SSPE'erne tager ansvar for deres påstand om, at securitiseringerne er STS, og at der er gennemsigtighed på markedet.
- (21) Opfylder en securitisering ikke længere STS-kravene, bør det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en straks underrette ESMA og den kompetente myndighed. Har en kompetent myndighed pålagt administrative sanktioner med hensyn til en securitisering, der er blevet anmeldt som STS, bør denne kompetente myndighed straks underrette ESMA, som skal angive dette på sin liste over STS-meddelelser, således at investorer har mulighed for at blive informeret om sådanne sanktioner og om pålideligheden af STS-meddelelser. Det er derfor i de eksponeringsleverende institutters, de organiserende institutters og SSPE'ernes egen interesse at foretage velovervejede meddelelser for ikke at skade deres omdømme.
- (22) Investorer bør med hensyn til investeringer selv udvise rettidig omhu, der står mål med den faktiske risiko, men de bør kunne henholde sig til STS-meddelelserne og oplysningerne fra det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en om STS-opfyldelse. De bør dog ikke udelukkende eller mekanisk forlade sig på en sådan meddelelse og sådanne oplysninger.

- (23) Det kan være nyttigt for investorer, eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er at inddrage tredjeparter med henblik på at kontrollere, om en securitisering opfylder STS-kravene, og dette kan bidrage til at øge tilliden til markedet for STS-securitiseringer. Eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er kan også gøre brug af de tjenester, som en tredjepart, der er godkendt i overensstemmelse med denne forordning, yder, til at vurdere, om deres securitisering opfylder STS-kriterierne. De kompetente myndigheder bør skulle godkende sådanne tredjeparter. Meddelelsen til ESMA og den efterfølgende offentliggørelse på ESMA's websted bør nævne, om STS-opfyldelsen er bekræftet af en godkendt tredjepart. Det er dog vigtigt, at investorer foretager deres egen vurdering, tager ansvar for deres investeringsbeslutninger og ikke mekanisk forlader sig på sådanne tredjeparter.
- (24) Medlemsstaterne bør udpege kompetente myndigheder og give dem de nødvendige tilsyns-, undersøgelses- og sanktionsbeføjelser. Administrative sanktioner bør i princippet offentliggøres. Da investorer, eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, oprindelige långivere og SSPE'er kan være etableret i forskellige medlemsstater og være underlagt forskellige sektorspecifikke kompetente myndigheders tilsyn, bør nært samarbejde mellem de relevante kompetente myndigheder og med de europæiske tilsynsmyndigheder sikres gennem gensidig bistand og udveksling af oplysninger i forbindelse med tilsynsaktiviteter.
- (25) Kompetente myndigheder bør nøje koordinere deres tilsyn og sikre ensartede beslutninger, navnlig i tilfælde af overtrædelse af denne forordning. Vedrører en sådan overtrædelse en urigtig eller vildledende meddelelse, bør den kompetente myndighed **for den enhed, der er udpeget som det første kontaktpunkt, koordinere de foranstaltninger, der skal træffes, med de øvrige berørte kompetente myndigheder og desuden underrette de europæiske tilsynsmyndigheder. De kompetente myndigheder skal gøre, hvad de kan, for at nå frem til en fælles afgørelse om de foranstaltninger, der skal træffes. I de undtagelsestilfælde, hvor en sådan fælles afgørelse ikke kan opnås, skal ESMA forsøge at mægle mellem de kompetente myndigheder inden en måned. Kun hvis en sådan mægling ikke fører til en aftale mellem de berørte kompetente myndigheder, bør [...]** ESMA og i givet fald Det Fælles Udvalg af Europæiske Tilsynsmyndigheder kunne udøve deres bindende mæglingsbeføjelser.

- (26) Denne forordning fremmer harmoniseringen af en række centrale elementer på securitiseringsmarkedet, med forbehold af supplerende markedsdrevne harmonisering af processer og praksisser på værdipapirmarkedene. Af denne årsag er det vigtigt, at markedsdeltagerne og deres faglige sammenslutninger fortsat arbejder med yderligere at standardisere markedspraksis, særlig for så vidt angår standardisering af dokumentation vedrørende securitiseringer. Kommissionen vil nøje overvåge og rapportere om markedsdeltagernes standardiseringsbestræbelser.
- (27) UCITS-direktivet, Solvens II-direktivet, CRA-forordningen, FAIF-direktivet og EMIR ændres i overensstemmelse hermed for at sikre sammenhæng mellem EU's retlige ramme og denne forordning om bestemmelser vedrørende securitisering, idet disse retsakters hovedformål er det indre markeds oprettelse og funktion, navnlig ved at sikre lige vilkår på det indre marked for alle institutionelle investorer.
- (28) For så vidt angår ændringerne af forordning (EU) nr. 648/2012 bør "over-the-counter"- (OTC-) derivataftaler, der er indgået af securitiseringsenheder med særligt formål ikke være omfattet af clearingforpligtelsen, forudsat at visse betingelser er opfyldt. Dette skyldes, at modparter i OTC-derivataftaler, der indgås med securitiseringsenheder med særligt formål, er sikrede kreditorer i securitiseringsordningen, og der normalt forefindes en tilfredsstillende beskyttelse mod modpartskreditrisiko. Med hensyn til ikkecentralt clearede derivater bør størrelsen af den sikkerhedsstillelse, der kræves, også tage hensyn til securitiseringsordningens særlige struktur og den beskyttelse, som allerede er fastlagt heri.
- (29) Der er en vis grad af substituerbarhed mellem dækkede obligationer (covered bonds) og securitiseringer. For at forhindre forvridning eller arbitrage mellem anvendelsen af securitiseringer og dækkede obligationer som følge af den forskelligartede behandling af OTC-derivataftaler, der er indgået af enheder for dækkede obligationer eller SSPE'er, bør forordning (EU) nr. 648/2012 også ændres for at undtage enheder for dækkede obligationer fra clearingforpligtelsen og for at sikre, at disse enheder er omfattet af de samme bilaterale margener.

- (30) For at specificere risikotilbageholdelseskravet bør beføjelsen til at vedtage retsakter i overensstemmelse med artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde delegeres til Kommissionen for så vidt angår vedtagelse af reguleringsmæssige tekniske standarder, der fastsætter de nærmere regler for risikotilbageholdelse, måling af tilbageholdelsesniveauet, visse forbud vedrørende den tilbageholdte risiko, tilbageholdelse på konsolideret grundlag og undtagelsen for visse transaktioner. I betragtning af EBA's ekspertise bør Kommissionen ved fastlæggelse af delegerede retsakter gøre brug af denne ekspertise ved udarbejdelsen af de delegerede retsakter. EBA bør nøje rådføre sig med de to andre europæiske tilsynsmyndigheder.
- (31) For at fremme investorernes kontinuerlige, nemme og gratis adgang til pålidelige oplysninger om securitiseringer bør samme beføjelse til at vedtage retsakter delegeres til Kommissionen for så vidt angår vedtagelse af reguleringsmæssige tekniske standarder for sammenlignelige oplysninger om underliggende eksponeringer og regelmæssige investorrapporter og de krav, der skal opfyldes af det websted, hvor oplysningerne gøres tilgængelige for indehavere af securitiseringspositioner. I betragtning af ESMA's ekspertise bør Kommissionen ved fastlæggelse af delegerede retsakter gøre brug af denne ekspertise ved udarbejdelsen af de delegerede retsakter. ESMA bør nøje rådføre sig med de to andre europæiske tilsynsmyndigheder.
- (31a) For at fastlægge betingelserne for de kompetente myndigheders pligt til at samarbejde og udveksle oplysninger bør samme beføjelse til at vedtage retsakter delegeres til Kommissionen for så vidt angår vedtagelse af reguleringsmæssige tekniske standarder, der fastsætter, hvilke oplysninger der skal udveksles, og indholdet og omfanget af underretningsforpligtelsen. I betragtning af ESMA's ekspertise bør Kommissionen ved fastlæggelse af delegerede retsakter gøre brug af denne ekspertise ved udarbejdelsen af de delegerede retsakter. ESMA bør nøje rådføre sig med de to andre europæiske tilsynsmyndigheder.

- (32) Med henblik på at gøre det lettere for investorer, eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er bør beføjelsen til at vedtage retsakter i overensstemmelse med artikel 291 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde [...] **tillægges** Kommissionen for så vidt angår vedtagelse af tekniske gennemførelsesstandarder vedrørende indberetningsskemaet for STS-meddelelser, der vil give investorer og kompetente myndigheder tilstrækkelige oplysninger til vurdering af opfyldelse af STS-kravene. I betragtning af ESMA's ekspertise bør Kommissionen ved **udformning** [...] af gennemførelsesretsakter gøre brug af denne ekspertise ved udarbejdelsen af gennemførelsesretsakterne. ESMA bør nøje rådføre sig med de to andre europæiske tilsynsmyndigheder.
- (33) *udgår*
- (34) Kommissionen bør i forbindelse med forberedelsen og udarbejdelsen af delegerede retsakter sørge for samtidig, rettidig og hensigtsmæssig fremsendelse af relevante dokumenter til Europa-Parlamentet og Rådet.
- (35) Målene for denne forordning kan ikke i tilstrækkelig grad opfyldes af medlemsstaterne, i betragtning af at securitiseringsmarkederne fungerer globalt, og at der bør sikres lige konkurrencevilkår på det indre marked for alle institutionelle investorer og enheder, der er involveret i securitisering, men kan på grund af deres omfang og virkninger bedre kan nås på EU-plan; Unionen kan derfor vedtage foranstaltninger i overensstemmelse med nærhedsprincippet, jf. artikel 5 traktaten om Den Europæiske Union. I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet, jf. nævnte artikel, går denne forordning ikke videre, end hvad der er nødvendigt for at nå disse mål.

- (36) Denne forordning bør finde anvendelse på securitiseringer, hvis værdipapirer udstedes på eller efter datoen for denne forordnings ikrafttræden.
- (37) For udestående securitiseringspositioner på datoen for denne forordnings ikrafttræden kan eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er anvende betegnelsen "STS", såfremt securitiseringen opfylder de gældende STS-krav. Eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er bør derfor kunne indgive en STS-meddelelse i henhold til artikel 14, stk. 1, til ESMA.
- (38) De nuværende krav om rettidig omhu bør fortsat finde anvendelse på securitiseringer, der er udstedt fra den 1. januar 2011, men før datoen for denne forordnings ikrafttræden, og på securitiseringer, som er udstedt før den 1. januar 2011, hvis nye underliggende eksponeringer er blevet tilføjet eller erstattet efter den 31. december 2014. De relevante artikler i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 625/2014, hvor risikotilbageholdelseskraevne for kreditinstitutter og investeringsselskaber som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1) og 2), i forordning (EU) nr. 575/2013 specificeres, bør fortsat finde anvendelse indtil det tidspunkt, hvor de reguleringsmæssige tekniske standarder for risikotilbageholdelse i henhold til nærværende forordning finder anvendelse. Af hensyn til retssikkerheden bør kreditinstitutter eller investeringsselskaber, forsikringsselskaber, genforsikringsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde for så vidt angår de ved nærværende forordnings ikrafttræden udestående securitiseringspositioner fortsat være omfattet af henholdsvis artikel 405 i forordning (EU) nr. 575/2013 og kapitel 1, 2 og 3 og artikel 22 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 625/2014, artikel 254 og 255 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 og artikel 51 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013. For at sikre, at eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er opfylder deres transparensforpligtelser indtil det tidspunkt, hvor de reguleringsmæssige tekniske standarder, som skal vedtages af Kommissionen i henhold til nærværende forordning, finder anvendelse, stiller de de oplysninger, der er nævnt i bilag I-VIII til delegeret forordning 2015/3/EU, til rådighed på det websted, der er omhandlet i artikel 5, stk. 4, i nærværende forordning —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Kapitel 1

Generelle bestemmelser

Artikel 1

Genstand og anvendelsesområde

1. Denne forordning fastlægger en generel ramme for securitisering. Den definerer securitisering og indfører krav om rettidig omhu, risikotilbageholdelse og transparens for de parter, der deltager i securitiseringer, såsom institutionelle investorer, eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, oprindelige långivere og securitiseringsenheder med særligt formål. Den fastlægger desuden en ramme for simpel, transparent og standardiseret ("STS") securitisering.
2. Denne forordning finder anvendelse på institutionelle investorer, som eksponeres mod securitisering, samt eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, oprindelige långivere og securitiseringsenheder med særligt formål.

Artikel 2

Definitioner

I denne forordning forstås ved:

- 1) "securitisering": en transaktion eller ordning, hvorved kreditrisikoen ved en eksponering eller en pulje af eksponeringer opdeles i trancher og er karakteriseret ved følgende:
 - a) betalingerne i forbindelse med transaktionen eller ordningen afhænger af udviklingen i eksponeringen eller puljen af eksponeringer
 - b) rangordningen af trancher afgør fordelingen af tabene i transaktionens eller ordningens løbetid.
- 2) "securitiseringsenhed med særligt formål" eller "SSPE": en forvaltningsenhed, en trust eller en anden enhed end et eksponeringsleverende institut eller et organiserende institut, som udelukkende er etableret med henblik på at foretage en eller flere securitiseringer, og hvis aktiviteter er begrænset til dette formål, hvis struktur er udformet med henblik på at adskille SSPE'ens forpligtelser fra det eksponeringsleverende instituts, og i hvilket indehaverne af retten til securitiseringsenheden har ubegrænset ret til at pantsætte eller sælge de hermed forbundne rettigheder

- 3) "eksponeringsleverende institut": en enhed, der
- a) selv eller via tilknyttede enheder direkte eller indirekte var involveret i den oprindelige aftale, der skabte låntagers eller en potentiel låntagers forpligtelser eller potentielle forpligtelser, der medførte en securitisering af risikoen, eller
 - b) overtager tredjemands eksponeringer for egen regning og derefter sælger eller tildeler dem til en SSPE eller overfører risikoen ved disse eksponeringer ved brug af kreditderivater eller garantier
- 4) "resecuritisering": en securitisering, hvor risikoen i forbindelse med en underliggende pulje af eksponeringer opdeles i trancher, og hvor mindst en af de underliggende eksponeringer er en securitiseringsposition
- 5) "organiserende institut": et andet kreditinstitut eller investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1) og 2), i forordning (EU) nr. 575/2013 end et eksponeringsleverende institut, der etablerer og forvalter et ABCP-program eller en anden securitiseringsordning, hvor der opkøbes eksponeringer fra tredjemand. I denne definition anses et organiserende institut også for at forvalte en securitiseringstransaktion eller -ordning, hvis denne ordning eller transaktion omfatter daglig aktiv porteføljeforvaltning, som er uddelegeret til en enhed, der har fået tilladelse til at udføre sådanne aktiviteter i overensstemmelse med direktiv 2014/65/EU, direktiv 2011/61/EU eller direktiv 2009/65/EF
- 6) "tranche": et ved aftale fastlagt segment af kreditrisikoen ved en eksponering eller en pulje af eksponeringer, hvor en position i segmentet medfører risiko for et større eller mindre kredittab end en position af samme størrelse i et andet segment, idet der ikke tages hensyn til den kreditrisikoafdækning, som tredjemand direkte giver indehavere af positioner i segmentet eller i andre segmenter

- 7) "ABCP-program" (asset-backed commercial paper programme): et securitiseringsprogram, hvor værdipapirerne hovedsagelig er gældsbreve med sikkerhed i aktiver med en løbetid på et år eller derunder
- 8) "ABCP-transaktion" (asset-backed commercial paper transaction): en securitisering inden for et ABCP-program
- 9) "traditionel securitisering": en securitisering, der indebærer, at de økonomiske interesser i de eksponeringer, som securitiseres, overføres gennem overførsel af ejerskabet til de securitiserede eksponeringer fra det eksponeringsleverende institut til en SSPE eller gennem en SSPE's indirekte deltagelse. De udstedte værdipapirer repræsenterer ikke det eksponeringsleverende instituts betalingsforpligtelser
- 10) "syntetisk securitisering": en anden securitisering end en traditionel securitisering, hvor overførslen af risiko sker ved brug af kreditderivater eller garantier, og hvor de securitiserede eksponeringer vedbliver med at være det eksponeringsleverende instituts eksponeringer
- 11) "investor": en indehaver af en securitiseringsposition
- 12) "institutionelle investorer": en investor, som er
 - a) et forsikringsselskab som defineret i artikel 13, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II)
 - b) et genforsikringsselskab som defineret i artikel 13, nr. 4), i direktiv 2009/138/EF

- c) en arbejdsmarkedsrelateret pensionskasse omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/41/EF⁴, jf. direktivets artikel 2, medmindre en medlemsstat har valgt helt eller delvis at undlade at anvende nævnte direktiv på den pågældende pensionskasse i henhold til direktivets artikel 5, eller en repræsentant for en arbejdsmarkedsrelateret pensionskasse som defineret i artikel 19, stk. 1, i direktiv 2003/41/EF
 - d) en forvalter af alternative investeringsfonde (FAIF) som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU⁵, som forvalter og/eller markedsfører AIF'er i Unionen
 - e) et administrationsselskab for institutter for kollektiv investering i værdipapirer som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF⁶
 - f) et internt administreret institut for kollektiv investering i værdipapirer, som er et investeringsselskab godkendt i henhold til direktiv 2009/65/EF, og som ikke har udpeget et administrationsselskab, der er godkendt til at administrere det i henhold til nævnte direktiv, eller
 - g) et kreditinstitut eller et investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1) og 2), i forordning (EU) nr. 575/2013
- 13) "administrationsselskab": en enhed som defineret i artikel 142, stk. 1, nr. 8), i forordning (EU) nr. 575/2013
- 14) "likviditetsfacilitet": en securitiseringsposition, der udspringer af en kontraktmæssig aftale om at stille finansiering til rådighed for at sikre rettidige pengestrømme til investorer

⁴ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/41/EF af 3. juni 2003 om arbejdsmarkedsrelaterede pensionskassers aktiviteter og tilsynet hermed (EUT L 235 af 23.9.2003, s. 10).

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L 174 af 1.7.2011, s. 1).

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32).

- 15) "revolverende eksponering": en eksponering, hvorved tilgodehavender hos låntagere kan variere, alt efter hvor meget disse låntagere vælger at låne eller betale tilbage, op til en aftalt grænse
- 16) "revolverende securitisering": en securitisering, hvor selve securitiseringens struktur revolverer, ved at der tilføjes eller fjernes eksponeringer i puljen af eksponeringer, uanset om de underliggende eksponeringer revolverer eller ej
- 17) "førtidsindfrielsesbestemmelse": en kontraktbestemmelse i forbindelse med securitisering af revolverende eksponeringer eller en revolverende securitisering, hvorved der stilles krav om, at investorers securitiseringspositioner, i tilfælde af at på forhånd fastlagte begivenheder indtræffer, indfries inden deres oprindeligt anførte udløbsdato
- 18) "first loss-tranche": den mest efterstillede tranche i en securitisering, som er den første tranche, der påføres tab på securitiserede eksponeringer og derved beskytter second loss-trancher og i givet fald højere rangerende trancher
- 19) "securitiseringsposition": en eksponering mod en securitisering
- 20) "oprindelig långiver": den enhed, der indgik den oprindelige aftale, der skabte låntagers eller en potentiel låntagers forpligtelser eller potentielle forpligtelser, der medførte en securitisering af risikoen
- 21) "fuldt ud støttet ABCP-program": et ABCP-program, som understøttes af et organiserende institut, som udbyder en likviditetsfacilitet, der dækker dels alle likviditets- og kreditrisici og alle væsentlige udvandringsrisici for de securitiserede eksponeringer, dels øvrige transaktionsomkostninger og omkostninger vedrørende programmet som helhed
- 22) "fuldt ud støttet ABCP-transaktion": en ABCP-transaktion inden for et fuldt ud støttet ABCP-program.

En eksponering, der opfylder kriterierne i artikel 147, stk. 8, litra a), b) eller c), i forordning (EU) nr. 2013/575 [...], betragtes ikke som en eksponering mod en securitisering.

Kapitel 2

Bestemmelser gældende for alle securitiseringer

Artikel 3

Krav om rettidig omhu for institutionelle investorer

1. En institutionel investor kontrollerer, før denne eksponeres mod en securitisering, at:
 - a) det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver yder alle sine lån på grundlag af velfunderede og veldefinerede kriterier og klart fastsatte procedurer for godkendelse, ændring, fornyelse og finansiering af disse lån og har indført effektive systemer til anvendelse af disse kriterier og procedurer i overensstemmelse med artikel 5a, **stk. 1**, såfremt det institut eller den långiver, der er etableret i Unionen, ikke er et kreditinstitut eller et investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1) og 2), i forordning (EU) nr. 575/2013
 - aa) det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver yder alle sine lån på grundlag af velfunderede og veldefinerede kriterier og klart fastsatte procedurer for godkendelse, ændring, fornyelse og finansiering af disse lån og har indført effektive systemer til anvendelse af disse kriterier og procedurer i overensstemmelse med kriterierne og procedurerne i artikel 5a, **stk. 1**, såfremt instituttet eller långiveren er etableret i et tredjeland
 - b) det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver, såfremt instituttet eller långiveren er etableret i Unionen, løbende tilbageholder en væsentlig nettoøkonomisk interesse i overensstemmelse artikel 4, og at risikotilbageholdelsen er oplyst til den institutionelle investor i overensstemmelse med artikel 5

- ba) det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver, såfremt instituttet eller långiveren er etableret i et tredjeland, løbende tilbageholder en væsentlig nettoøkonomisk interesse, der under ingen omstændigheder må være under 5 % som fastsat i overensstemmelse med metoden i artikel 4, og oplyser risikotilbageholdelsen til den institutionelle investor
 - c) det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en, **hvor det er relevant, har stillet** [...] de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 5, til rådighed i overensstemmelse med den hyppighed og de bestemmelser, der er fastsat i artiklen.
- 1a. Uanset stk. 1, for så vidt angår fuldt ud støttede ABCP-transaktioner, finder kravet i stk. 1, litra a), anvendelse på det organiserende institut, der skal kontrollere, at det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver, som ikke er et kreditinstitut eller et investeringsselskab, yder alle sine lån på grundlag af velfunderede og veldefinerede kriterier og klart fastsatte procedurer for godkendelse, ændring, fornyelse og finansiering af disse lån og har indført effektive systemer til anvendelse af disse kriterier og procedurer.
2. Institutionelle investorer skal endvidere, før de eksponeres mod en securitisering, foretage en vurdering vedrørende rettidig omhu, som gør dem i stand til at vurdere de pågældende risici, og i lyset af disse risici overveje mindst følgende aspekter:
- a) risikokarakteristikken for de individuelle securitiseringspositioner og de underliggende eksponeringer
 - b) alle de strukturelle karakteristika ved securitiseringen, som væsentligt vil kunne påvirke udviklingen i securitiseringspositionen, såsom den aftalemæssige prioritering af betalinger og betalingsrelaterede udløsningstærskler, kreditværdighedsforbedringer, likviditetsforbedringer, markedsværdiudløsningstærskler og transaktionsspecifikke definitioner af misligholdelse
- ba) uanset litra **a)** og b) tager institutionelle investorer i de relevante gældsbreve [...] hensyn til karakteristika ved ABCP-programmet og det organiserende instituts likviditetsstøtte, hvis der er tale om et fuldt ud støttet ABCP-**program**

- c) for så vidt angår securitiseringer, der betegnes som STS-securitiseringer i henhold til artikel 6, om securitiseringen opfylder kravene i kapitel 3, afdeling 1 og 3, eller i kapitel 3, afdeling 2 og 3. Institutionelle investorer kan fæste passende lid til STS-meddelelsen i henhold til artikel 14, stk. 1, og til det eksponeringsleverende instituts, det organiserende instituts og SSPE'ens oplysninger vedrørende overholdelsen af STS-kravene uden udelukkende eller mekanisk at forlade sig disse meddelelser eller oplysninger.

3. Institutionelle investorer, som eksponeres mod en securitisering, skal som minimum:

- a) indføre nedskrevne procedurer, der er hensigtsmæssige i forhold til securitisationspositionens risikoprofil og hensigtsmæssige og forholdsmæssige i forhold til deres positioner i og uden for handelsbeholdningen, hvis det er relevant, for løbende at overvåge overholdelsen af stk. 1 og 2, udviklingen i securitiseringspositionen og de underliggende eksponeringer. Hvis det er relevant for så vidt angår visse securitiseringstransaktioner og typer af underliggende eksponeringer, skal disse nedskrevne procedurer omfatte overvågning af eksponeringstypen, procentdelen af lån, der er forfalden med mere end 30, 60 og 90 dage, misligholdelsesrater, forudbetalingsrater, lån under tvangsrealisation, inddrivelsesrater, tilbagekøb, låneændringer, betalingsfrihed, sikkerhedsstillestetype og ejer- eller lejerforhold i forbindelse med fast ejendom, frekvensfordelingen af kreditvurderinger eller andre målinger af kreditværdigheden for de underliggende eksponeringer, den erhvervsmæssige og geografiske diversificering og frekvensfordelingen af belåningsprocenten med udsvingsbånd, der fremmer en hensigtsmæssig følsomhedsanalyse. Hvis de underliggende eksponeringer selv er securitiseringer, overvåger de institutionelle investorer tillige de eksponeringer, der ligger til grund for disse securitiseringer
- b) for så vidt angår en eksponering mod en anden securitisering end **en eksponering mod** en fuldt ud støttet ABCP-transaktion regelmæssigt udføre stresstest af de betalingsstrømme og værdier af sikkerhedsstillelse, som understøtter de underliggende eksponeringer, eller, hvis det er relevant, udføre stresstest af antagelser vedrørende tab, der er passende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af risikoen ved securitiseringspositionen

ba) hvis der er tale om fuldt ud støttede ABCP-transaktioner, snarere regelmæssigt udføre stresstest af kreditværdigheden af udbyderen af likviditetsfaciliteten end af de securitiserede eksponeringer

- c) sikre intern rapportering til ledelsesorganet, således at dette er bekendt med væsentlige risici hidrørende fra hver af deres securitiseringspositioner, og at risiciene hidrørende fra sådanne investeringer forvaltes hensigtsmæssigt
- d) efter anmodning kunne godtgøre over for de kompetente myndigheder, at de for hver af deres securitiseringspositioner har en grundig og indgående forståelse af positionen og de underliggende eksponeringer og har iværksat nedskrevne politikker og procedurer til forvaltning af risiciene herved samt til dokumentation af kontrol og rettidig omhu i overensstemmelse med stk. 1 og 2 samt alle andre relevante oplysninger
- e) hvis der er tale om **eksponeringer mod** fuldt ud støttede ABCP-transaktioner, efter anmodning kunne godtgøre over for de kompetente myndigheder, at de for hver af deres ABCP-securitiseringspositioner har en grundig og indgående forståelse af det organiserende instituts kreditkvalitet og betingelserne for den udbudte likviditetsfacilitet.

4. Hvis en institutionel investor har bemyndiget en anden institutionel investor til at træffe afgørelser om investeringsforvaltningen, som kan eksponere den mod en securitisering, kan den institutionelle investor pålægge den forvaltende part at opfylde sine forpligtelser i henhold til denne artikel for så vidt angår en eksponering mod en securitisering, som følger af disse afgørelser. Medlemsstaterne sikrer, at hvis en institutionel investor i henhold til dette stykke pålægges at opfylde en anden institutionel investors forpligtelser og undlader at gøre dette, kan en sanktion, som kan pålægges i medfør af artikel 17 og 18, pålægges den forvaltende institutionelle investor, men ikke den institutionelle investor, som eksponeres mod securitiseringen.

Risikotilbageholdelse

1. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver i en securitisering tilbageholder løbende en væsentlig nettoøkonomisk interesse i securitiseringen på mindst 5 %, som måles ved indgåelsen og bestemmes af de ikkebalanceførte posters nominale værdi. Hvis det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og den oprindelige långiver ikke indbyrdes har aftalt, hvem der tilbageholder den væsentlige nettoøkonomiske interesse, påhviler det det eksponeringsleverende institut at gøre dette. Tilbageholdelseskravene må ikke bringes i anvendelse flere gange for samme securitisering. Den væsentlige nettoøkonomiske interesse må ikke opdeles mellem forskellige typer af tilbageholdere og må ikke være omfattet af nogen kreditrisikoreduktion eller afdækning.

Med henblik på denne artikel anses en enhed ikke for at være et eksponeringsleverende institut, hvis denne udelukkende er etableret eller drives med henblik på securitisering af eksponeringer.

2. Kun i følgende tilfælde anses der for at være tale om tilbageholdelse af en væsentlig nettoøkonomisk interesse på mindst 5 % som omhandlet i stk. 1:
 - a) tilbageholdelse af mindst 5 % af den nominelle værdi af hver af de trancher, der er solgt eller overført til investorerne
 - b) i tilfælde af revolverende securitiseringer eller securitiseringer af revolverende eksponeringer tilbageholdelse af det eksponeringsleverende instituts andel på mindst 5 % af den nominelle værdi af hver af de securitiserede eksponeringer
 - c) tilbageholdelse af tilfældigt udvalgte eksponeringer svarende til mindst 5 % af de securitiserede eksponeringers nominelle værdi, når sådanne ikke-securitiserede eksponeringer ellers ville være blevet securitiseret i securitiseringen, forudsat at antallet af potentielt securitiserede eksponeringer er på mindst 100 ved indgåelsen

- d) tilbageholdelse af first loss-tranchen og, såfremt en sådan tilbageholdelse ikke udgør 5 % af den nominelle værdi af de securitiserede eksponeringer, om nødvendigt andre trancher med samme eller en strengere risikoprofil end de trancher, der er overført eller solgt til investorer, og som ikke forfalder tidligere end de trancher, der er overført eller solgt til investorer, således at tilbageholdelsen i alt svarer til mindst 5 % af de securitiserede eksponeringers nominelle værdi, eller
- e) tilbageholdelse af en first loss-eksponering på mindst 5 % af hver securitiseret eksponering i securitiseringen.

3. Hvis et blandet finansielt holdingselskab i Unionen som omhandlet i direktiv 2002/87/EF, et moderinstitut eller et finansielt holdingselskab i Unionen eller et af dets datterselskaber som omhandlet i forordning (EU) nr. 575/2013 som eksponeringsleverende eller organiserende institut securitiserer eksponeringer fra et eller flere kreditinstitutter, investeringsselskaber eller andre finansieringsinstitutter, der er omfattet af tilsynet på konsolideret niveau, kan kravene i stk. 1 opfyldes på grundlag af den konsoliderede situation for det tilknyttede moderinstitut, finansielle holdingselskab eller blandede finansielle holdingselskab i Unionen.

Første afsnit finder kun anvendelse, hvis de kreditinstitutter, investeringsselskaber eller finansieringsinstitutter, der har indgået de securitiserede eksponeringer, opfylder kravene i artikel 79 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU og rettidigt meddeler det eksponeringsleverende eller organiserende institut og moderkreditinstituttet i Unionen eller det finansielle holdingselskab eller et blandet finansielt holdingselskab i Unionen de oplysninger, der er nødvendige for at opfylde kravene i denne forordnings artikel 5.

4. Stk. 1 finder ikke anvendelse, når de securitiserede eksponeringer er eksponeringer mod nedenstående eller eksponeringer, som fuldt ud, betingelsesløst og uigenkaldeligt er garanteret af nedenstående:
- a) centralregeringer eller centralbanker
 - b) medlemsstaters regionale og lokale myndigheder samt offentlige enheder som omhandlet i artikel 4, stk. 1, nr. 8), i forordning (EU) nr. 575/2013

- c) institutter, der er tillagt en risikovægt på 50 % eller derunder i henhold til tredje del, afsnit II, kapitel 2, i forordning (EU) nr. 575/2013
 - d) de multilaterale udviklingsbanker, der er opført i artikel 117 i forordning (EU) nr. 575/2013.
5. Stk. 1 gælder ikke for transaktioner baseret på et klart, transparent og tilgængeligt indeks, hvor de underliggende referenceenheder er identiske med dem, der indgår i et indeks over enheder, der handles bredt, eller som er andre omsættelige værdipapirer end securitiseringspositioner.
6. Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) udarbejder i nært samarbejde med Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for nærmere at præcisere kravet om risikotilbageholdelse, særlig for så vidt angår:
- a) de nærmere bestemmelser for tilbageholdelsen af risiko i henhold til stk. 2, herunder opfyldelse gennem en syntetisk eller betinget form for tilbageholdelse
 - b) målingen af det i stk. 1 omhandlede tilbageholdelsesniveau
 - c) forbuddet mod afdækning eller salg af den tilbageholdte interesse
 - d) betingelserne for tilbageholdelse på konsolideret niveau i henhold til stk. 3
 - e) betingelserne for undtagelse af transaktioner baseret på et klart, transparent og tilgængeligt indeks som omhandlet i stk. 5.

EBA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den *[seks måneder efter denne forordnings ikrafttræden]*.

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1093/2010.

Transparenskrav for eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er

1. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en i en securitisering gør i overensstemmelse med stk. 2 som minimum følgende oplysninger tilgængelige for indehavere af en securitiseringsposition, de i artikel 15 omhandlede kompetente myndigheder og, **efter anmodning**, potentielle investorer:
 - a) oplysninger om de underliggende eksponeringer kvartalsvis eller, i tilfælde af ABCP, oplysninger om de underliggende tilgodehavender eller fordringer månedsvis
 - b) al underliggende dokumentation, som er relevant for forståelsen af transaktionen, herunder, men ikke begrænset til, hvis det er relevant, følgende dokumenter:
 - i) det endelige udbudsdokument eller prospekt sammen med de afsluttende transaktionsdokumenter, men ikke juridiske udtalelser og vurderinger ("legal opinions")
 - ii) for en traditionel securitisering salgsaftalen for aktivet, aftalen om tildeling, nyordning eller overførsel samt relevante trusterklæringer
 - iii) derivat- og garantiaftalerne og eventuelle relevante dokumenter vedrørende aftaler om sikkerhedsstillelse, hvis de securitiserede eksponeringer vedbliver med at være det eksponeringsleverende instituts eksponeringer
 - iv) aftaler med administrationsselskab og backup-administrationsselskab samt aftaler om forvaltning og likviditetsstyring

- v) trustdokumenter ("trust deed"), sikkerhedsdokumenter, agentaftale, aftale med kontoførende bank, aftale om garanteret afkast, "incorporated terms" eller "master trust framework" eller "master definitions agreement" eller juridisk dokumentation med tilsvarende juridisk værdi
- vi) relevante aftaler mellem kreditorer, derivat-dokumentation, aftaler om efterstillede lån, aftaler om iværksætterlån og aftaler om likviditetsfacilitet
- vii) *udgår*

Disse dokumenter skal indeholde en detaljeret beskrivelse af prioriteringen af betalinger i securitiseringen:

- c) hvis et prospekt ikke er udarbejdet i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF⁷, en sammenfatning af transaktionen eller en oversigt over de væsentligste karakteristika ved securitiseringen, herunder, hvis det er relevant:
 - i) oplysninger vedrørende transaktionens struktur, herunder strukturdiagrammerne indeholdende en oversigt over transaktionen, betalingsstrømmene og ejerforhold
 - ii) oplysninger vedrørende eksponeringens karakteristika, betalingsstrømme, karakteristika af kreditforbedring og likviditetsstøtte
 - iii) oplysninger vedrørende stemmerettigheder for indehavere af en securitiseringsposition samt disses forhold til andre sikrede kreditorer

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og om ændring af direktiv 2001/34/EF (EUT L 345 af 31.12.2003, s. 64).

- iv) en liste over alle udløsningstærskler og hændelser i de i litra b) omhandlede dokumenter, som kan have en væsentlig indvirkning på udviklingen i securitiseringspositionen
- v) *udgår*
- d) i tilfælde af STS-securitiseringer den i artikel 14, stk. 1, omhandlede STS-meddelelse
- e) kvartalsvise eller, i tilfælde af ABCP, månedlige investorrapporter indeholdende følgende:
 - i) alle væsentlige og relevante data om kreditkvaliteten og udviklingen i de underliggende eksponeringer
 - ii) i tilfælde af en securitisering, som ikke er en ABCP-transaktion, data om de betalingsstrømme, som de underliggende eksponeringer og forpligtelserne i securitiseringen genererer, og i tilfælde af enhver securitisering oplysninger om overtrædelse af udløsningstærskler, som indebærer ændringer i prioriteringen af betalinger eller udskiftning af modparter
 - iii) oplysninger om den i henhold til artikel 4 tilbageholdte risiko
- f) enhver insiderviden om securitiseringen, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller SSPE'en er forpligtet til at offentliggøre i overensstemmelse med artikel 17 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014⁸ om markedsmisbrug

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 1).

- g) hvis litra f) ikke finder anvendelse, enhver væsentlig hændelse såsom:
- i) en væsentlig overtrædelse af forpligtelserne i de i litra b) omhandlede dokumenter, herunder eventuel afhjælpning, fritagelse eller samtykke, som efterfølgende er blevet anvendt i forbindelse med en sådan overtrædelse
 - ii) en ændring i de strukturelle karakteristika, som i væsentlig grad kan påvirke udviklingen i securitiseringen
 - iii) en ændring i risikokarakteristikken for securitiseringen eller de underliggende eksponeringer, som væsentligt vil kunne påvirke udviklingen i securitiseringen.
 - iv) i tilfælde af STS-securitiseringer, såfremt securitiseringen ophører med at opfylde STS-kravene, eller de kompetente myndigheder har truffet afhjælpende eller administrative foranstaltninger
 - v) enhver væsentlig ændring i transaktionsdokumenterne.

I tilfælde af ABCP gøres de i litra a), litra c), nr. ii), og litra e), nr. i), beskrevne oplysninger tilgængelige i aggregeret form for indehaverne af securitiseringspositioner og, efter anmodning, potentielle investorer. Oplysninger om lånet gøres tilgængelige for det organiserende institut og, efter anmodning, kompetente myndigheder.

De i litra b), c) og d) beskrevne oplysninger gøres tilgængelige **forud for prisfastsættelsen** [...].

De i litra a) og e) beskrevne oplysninger gøres tilgængelige på samme tidspunkt i hvert kvartal og senest en måned efter forfaldsdagen for betaling af renter eller i tilfælde af ABCP-transaktioner senest en måned efter udløbet af den periode, rapporten dækker.

Med forbehold af forordning (EU) nr. 596/2014 gøres de i litra f) og g) beskrevne oplysninger tilgængelige straks.

Under overholdelsen af dette stykke overholder det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en i en securitisering national ret og EU-ret om beskyttelse af fortrolige oplysninger og behandling af personoplysninger med henblik på at undgå mulige overtrædelser af en sådan lovgivning samt enhver tavshedspligt i forbindelse med oplysninger vedrørende kunder, den oprindelige långiver eller låntager, medmindre sådanne fortrolige oplysninger anonymiseres og aggregeres. Med hensyn til de i litra b) omhandlede oplysninger kan det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller SSPE'en navnlig forelægge en **sammenfatning** [...] af den pågældende dokumentation. De kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 15, skal kunne kræve at få fremlagt sådanne fortrolige oplysninger med henblik på at udføre deres opgaver i henhold til denne forordning.

2. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en i en securitisering udpeger af deres midte den enhed, som skal opfylde oplysningskravene i henhold til stk. 1. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en sikrer, at oplysningerne **gøres** tilgængelige vederlagsfrit, rettidigt og i klar form for indehaveren af en securitiseringsposition, de kompetente myndigheder og, efter anmodning, potentielle investorer. Den enhed, som er udpeget til at opfylde kravene i stk.1, gør oplysningerne tilgængelige ved hjælp af et websted, der kan være beskyttet med et password, og:
 - a) udvikler et velfungerende system til kontrol af datakvaliteten
 - b) lever op til passende governancestandarder og påser, at der opretholdes og anvendes en hensigtsmæssig organisatorisk struktur, som sikrer kontinuitet og regelmæssighed
 - c) indfører passende systemer, kontroller og procedurer, som sikrer, at webstedet kan opfylde sin funktion på en pålidelig og sikker måde, og som kan identificere kilder til operationelle risici
 - d) udvikler systemer, som sikrer beskyttelsen og integriteten af de modtagne oplysninger samt en hurtig registrering af disse

- e) sikrer, at oplysningerne er tilgængelige i mindst fem år efter securitiseringens udløbsdato.

Den enhed, som er udpeget til at opfylde kravene i stk. 1, samt det websted, hvor oplysningerne gøres tilgængelige, angives i de endelige udbudsdokumenter eller i securitiseringsprospektet.

3. ESMA udarbejder i nært samarbejde med EBA og EIOPA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for at præcisere:

- a) de oplysninger, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en skal stille til rådighed for at overholde deres forpligtelser i henhold til stk. 1, litra a) og e), samt formatet heraf i form af standardiserede indberetningsskemaer under hensyntagen til oplysningernes nytteværdi for indehaveren af securitiseringspositionen, om securitiseringspositionen er kortfristet, samt i tilfælde af en ABCP-transaktion, om den støttes fuldt ud af et organiserende institut
- b) de krav, som det i stk. 2 omhandlede websted, hvor oplysningerne skal gøres tilgængelige for indehavere af securitiseringspositioner og de kompetente myndigheder, skal opfylde, særlig med hensyn til:
 - webstedets governancestruktur og de nærmere bestemmelser for adgang til oplysninger
 - de interne procedurer til sikring af, at webstedet og de lagrede oplysninger er velfungerende og kendetegnet ved operationel robusthed og integritet
 - de indførte procedurer til sikring af oplysningernes kvalitet og nøjagtighed.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den *[et år efter denne forordnings ikrafttræden]*.

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i dette stykke omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 5a

Kriterier for långivning

- 1.** Eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og oprindelige långivere anvender samme velfunderede og veldefinerede kriterier for långivning på eksponeringer, der skal securitiseres, som de anvender på ikke-securitiserede eksponeringer. Med henblik herpå skal de samme klart fastsatte procedurer for godkendelse og, hvor det er relevant, ændring, fornyelse og refinansiering af lån anvendes. Eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og oprindelige långivere skal indføre effektive systemer med henblik på at anvende disse kriterier og procedurer for at sikre, at långivning er baseret på en grundig vurdering af låntagers kreditværdighed, idet der tages behørigt hensyn til de faktorer, der er relevante for at anslå udsigten til, at låntageren opfylder sine forpligtelser i henhold til kreditaftalen.

- 2.** Når et eksponeringsleverende institut overtager tredjemands eksponeringer for egen regning og derefter securitiserer dem, **kontrollerer** [...] dette eksponeringsleverende institut, at den enhed, som direkte eller indirekte var involveret i den oprindelige aftale, der skabte de forpligtelser eller potentielle forpligtelser, der skal securitiseres, opfylder kravene i overensstemmelse med stk. 1.

Kapitel 3

Simpel, transparent og standardiseret securitisering

Artikel 6

Anvendelsen af betegnelsen "simpel, transparent og standardiseret securitisering"

Eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er må kun anvende betegnelsen "STS" eller "simpel, transparent og standardiseret" eller en betegnelse, som direkte eller indirekte henviser til disse begreber, i forbindelse med deres securitisering, hvis

- a) securitiseringen opfylder alle kravene i dette kapitels afdeling 1 eller 2, og de har givet meddelelse til ESMA i henhold til artikel 14, stk. 1, og
- b) den relevante securitisering er opført på den liste, der er omhandlet i artikel 14, stk. 4.

Hvis litra a) og b) er opfyldt, anses en securitisering for at være STS.

Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en, der er involveret i en securitisering, der anses for at være STS, skal være etableret i Unionen.

AFDELING 1

KRAV TIL STS-SECURITISERING, DER IKKE ER ABCP

Artikel 7

Simpel, transparent og standardiseret securitisering

Securitiseringer, undtagen ABCP-transaktioner, som opfylder kravene i artikel 8, 9 og 10, anses for at være STS. [...]

Artikel 8

Krav til simpelhed

1. Betegnelsen på de underliggende eksponeringer skal være erhvervet af SSPE'en ved et egentligt salg ("true sale") eller en tildeling eller overførsel med samme retlige virkning på en måde, som kan håndhæves over for sælger eller enhver anden tredjepart. [...] **Den er [...] ikke** omfattet af strenge tilbagetagelsesklausuler ("clawback provisions") i tilfælde af sælgers insolvens, **som gør det muligt for sælgerens kurator udelukkende at erklære salget af de underliggende eksponeringer ugyldigt på den baggrund, at det blev indgået inden for en bestemt periode, inden sælgeren blev erklæret insolvent, eller bestemmelser, hvor SSPE'en udelukkende kan forhindre en sådan ugyldiggørelse, hvis den kan bevise, at den ikke var bekendt med sælgerens insolvens på salgstidspunktet. Tilbagebetalingsklausuler i national insolvenslovgivning, som gør det muligt for kurator eller en domstol at erklære salget af de underliggende eksponeringer ugyldigt i tilfælde af svigagtige overførsler, uretmæssig skade for kreditorer eller overførsler, som har til formål urimeligt at begunstige visse kreditorer frem for andre, betragtes ikke som strenge tilbagetagelsesklausuler.**

Hvis sælgeren ikke er den oprindelige långiver, skal det egentlige salg, tildelingen eller overførslen med samme retlige virkning af de underliggende eksponeringer for sælgeren opfylde de krav, der er fastsat i første afsnit, uanset om dette egentlige salg, denne tildeling eller overførsel med samme retlige virkning er direkte eller foretages gennem en eller flere mellemliggende faser.

Såfremt overførslen af de underliggende eksponeringer sker ved tildeling og sikres på et senere tidspunkt end ved transaktionens afslutning, skal de hændelser, som udløser en sådan sikring, som minimum omfatte følgende hændelser:

- a) en alvorlig forringelse af sælgers kreditkvalitetssituation
 - b) sælgerens insolvens og
 - c) sælgers uafhjulpne overtrædelser af sine aftalemæssige forpligtelser, herunder misligholdelse fra sælgers side.
2. De underliggende eksponeringer, der omfattes af securitiseringen, må ikke være behæftede eller på anden måde i en tilstand, som må forventes at påvirke håndhævelsen af det egentlige salg eller tildelingen eller overførslen med samme retlige virkning negativt.
3. De underliggende eksponeringer, som overføres fra eller tildeles af sælger til SSPE'en, skal opfylde på forhånd fastsatte utvetydige og veldokumenterede kriterier, som ikke tillader aktiv porteføljepleje af nævnte eksponeringer på et skønsmæssigt grundlag. Udskiftning af eksponeringer, som er i strid med erklæringer og garantier, anses i princippet ikke for at være aktiv porteføljeforvaltning. Eksponeringer, der overføres til SSPE'en efter transaktionens afslutning, skal opfylde kriterier, der ikke er mindre strenge end dem, der gælder for de oprindelige underliggende eksponeringer.

4. Securitiseringsen skal sikres ved en pulje af underliggende eksponeringer, som er homogene med hensyn til aktivtype, såsom puljer af boliglån, puljer af erhvervslån, leasingaftaler og kreditfaciliteter til selskaber i samme kategori til finansiering af kapitaludgifter eller forretningstransaktioner, puljer af billån og -leasing til låntagere eller lejere [...] og puljer af kreditfaciliteter til enkeltpersoner til personligt, familiemæssigt eller husholdningsmæssigt forbrug. En pulje af underliggende eksponeringer må kun omfatte en aktivtype. De underliggende eksponeringer skal udgøre kontraktmæssigt juridiske, gyldige og bindende forpligtelser, som kan håndhæves med fuld regresret over for låntagerne og, hvor det er relevant, garantistillerne. De underliggende eksponeringer er forbundet med fastsatte periodiske betalingsstrømme, som er betalinger vedrørende leje, hovedstol og renter, eller som er relateret til eventuelle andre rettigheder til at modtage indkomst fra aktiver, som understøtter sådanne betalinger. De underliggende eksponeringer må ikke omfatte værdipapirer [...] som defineret i **artikel 4, stk. 1, nr. 44), i** Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU, **bortset fra erhvervsobligationer, forudsat at de ikke er opført i et handelssystem.**
5. De underliggende eksponeringer må ikke omfatte en securitiseringsposition.
6. De underliggende eksponeringer skal indgås som led i det eksponeringsleverende instituts eller den oprindelige långivers almindelige virksomhed i henhold til bevillingsstandarder, som ikke er mindre strenge end dem, som det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver har anvendt på tidspunktet for indgåelse over for tilsvarende eksponeringer, som ikke securitiseres. I tilfælde af securitiseringer, hvor de underliggende eksponeringer er boliglån, må puljen af lån ikke omfatte lån, som er markedsført og bevilget med den klausul, at låneansøgeren eller, hvor det er relevant, mæglerne er gjort opmærksom på, at oplysningerne muligvis ikke er verificeret af långiveren.

Vurderingen af låntagerens kreditværdighed skal, når det er relevant, opfylde kravene i artikel 18, stk. 1-4, stk. 5, litra a), og stk. 6, i direktiv 2014/17/EU eller artikel 8 i direktiv 2008/48/EF eller, hvis det er relevant, tilsvarende krav i tredjelande.

Det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver skal have erfaring med indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede. Ændringer i långivningspolitikker eller -kriterier må ikke føre til en væsentlig forringelse af bevillingsstandarden. De bevillingsstandarde, som de underliggende eksponeringer indgås efter, og eventuelle væsentlige ændringer heraf skal være fuldt tilgængelige for potentielle investorer uden unødigt forsinkelse.

7. De underliggende eksponeringer må på tidspunktet for overførslen eller tildelingen til SSPE'en ikke omfatte misligholdte eksponeringer som omhandlet i artikel 178, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013 eller eksponeringer mod en kreditsvag låntager eller garantistiller, som efter det eksponeringsleverende instituts eller den oprindelige långivers bedste overbevisning:
- a) er blevet erklæret insolvent, eller hvis kreditorer ved en domstol er givet en endelig ret til tvangsinddrivelse, som ikke kan appelleres, eller erstatning som følge af den manglende betaling inden for tre år forud for indgåelsesdatoen, eller som har gennemgået en gældsoplægningsproces for så vidt angår vedkommendes misligholdte eksponeringer inden for tre år forud for datoen for overførsel eller tildeling af de underliggende eksponeringer til SSPE'en, medmindre
 - i) en omlagt underliggende eksponering ikke har frembragt nye restancer efter datoen for omlægningen, der skal have fundet sted mindst ét år forud for datoen for overførsel eller tildeling af de underliggende eksponeringer til SSPE'en, og
 - ii) de oplysninger, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en gør tilgængelige i henhold til artikel 5, stk. 1, litra a), og e)-i), udtrykkeligt fastsætter andelen af omlagte underliggende eksponeringer, tidspunktet for og nærmere oplysninger om omlægningen samt deres udvikling efter datoen for omlægningen

- b) på tidspunktet for indgåelse, hvis det er relevant, fandtes i et offentligt kreditregister over personer med negativ kredithistorik eller et andet kreditregister, som er tilgængeligt for det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver
 - c) har en kreditvurdering, som indikerer, at risikoen for, at kontraktmæssigt aftalte betalinger ikke erlægges, er væsentligt højere end for tilsvarende eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut besidder, og som ikke securitiseres.
8. Låntagerne skal på det tidspunkt, hvor eksponeringerne overføres, have erlagt mindst én betaling, medmindre der er tale om revolverende securitiseringer sikret ved personlige kassekreditter, kreditkortfordringer, tilgodehavender fra salg og lån ydet af producenter til de handlendes lagerfinansiering eller securitiseringer, der er sikret ved eksponeringer, som afvikles med et enkelt afdrag.
9. Tilbagebetalingen til indehaverne af securitiseringspositionerne må ikke afhænge hovedsageligt af salget af aktiver, som sikrer de underliggende eksponeringer. Dette forhindrer ikke, at sådanne aktiver efterfølgende indgår i en roll-over eller refinansieres.

Artikel 9

Krav til standardisering

1. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den oprindelige långiver skal opfylde kravet om risikotilbageholdelse i henhold til artikel 4.
2. Manglende rente- eller valutamatch, som opstår på transaktionsniveau, skal begrænses på passende vis, og eventuelle foranstaltninger, der træffes med henblik herpå, offentliggøres. SSPE'en må ikke engagere sig i derivater, medmindre disse tjener til afdækning af valuta- eller renterisici. Disse derivater tegnes og dokumenteres i overensstemmelse med almindelige standarder for international finansiering.
3. Alle rentebetalinger vedrørende aktiver og forpligtelser i securitiseringen, som er bundet til en referencerente, skal baseres på almindeligt anvendte markedsrentesatser eller sektorbestemte rentesatser, der afspejler finansieringsomkostningerne, og må ikke knyttes til komplekse formler eller derivater.
4. Hvis der er givet påkrav eller meddelelse om opsigelse:
 - a) må intet kontantbeløb tilbageholdes i SSPE'en ud over det nødvendige for at sikre den operationelle drift af SSPE'en eller den velordnede tilbagebetaling til investorerne i overensstemmelse med kontraktvilkårene i securitiseringen, medmindre særlige omstændigheder kræver, at der i investorernes interesse tilbageholdes et beløb til at dække udgifter, der vil forhindre en forringelse af de underliggende eksponeringers kreditkvalitet

- b) og indtægter fra afdrag på de underliggende eksponeringer videregives til investorerne via sekventielle afdrag på securitiseringspositionerne i overensstemmelse med securitiseringspositionens rangorden. Tilbagebetaling af securitiseringspositionerne må ikke ændres i forhold til disses rangorden, og
- c) der må ikke være bestemmelser, som kræver automatisk likvidation af de underliggende eksponeringer til markedsværdi.

Transaktioner kendetegnet ved ikkesekventiel prioritering af betalinger skal omfatte hændelser, der er relateret til udviklingen i de underliggende eksponeringer, der medfører, at prioriteringen af betalinger igen ændres til sekventiel prioritering af betalinger. Sådanne udviklingsrelaterede hændelser omfatter som minimum forringelsen af de underliggende eksponeringers kreditkvalitet, som bringer denne ned under en på forhånd fastlagt tærskel.

- 5. Transaktionsdokumentationen skal indeholde passende førtidsindfrielseshændelser eller hændelser for afslutning af den revolverende periode, såfremt securitiseringen er en revolverende securitisering, herunder som minimum følgende:
 - a) en forringelse af de underliggende eksponeringers kreditkvalitet, som bringer denne ned på eller under en på forhånd fastlagt tærskel
 - b) forekomst af en insolvensrelateret hændelse med hensyn til det eksponeringsleverende institut eller administrationsselskabet

- c) værdien af de underliggende eksponeringer, som SSPE'en besidder, når ned under en på forhånd fastlagt tærskel (førtidsindfrielseshændelse)
- d) der genereres ikke tilstrækkeligt med nye underliggende eksponeringer, som opfylder den på forhånd fastlagte kreditkvalitet (hændelse for afslutning af den revolverende periode).

6. Transaktionsdokumentationen skal klart angive:

- a) aftalemæssige forpligtelser, opgaver og ansvar for administrationsselskabet og, hvis det er relevant, andre udbydere af accessoriske tjenesteydelser og trustee
- b) de processer og ansvar, som er nødvendige for at sikre, at misligholdelse fra administrationsselskabets side eller dettes insolvens ikke medfører, at varetagelsen af forvaltningsopgaven ophører, hvilket kan omfatte en udskiftningsklausul, som giver mulighed for udskiftning af administrationsselskabet i tilfælde af misligholdelse eller insolvens i administrationskontrakten
- c) bestemmelser, der sikrer udskiftning af derivatmodparter, likviditetsstillere og kontoførende bank i tilfælde af misligholdelse fra disses side eller disses insolvens.

6a. Administrationsselskabet skal have erfaring med forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede og have veldokumenterede politikker, procedurer og risikostyringskontroller, der er forbundet med forvaltning af eksponeringer.

7. Transaktionsdokumentationen skal klart fastsætte definitioner, afhjælpende foranstaltninger og foranstaltninger relateret til udviklingen i de underliggende eksponeringer. Transaktionsdokumentationen skal klart angive prioriteringerne af betalinger, hændelser, der udløser ændringer i sådanne prioriteringer af betalinger, samt forpligtelsen til at rapportere sådanne hændelser. Enhver ændring i prioriteringen af betalinger skal rapporteres til investorerne uden unødigt forsinkelse.

8. Transaktionsdokumentationen skal indeholde klare bestemmelser, som letter den rettidige løsning af konflikter mellem forskellige investorklasser, stemmerettigheder skal defineres klart og tildeles obligationsindehaverne, og det ansvar, som påhviler trustee og andre enheder med betroede opgaver over for investorerne, skal klart identificeres.

Artikel 10

Krav til transparens

1. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en skal før prisfastsættelsen give potentielle investorer adgang til data vedrørende den statiske og dynamiske historiske misligholdelses- og tabsudvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres. Disse data skal omfatte en periode på mindst fem år. Datakilderne og kriterierne for at sidestille eksponeringer skal offentliggøres.
2. En stikprøve af de underliggende eksponeringer skal kontrolleres af en relevant og uafhængig eksternt instans, såsom en revisor som fastsat i direktiv 2006/43/EF, forud for udstedelsen af de værdipapirer, som securitiseringen giver anledning til, idet det bl.a. ved et konfidensniveau på 95 % undersøges, om de offentliggjorte data vedrørende de underliggende eksponeringer er nøjagtige.
3. Det eksponeringsleverende institut eller det organiserende institut skal forelægge eller fremskaffe en "liability cash flow"-model for potentielle investorer forud for fastsættelsen af prisen på securitiseringen og skal efter prisfastsættelsen forelægge en sådan model for investorer på løbende basis og for potentielle investorer efter anmodning.
4. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en skal overholde artikel 5. De skal forud for prisfastsættelsen gøre alle oplysninger om underliggende eksponeringer, der er overført eller tildelt til SSPE'en, tilgængelige for potentielle investorer **efter anmodning**. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en skal gøre de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 5, stik. 1, litra b), c) og d), tilgængelige forud for prisfastsættelsen, i det mindste i udkast eller foreløbig form. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en skal gøre det endelige dokument tilgængeligt for investorerne senest 15 dage efter transaktionens afslutning.

AFDELING 2

KRAV TIL ABCP-SECURITISERING, DER ER STS

Artikel 11

Simpel, transparent og standardiseret ABCP-securitisering

En ABCP-transaktion anses for at være STS, hvis den overholder kravene på transaktionsniveau i artikel 12.

Et ABCP-program anses for at være STS, hvis det overholder kravene i artikel 13, og det organiserende institut for ABCP-programmet overholder kravene i artikel 12a.

Med henblik på denne afdeling forstås ved "sælger" et "eksponeringsleverende institut" eller en "oprindelig långiver".

Artikel 12

Krav på transaktionsniveau

1. En transaktion inden for et ABCP-program skal opfylde kravene i denne artikel for at blive anset for at være STS.

- 1a. Betegnelsen på de underliggende eksponeringer skal være erhvervet af SSPE'en ved et egentligt salg ("true sale") eller en tildeling eller overførsel med samme retlige virkning på en måde, som kan håndhæves over for sælger eller enhver anden tredjepart. **Den er [...] ikke** omfattet af strenge tilbagetagelsesklausuler ("clawback provisions") i tilfælde af sælgers insolvens, **som gør det muligt for sælgerens kurator udelukkende at erklære salget af de underliggende eksponeringer ugyldigt på den baggrund, at det blev indgået inden for en bestemt periode, inden sælgeren blev erklæret insolvent, eller bestemmelser, hvor SSPE'en udelukkende kan forhindre en sådan ugyldiggørelse, hvis den kan bevise, at den ikke var bekendt med sælgerens insolvens på salgstidspunktet. Tilbagebetalingsklausuler i national insolvenslovgivning, som gør det muligt for kurator eller en domstol at erklære salget af de underliggende eksponeringer ugyldigt i tilfælde af svigagtige overførsler, uretmæssig skade for kreditorer eller overførsler, som har til formål urimeligt at begunstige visse kreditorer frem for andre, betragtes ikke som strenge tilbagetagelsesklausuler.**

Hvis sælgeren ikke er den oprindelige långiver, skal det egentlige salg, tildelingen eller overførslen med samme retlige virkning af de underliggende eksponeringer for sælgeren opfylde de krav, der er fastsat i første afsnit, uanset om dette egentlige salg, denne tildeling eller overførsel med samme retlige virkning er direkte eller foretages gennem en eller flere mellemliggende faser.

Såfremt overførslen af de underliggende eksponeringer sker ved tildeling og sikres på et senere tidspunkt end ved transaktionens afslutning, skal de hændelser, som udløser denne sikring, som minimum omfatte følgende hændelser:

- a) en alvorlig forringelse af sælgers kreditkvalitetssituation
 - b) sælgerens insolvens og
 - c) sælgers uafhjulpne overtrædelser af sine aftalemæssige forpligtelser, herunder misligholdelse fra sælgers side.
- 1b. De underliggende eksponeringer, der omfattes af securitiseringen, må ikke være behæftede eller på anden måde i en tilstand, som må forventes at påvirke håndhævelsen af det egentlige salg eller tildelingen eller overførslen med samme retlige virkning negativt.

- 1c. De underliggende eksponeringer, som overføres fra eller tildeles af sælger til SSPE'en, skal opfylde på forhånd fastsatte utvetydige og veldokumenterede kriterier, som ikke tillader aktiv porteføljepleje af nævnte eksponeringer på et skønsmæssigt grundlag. Udskiftning af eksponeringer, som er i strid med erklæringer og garantier, anses i princippet ikke for at være aktiv porteføljeforvaltning. Eksponeringer, der overføres til SSPE'en efter transaktionens afslutning, skal opfylde kriterier, der ikke er mindre strenge end dem, der gælder for de oprindelige underliggende eksponeringer.
- 1d. De underliggende eksponeringer må ikke omfatte en securitiseringsposition.
- 1e. De underliggende eksponeringer må på tidspunktet for overførslen til SSPE'en ikke omfatte misligholdte eksponeringer som omhandlet i artikel 178, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013 eller eksponeringer mod en kreditsvag låntager eller garantistiller, som efter det eksponeringsleverende instituts eller den oprindelige långivers bedste overbevisning:
- a) er blevet erklæret insolvent, eller hvis kreditorer ved en domstol er givet en endelig ret til tvangsinddrivelse, som ikke kan appelleres, eller erstatning som følge af den manglende betaling inden for tre år forud for indgåelsesdatoen, eller som har gennemgået en gældsomlægningsproces for så vidt angår vedkommendes misligholdte eksponeringer inden for tre år forud for datoen for overførsel eller tildeling af de underliggende eksponeringer til SSPE'en, medmindre
 - i) en omlagt underliggende eksponering ikke har frembragt nye restancer efter datoen for omlægningen, der skal have fundet sted mindst ét år forud for datoen for overførsel eller tildeling af de underliggende eksponeringer til SSPE'en, og
 - ii) de oplysninger, som det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en gør tilgængelige i henhold til artikel 5, stk. 1, litra a), og e)-i), udtrykkeligt fastsætter andelen af omlagte underliggende eksponeringer, tidspunktet for og nærmere oplysninger om omlægningen samt deres udvikling efter datoen for omlægningen

- b) på tidspunktet for indgåelse, hvis det er relevant, fandtes i et offentligt kreditregister over personer med negativ kredithistorik eller et andet kreditregister, som er tilgængeligt for det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver
 - c) har en kreditvurdering, som indikerer, at risikoen for, at kontraktmæssigt aftalte betalinger ikke erlægges, er væsentligt højere end for tilsvarende eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut besidder, og som ikke securitiseres.
- 1f. Låntagerne skal på det tidspunkt, hvor eksponeringerne overføres, have erlagt mindst én betaling, medmindre der er tale om revolverende securitiseringer sikret ved personlige kassekreditter, kreditkortfordringer, tilgodehavender fra salg og lån ydet af producenter til de handlendes lagerfinansiering eller securitiseringer, der er sikret ved eksponeringer, som afvikles med et enkelt afdrag.
- 1g. Tilbagebetalingen til indehaverne af securitiseringspositionerne må ikke afhænge hovedsageligt af salget af aktiver, som sikrer de underliggende eksponeringer. Dette forhindrer ikke, at sådanne aktiver efterfølgende indgår i en roll-over eller refinansieres.
- 1h. Manglende rente- eller valutamatch, som opstår på transaktionsniveau, skal begrænses på passende vis. SSPE'en må ikke engagere sig i derivater, medmindre disse tjener til afdækning af valuta- eller renterisici. Disse derivater tegnes og dokumenteres i overensstemmelse med almindelige standarder for international finansiering.
- 1i. Transaktionsdokumentationen skal klart fastsætte definitioner, afhjælpende foranstaltninger og foranstaltninger relateret til udviklingen i de underliggende eksponeringer. Transaktionsdokumentationen skal klart angive prioriteringerne af betalinger, hændelser, der udløser ændringer i sådanne prioriteringer af betalinger, samt forpligtelsen til at rapportere sådanne hændelser. Enhver ændring i prioriteringen af betalinger skal rapporteres til investorerne uden unødigt forsinkelse.

- 1j. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en skal før prisfastsættelsen give potentielle investorer adgang til data vedrørende den statiske og dynamiske historiske misligholdelses- og tabsudvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres. Hvis det organiserende institut ikke har adgang til sådanne data, skal det af sælgeren få adgang til data, der er statisk eller dynamisk baserede, historisk udvikling, bl.a. data vedrørende overtrædelse af kontraktvilkår og misligholdelse, for eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til dem, som securitiseres. Disse data skal omfatte en periode på mindst fem år, undtagen for tilgodehavender fra salg og andre kortfristede tilgodehavender, hvis historiske periode ikke må være kortere end en periode på tre år. Datakilderne og kriterierne for at sidestille eksponeringer skal offentliggøres.
2. Transaktioner inden for et ABCP-program skal sikres ved en pulje af underliggende eksponeringer, som er homogene med hensyn til aktivtype, såsom puljer af tilgodehavender fra salg, puljer af erhvervslån, leasingaftaler og kreditfaciliteter til selskaber i samme kategori til finansiering af kapitaludgifter eller forretningstransaktioner, puljer af billån og -leasing til låntagere eller lejere eller lån og puljer af kreditfaciliteter til enkeltpersoner til personligt, familiemæssigt eller husholdningsmæssigt forbrug. En pulje af underliggende eksponeringer må kun omfatte en aktivtype.
- Puljen af underliggende eksponeringer har en vægtet gennemsnitlig restløbetid på højst et år, idet ingen af de underliggende eksponeringer har en restløbetid på over tre år, undtagen for puljer af billån, billeasing og leasingtransaktioner vedrørende udstyr, der har en eksponeringsvægtet gennemsnitlig restløbetid på højst **tre et halvt** [...] år, idet ingen af de underliggende eksponeringer har en restløbetid på over [...] **seks** år.

De underliggende eksponeringer må ikke omfatte lån sikret ved pant i beboelses- eller erhvervsejendom eller boliglån med fuld garanti som omhandlet i artikel 129, stk. 1, litra e), i forordning (EU) nr. 575/2013. De underliggende eksponeringer skal indeholde kontraktmæssigt bindende forpligtelser, som kan håndhæves med fuld regresret over for låntagerne og er forbundet med fastsatte betalingsstrømme, som er betalinger vedrørende leje, hovedstol og renter, eller som er relateret til eventuelle andre rettigheder til at modtage indkomst fra aktiver, som garanterer sådanne betalinger. De underliggende eksponeringer må ikke omfatte værdipapirer [...] som defineret i **artikel 4, stk. 1, nr. 44), i direktiv 2014/65/EU, bortset fra erhvervsobligationer, forudsat at de ikke er opført i et handelssystem.**

3. Alle rentebetalinger vedrørende aktiver og forpligtelser i ABCP-transaktionen, som er bundet til en referencerente, skal baseres på almindeligt anvendte markedsrentesatser, men må ikke knyttes til komplekse formler eller derivater. Betalinger for forpligtelser i ABCP-transaktionen kan omfatte rentesatser, der afspejler et ABCP-programs finansieringsomkostninger.
4. Efter misligholdelse fra sælgers side eller en opsigelseshændelse må ingen kontantbeløb tilbageholdes i SSPE'en ud over det nødvendige for at sikre den operationelle drift af SSPE'en eller den velordnede tilbagebetaling til investorerne i overensstemmelse med kontraktvilkårene i securitiseringen. Indtægter fra afdrag på de underliggende eksponeringer videregives til de investorer, som besidder en securitiseringsposition, via sekventiel betaling til securitiseringspositionerne i overensstemmelse med securitiseringspositionens rangorden, medmindre særlige omstændigheder kræver, at der i investorernes interesse tilbageholdes et beløb til at dække udgifter, der vil forhindre en forringelse af de underliggende eksponeringers kreditkvalitet. Der må ikke være bestemmelser, som kræver automatisk likvidation af de underliggende eksponeringer til markedsværdi.
5. De underliggende eksponeringer skal indgås som led i sælgers almindelige virksomhed i henhold til bevillingsstandarter, som ikke er mindre strenge end dem, som sælger anvender ved indgåelse af tilsvarende eksponeringer, som ikke securitiseres. Væsentlige ændringer i bevillingsstandarter skal være tilgængelige for det organiserende institut og andre parter, der er direkte eksponeret mod ABCP-transaktionen, uden unødigt forsinkelse. Sælger skal have erfaring med indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede.

6. Hvis en ABCP transaktion er en revolverende securitisering, skal transaktionsdokumentationen indeholde hændelser for afslutning af den revolverende periode, herunder som minimum følgende:
- a) en forringelse af de underliggende eksponeringers kreditkvalitet, som bringer denne ned på eller under en på forhånd fastlagt tærskel
 - b) forekomst af en insolvensrelateret hændelse med hensyn til sælger eller administrationsselskabet.
7. Transaktionsdokumentationen skal klart angive:
- a) aftalemæssige forpligtelser, opgaver og ansvar for det organiserende institut, administrationsselskabet og, hvis det er relevant, for trustee og andre udbydere af accessoriske tjenesteydelser
 - b) processer og ansvar, som er nødvendige for at sikre, at misligholdelse fra administrationsselskabets side eller dets insolvens ikke medfører, at varetagelsen af forvaltningsopgaven ophører
 - c) bestemmelser, der sikrer udskiftning af derivatmodparter og kontoførende bank i tilfælde af misligholdelse fra disses side, disses insolvens eller andre angivne hændelser, hvis det er relevant
 - d) hvordan det organiserende institut opfylder kravene i artikel 12a, stk. 3.

Artikel 12a

Organiserende institut for et ABCP-program

1. Det organiserende institut for ABCP-programmet skal være et kreditinstitut under tilsyn i henhold til direktiv 2013/36/EU.
2. Det organiserende institut for et ABCP-program skal fungere som udbyder af en likviditetsfacilitet og understøtte alle securitiseringspositioner på ABCP-programniveau ved at dække dels alle likviditets- og kreditrisici og alle væsentlige udvandringsrisici for de securitiserede eksponeringer, dels øvrige transaktionsomkostninger og omkostninger vedrørende programmet som helhed, der er forbundet med denne støtte. Det organiserende institut skal give investorer en beskrivelse af den støtte, der ydes på transaktionsniveau, herunder en beskrivelse af de likviditetsfaciliteter, der stilles til rådighed.
3. Det organiserende institut for ABCP-programmet kontrollerer, før det eksponeres mod en ABCP-transaktion, at [...] sælger yder alle sine lån på grundlag af velfunderede og veldefinerede kriterier og klart fastsatte procedurer for godkendelse, ændring, fornyelse og finansiering af disse lån og har indført effektive systemer til anvendelse af disse kriterier og procedurer. Det organiserende institut skal selv udvise rettidig omhu og kontrollere, at sælger lever op til sunde bevillingsstandarder, muligheder for gældsafvikling samt inddrivelsesprocedurer, som opfylder kravene i artikel 259, stk. 3, litra i)-m), i forordning (EU) nr. 575/2013 eller tilsvarende krav i tredjelande. Politikker, procedurer og risikostyringskontroller skal være veldokumenterede, og der skal være indført effektive systemer.
4. Sælger skal på transaktionsniveauet eller det organiserende institut på ABCP-programniveauet opfylde kravet om risikotilbageholdelse i henhold til artikel 4.

5. Artikel 5 finder anvendelse på ABCP-programmer. Det organiserende institut for ABCP-programmet er ansvarligt for overholdelse af artikel 5 og:
- a) stiller alle aggregerede oplysninger, der kræves i henhold til artikel 5, stk. 1, litra a), til rådighed for investorerne, og disse oplysninger ajourføres hvert kvartal
 - b) stiller de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 5, stk. 1, litra b)-e), til rådighed [...].
6. Såfremt det organiserende institut ikke fornyer finansieringstilsagnet om likviditetsfaciliteten inden dets udløbsdato, skal der ske træk på likviditetsfaciliteten, og de værdipapirer, som udløber, skal tilbagebetales.

Artikel 13

Krav på programniveau

1. Alle transaktioner i et ABCP-program skal opfylde kravene i artikel 12, stk. 1a, 1b, 1c, 1d, 1h, 1i, 1j, 3, 4, 5, 6 og 7.

På alle tidspunkter skal mindst [...] **95 %** af det samlede beløb af **de eksponeringer, der ligger til grund for** [...] transaktionerne inden for et ABCP-program, **og som finansieres af programmet**, opfylde kravene i artikel 12, stk. 1e, 1f, 1g og 2.

Med henblik på andet afsnit skal en stikprøve af de underliggende eksponeringer kontrolleres regelmæssigt af en relevant og uafhængig ekstern instans, såsom en revisor som fastsat i direktiv 2006/43/EF, med et konfidensniveau på 95 %.

- 1a. Den vægtede gennemsnitlige restløbetid for de underliggende eksponeringer i et ABCP-program må ikke være mere end to år.
2. *udgået*
- 2a. ABCP-programmet skal understøttes fuldt ud af et organiserende institut i overensstemmelse med artikel 12a, stk. 2.
3. ABCP-programmet må ikke indeholde en resecuritisering, og kreditforbedringen må ikke etablere en trancheopdeling i andet lag på programniveau.
4. *udgået*
5. De værdipapirer, der udstedes som led i et ABCP-program, må ikke indeholde call-optioner, bestemmelser om forlængelse eller andre klausuler, som efter det eksponeringsleverende instituts, det organiserende instituts og SSPE'ens skøn påvirker deres endelige udløbstidspunkt.

6. Manglende rente- eller valutamatch, som opstår på ABCP-programniveau, skal begrænses på passende vis, og eventuelle foranstaltninger, der træffes med henblik herpå, offentliggøres. Derivater må kun anvendes på programniveau til afdækning af valuta- og renterisici. Sådanne derivater dokumenteres i overensstemmelse med almindelige standarder for international finansiering.
7. Dokumentation vedrørende ABCP-programmet skal klart angive:
- a) hvis det er relevant, det ansvar, som påhviler trustee og andre enheder med betroede opgaver over for investorerne
 - b) bestemmelser, som letter den rettidige løsning af konflikter mellem det organiserende institut og indehaverne af securitiseringspositioner
 - c) aftalemæssige forpligtelser, opgaver og ansvar for det organiserende institut, som skal have erfaring med kreditbevilling, samt, hvis det er relevant, for trustee og andre udbydere af accessoriske tjenesteydelser
 - d) processer og ansvar, som er nødvendige for at sikre, at misligholdelse fra administrationsselskabets side eller dets insolvens ikke medfører, at varetagelsen af forvaltningsopgaven ophører
 - e) bestemmelser vedrørende udskiftning af derivatmodparter og kontoførende bank på ABCP-programniveau i tilfælde af misligholdelse fra disses side, disses insolvens og andre angivne hændelser, hvis det er relevant
 - f) at der i forbindelse med angivne hændelser samt misligholdelse fra det organiserende instituts side eller dets insolvens vil blive truffet afhjælpende foranstaltninger med henblik på sikkerhedsstillelse for finansieringstilsagnet eller udskiftning af udbyderen af likviditetsfaciliteten, hvis det er nødvendigt.
- 7a. Administrationsselskabet skal have erfaring med forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede og have veldokumenterede politikker, procedurer og risikostyringskontroller, der er forbundet med forvaltning af eksponeringer.
8. *udgået*

AFDELING 3

STS-meddelelse

Artikel 14

STS-meddelelseskrav og ESMA-websted

1. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en giver i fællesskab ved hjælp af indberetningsskemaet i stk. 5 ESMA meddelelse om, at securitiseringen opfylder kravene i artikel 7-10 eller 11-13 ("STS-meddelelse"). STS-meddelelsen skal indeholde en redegørelse fra det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en for, hvordan hvert af de STS-kriterier, der er fastsat i artikel 8-10 eller 12 og 13, er opfyldt. ESMA offentliggør STS-meddelelsen på sit officielle websted i henhold til stk. 4. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en underretter også deres kompetente myndigheder og udpeger af deres midte den enhed, som skal være det første kontaktpunkt for investorer og kompetente myndigheder.
- 1a. Såfremt det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en gør brug af en tredjepart, der er godkendt i henhold til artikel 14a, for at vurdere, om en securitisering overholder bestemmelserne i artikel 7-10 eller 11-13, skal STS-meddelelsen indeholde en erklæring om, at overholdelsen af STS-kriterierne er bekræftet af den pågældende godkendte tredjepart. Meddelelsen skal indeholde den godkendte tredjeparts navn og hjemsted og navnet på den kompetente myndighed, der har godkendt den.

2. Såfremt det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver ikke er et kreditinstitut eller et investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1) og 2), i forordning (EU) nr. 575/2013, som er etableret i Unionen, ledsages meddelelsen i henhold til stk. 1 af følgende:
 - a) en bekræftelse fra det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver på, at ydelsen af lån sker på grundlag af velfunderede og veldefinerede kriterier og klart fastsatte procedurer for godkendelse, ændring, fornyelse og finansiering af lån, og at det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver har indført effektive systemer til anvendelse af sådanne procedurer i overensstemmelse med artikel 5a
 - b) en bekræftelse fra det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver på, om de i litra a) nævnte elementer er omfattet af tilsyn.
3. Det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en giver straks ESMA og deres kompetente myndighed meddelelse, såfremt en securitisering ikke længere opfylder kravene i artikel 7-10 eller 11-13.
4. ESMA vedligeholder på sit officielle websted en liste over alle securitiseringer, for hvilke de eksponeringsleverende institutter, de organiserende institutter og SSPE'er har meddelt, at securitiseringen opfylder kravene i artikel 7-10 eller 11-13. ESMA opdaterer listen, hvis securitiseringerne efter de kompetente myndigheders beslutning eller meddelelse fra det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller SSPsE'en ikke længere anses for at være STS. Såfremt den kompetente myndighed har pålagt administrative sanktioner i henhold til artikel 17, giver den straks ESMA meddelelse herom. ESMA angiver det straks på listen, når en kompetent myndighed har pålagt administrative sanktioner i forbindelse med den pågældende securitisering.

5. ESMA udarbejder i nært samarbejde med EBA og EIOPA udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder, som præciserer formatet af de i stk. 1 omhandlede oplysninger, og stiller formatet til rådighed i form af standardiserede indberetningsskemaer.

ESMA forelægger disse udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [tre måneder efter denne forordnings ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i dette stykke omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med proceduren i artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 14a

Tredjeparts kontrol med STS-overholdelse

1. En tredjepart som omhandlet i artikel 14, stk. 1a, skal **af** den kompetente myndighed have tilladelse til at vurdere securitiseringers overholdelse af STS-kriterierne i artikel 7-10 eller 11-13. Den kompetente myndighed skal give tilladelsen, hvis følgende betingelser er opfyldt:
 - a) tredjeparten opkræver kun ikkediskriminerende og omkostningsbaserede gebyrer fra de eksponeringsleverende institutter, de organiserende institutter eller de SSPE'er, der er involveret i de securitiseringer, som tredjeparten vurderer uden at gøre forskel på gebyrerne ved at gøre dem afhængige af eller knytte dem til resultaterne af dens vurdering
 - b) tredjeparten er **hverken** [...] en reguleret enhed som defineret i artikel 2, nr. 4), i direktiv 2002/87/EF **eller et kreditvurderingsbureau som defineret i artikel 3, stk. 1, litra b), i forordning (EF) nr. 1060/2009,** og udviklingen af tredjepartens øvrige aktiviteter kompromitterer ikke vurderingens uafhængighed eller integritet
 - ba) tredjeparten må ikke yde nogen form for rådgivnings- eller revisionstjeneste eller lignende tjeneste for det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller den SSPE'en, der er involveret i de securitiseringer, der vurderes af tredjeparten
 - c) medlemmerne af tredjepartens ledelsesorgan har faglige kvalifikationer, viden og erfaring, der er egnede til tredjepartens opgave, og deres omdømme og integritet er af god standard

- d) tredjepartens ledelsesorgan omfatter mindst en tredjedel, dog ikke mindre end to, uafhængige direktører
- e) tredjeparten træffer alle nødvendige foranstaltninger for at sikre, at kontrollen af STS-overholdelse ikke påvirkes af eventuelle eksisterende eller potentielle interessekonflikter eller forretningsforbindelser, der berører tredjeparten, dennes aktionærer eller medlemmer, ledere, ansatte eller enhver anden fysisk person, hvis tjenester stilles til rådighed for tredjeparten eller under dennes kontrol. Med henblik herpå etablerer, fastholder, håndhæver og dokumenterer tredjeparten en effektiv intern kontrolordning for gennemførelse af politikker og procedurer til at identificere og forebygge potentielle interessekonflikter. Potentielle eller eksisterende interessekonflikter, der er blevet identificeret, fjernes eller afhjælpes og offentliggøres straks. Tredjeparten etablerer, fastholder, håndhæver og dokumenterer passende procedurer og processer for at sikre en uafhængig vurdering af STS-overholdelse. Tredjeparten overvåger og reviderer disse politikker og procedurer med jævne mellemrum for at vurdere deres effektivitet og vurdere, om det er nødvendigt at ajourføre dem, og
- f) tredjeparten kan påvise, at den råder over passende operationelle sikkerhedsforanstaltninger og interne processer, der gør det muligt for den at vurdere STS-overholdelse.

Den kompetente myndighed inddrager tilladelsen, hvis **den mener, at** [...] tredjeparten **i væsentlig grad ikke overholder** [...] ovennævnte betingelser.

- 1a. En tredjepart, der har tilladelse i henhold til stk. 1, skal straks underrette den kompetente myndighed om alle væsentlige ændringer af de oplysninger, der er omhandlet i det pågældende stykke, og alle andre ændringer, der med rimelighed kan tænkes at påvirke den kompetente myndigheds vurdering.

2. Den kompetente myndighed kan opkræve omkostningsbaserede gebyrer fra tredjeparten, jf. stk. 1, for at dække de nødvendige udgifter til vurdering af ansøgninger om tilladelse og til den efterfølgende overvågning af, om betingelserne i stk. 1 overholdes.
3. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer de oplysninger, der skal indgives til de kompetente myndigheder i ansøgningen om en tredjeparts tilladelse i overensstemmelse med stk. 1.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [*seks måneder efter denne forordnings ikrafttræden*].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Kapitel 4

Tilsyn

Artikel 15

Udpegning af kompetente myndigheder

1. Følgende kompetente myndigheder fører tilsyn med overholdelsen af forpligtelserne i artikel 3 i henhold til de beføjelser, som tillægges dem ved de relevante retsakter:
 - a) for forsikrings- og genforsikringsselskaber den kompetente myndighed i henhold til artikel 13, stk. 10, i direktiv 2009/138/EF
 - b) for forvaltere af alternative investeringsfonde den kompetente myndighed i henhold til artikel 44 i direktiv 2011/61/EU
 - c) for institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) og investeringsinstitutters administrationsselskaber den kompetente myndighed i henhold til artikel 97 i direktiv 2009/65/EF
 - d) for arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser den kompetente myndighed i henhold til artikel 6, litra g), i direktiv 2003/41/EF
 - e) for kreditinstitutter eller investeringsselskaber den kompetente myndighed i henhold til artikel 4 i direktiv 2013/36/EU.

2. De kompetente myndigheder med ansvar for tilsyn med organiserende institutter i henhold til artikel 4 i direktiv 2013/36/EU fører tilsyn med, at organiserende institutter overholder forpligtelserne i artikel 4, 5 og 5a.
3. Såfremt eksponeringsleverende institutter, oprindelige långivere og SSPE'er er tilsynsbelagte enheder i henhold til direktiv 2013/36/EU, direktiv 2009/138/EF, direktiv 2003/41/EF, direktiv 2011/61/EU eller direktiv 2009/65/EF, fører de relevante kompetente myndigheder i henhold til disse retsakter tilsyn med overholdelsen af forpligtelserne i artikel 4, 5 og 5a.
4. For eksponeringsleverende institutter, oprindelige långivere og SSPE'er, **der er etableret i Unionen, og** som ikke er omfattet af EU's lovgivningsmæssige retsakter omhandlet i stk. 3, udpeger medlemsstaterne en eller flere kompetente myndigheder til at føre tilsyn med overholdelsen af artikel 4, 5 og 5a. Medlemsstaterne underretter senest den *[et år efter denne forordnings ikrafttræden]* Kommissionen og ESMA om udpegningen af kompetente myndigheder i henhold til dette stykke. **Denne forpligtelse finder ikke anvendelse på selskaber, der sælger eksponeringer i et ABCP-program eller en anden securitiseringstransaktion eller -ordning.**
- 4a. Medlemsstaterne udpeger en eller flere kompetente myndigheder til at føre tilsyn med, at **eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er** overholder artikel 6-14, og at **tredjeparter overholder artikel** 14a. Medlemsstaterne underretter senest den *[et år efter denne forordnings ikrafttræden]* Kommissionen og ESMA om udpegningen af kompetente myndigheder i henhold til dette stykke.
- 4b. Stk. 4a finder ikke anvendelse på selskaber, der sælger [...] **eksponeringer** i et ABCP-program eller en anden securitiseringstransaktion eller -ordning. I så tilfælde skal det eksponeringsleverende institut eller det organiserende institut kontrollere, at disse selskaber opfylder de relevante forpligtelser i artikel 6-14.
5. ESMA offentliggør og opdaterer på sit officielle websted en liste over de i denne artikel omhandlede kompetente myndigheder.

Artikel 16

De kompetente myndigheders beføjelser

1. Hver medlemsstat sikrer, at den kompetente myndighed, som er udpeget i overensstemmelse med artikel 15, stk. 1-4a, har de tilsyns-, undersøgelses- og sanktionsbeføjelser, der er nødvendige for, at den kan opfylde sine opgaver i henhold til denne forordning.
2. Den kompetente myndighed skal [...] **kræve** en regelmæssig kontrol af de arrangementer, processer og mekanismer, som eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter, SSPE'er og oprindelige långivere gennemfører for at overholde denne forordning.

For alle securitiseringer skal kontrollen i henhold til første afsnit navnlig omfatte processer og mekanismer til løbende og korrekt at måle og bibeholde en væsentlig nettoøkonomisk interesse, indsamling og rettidig videregivelse af alle oplysninger, som stilles til rådighed i overensstemmelse med artikel 5 og kriterierne for långivning i overensstemmelse med artikel 5a.

For STS-securitiseringer, som ikke er securitiseringer i et ABCP-program, skal kontrollen i henhold til første afsnit desuden især omfatte processer og mekanismer med henblik på at sikre overholdelsen af artikel 8, stk. 3-8, artikel 9, stk. 6, og artikel 10.

For STS-securitiseringer, som er securitiseringer i et ABCP-program, skal kontrollen i henhold til første afsnit desuden især omfatte processer og mekanismer til at sikre opfyldelsen af kravene i artikel 12 med hensyn til ABCP-transaktioner og kravene i overensstemmelse med artikel 13, stk. 7 og 8, med hensyn til ABCP-programmer.

3. De kompetente myndigheder skal kræve, at risici hidrørende fra securitiseringstransaktioner, herunder omdømmemæssige risici, evalueres og imødegås gennem passende politikker og procedurer i de eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er samt hos de oprindelige långivere.

Artikel 17

Administrative sanktioner og afhjælpende foranstaltninger

1. Uden at det berører medlemsstaternes ret til at fastsætte og pålægge strafferetlige sanktioner i henhold til artikel 19, fastsætter medlemsstaterne bestemmelser om passende administrative sanktioner og afhjælpende foranstaltninger gældende som minimum, når:
 - a) et eksponeringsleverende institut, et organiserende institut eller en oprindelig långiver ikke har opfyldt kravene i artikel 4
 - b) et eksponeringsleverende institut, et organiserende institut og en SSPE ikke har opfyldt kravene i artikel 5
 - ba) et eksponeringsleverende institut, et organiserende institut **eller** [...] en SSPE ikke har [...] opfyldt kravene i artikel 6
 - bb) et eksponeringsleverende institut, et organiserende institut eller en oprindelig långiver ikke har opfyldt kravene i artikel 5a
 - c) et eksponeringsleverende institut, et organiserende institut og en SSPE ikke har opfyldt kravene i artikel 7-10 eller 11-13
 - d) et eksponeringsleverende institut eller en oprindelig långiver ikke har opfyldt kravene i artikel 14, stk. 2
 - e) et eksponeringsleverende institut, et organiserende institut og en SSPE ikke har opfyldt kravene i artikel 14, stk. 3
 - f) en tredjepart, der har tilladelse i henhold til stk. 14a, ikke har givet meddelelse om væsentlige ændringer i de oplysninger, der er omhandlet i artikel 14a, stk. 1, eller alle andre ændringer, der med rimelighed kan tænkes at påvirke den kompetente myndigheds vurdering.

Medlemsstaterne sikrer desuden, at de administrative sanktioner og/eller afhjælpende foranstaltninger gennemføres effektivt.

Sanktionerne og foranstaltningerne skal være effektive, stå i rimeligt forhold til overtrædelsen og have afskrækkende virkning.

2. Medlemsstaterne skal give de kompetente myndigheder beføjelse til at anvende mindst følgende sanktioner og foranstaltninger i tilfælde af overtrædelser som omhandlet i stk. 1:
 - a) en offentlig meddelelse, hvori identiteten på den fysiske eller juridiske person og overtrædelsens art nævnes i overensstemmelse med artikel 22
 - b) et påbud om, at den fysiske eller juridiske person bringer den udviste adfærd til ophør og afholder sig fra at gentage en sådan adfærd
 - c) et midlertidigt forbud, som pålægges ethvert medlem af det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut eller SSPE'ens ledelsesorgan eller andre fysiske personer, som gøres ansvarlige, mod at udøve ledelsesfunktioner i sådanne selskaber
 - d) hvis der er tale om en overtrædelse som omhandlet i stk. 1, litra ba) eller c), et midlertidigt forbud mod, at det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en i henhold til artikel 14, stk. 1, giver meddelelse om, at en securitisering opfylder kravene i artikel 7-10 eller 11-13
 - e) hvis der er tale om fysiske personer, administrative maksimumbøder på mindst 5 000 000 EUR eller i de medlemsstater, der ikke har euroen som valuta, det tilsvarende beløb i national valuta den *[datoen for denne forordnings ikrafttræden]*

- f) hvis der er tale om juridiske personer, administrative maksimumbøder på mindst 5 000 000 EUR eller i de medlemsstater, der ikke har euroen som valuta, det tilsvarende beløb i national valuta den *[datoen for denne forordnings ikrafttræden]* eller bøder på op til 10 % af den juridiske persons samlede årlige nettoomsætning ifølge de seneste regnskaber, der er godkendt af ledelsesorganet; hvis den juridiske person er et moderselskab eller et datterselskab af det moderselskab, der skal udarbejde konsoliderede regnskaber i henhold til direktiv 2013/34/EU, er den relevante samlede årlige omsætning den samlede årsomsætning, eller den tilsvarende indkomsttype i henhold til de relevante regnskabsmæssige retsakter, ifølge de seneste konsoliderede regnskaber, som det endelige moderselskabs ledelsesorgan har godkendt
- g) administrative maksimumbøder på mindst det dobbelte af den fortjeneste, der er opnået som følge af overtrædelsen, såfremt fortjenesten kan beregnes, også selv om dette beløb overstiger maksimumsbeløbene i litra e) og f)
- h) hvis der er tale om en overtrædelse som omhandlet i stk. 1, litra f), en midlertidig tilbagekaldelse af den i artikel 14a omhandlede tilladelse til tredjemand til at kontrollere, at en securitisering overholder artikel 7-10 eller 11-13.
3. Såfremt de i stk. 1 omhandlede bestemmelser finder anvendelse på juridiske personer, giver medlemsstaterne de kompetente myndigheder beføjelse til at anvende de administrative sanktioner og afhjælpende foranstaltninger i stk. 2 i overensstemmelse med betingelserne i national lovgivning på medlemmer af ledelsesorganet samt andre personer, som i henhold til national lovgivning er ansvarlige for overtrædelsen.
4. Medlemsstaterne sikrer, at enhver afgørelse om pålæggelse af administrative sanktioner eller afhjælpende foranstaltninger som omhandlet i stk. 2 er behørigt begrundet og kan påklages.

Artikel 18

Udøvelse af beføjelsen til at pålægge administrative sanktioner og afhjælpende foranstaltninger

1. De kompetente myndigheder udøver beføjelsen til at pålægge de administrative sanktioner og afhjælpende foranstaltninger, der er omhandlet i artikel 17, i overensstemmelse med nationale lovgivningsrammer:
 - a) direkte
 - b) i samarbejde med andre myndigheder
 - ba) på eget ansvar ved delegation til sådanne myndigheder
 - c) ved anmodning til de kompetente retlige myndigheder.
2. De kompetente myndigheder tager ved valget af arten af og niveau for en administrativ sanktion eller afhjælpende foranstaltning pålagt i henhold til artikel 17 hensyn til alle relevante omstændigheder, herunder, i hvilken grad overtrædelsen er forsætlig eller skyldes en faktuel fejl, og, hvis det er relevant:
 - a) overtrædelsens væsentlighed, grovhed og varighed
 - b) graden af ansvar hos den fysiske eller juridiske person, der er ansvarlig for overtrædelsen
 - c) den ansvarlige fysiske eller juridiske persons finansielle styrke med udgangspunkt i f.eks. den ansvarlige juridiske persons samlede omsætning eller den ansvarlige fysiske persons årlige indkomst
 - d) den ansvarlige fysiske eller juridiske persons fortjeneste eller undgåede tab, såfremt disse beløb kan beregnes

- e) tredjemands tab som følge af overtrædelsen, såfremt de kan beregnes
- f) den ansvarlige fysiske eller juridiske persons vilje til at samarbejde med den kompetente myndighed, uden at det strider imod hensynet til at sikre aflevering af den pågældende persons fortjeneste eller undgåede tab
- g) overtrædelser, som den ansvarlige fysiske eller juridiske person tidligere har begået.

Artikel 19

Fastsættelse af strafferetlige sanktioner

1. Medlemsstaterne kan beslutte ikke at fastsætte bestemmelser om administrative sanktioner eller afhjælpende foranstaltninger for overtrædelser, der allerede er omfattet af strafferetlige sanktioner i henhold til national ret.
2. Såfremt medlemsstaterne i henhold til stk. 1 har valgt at fastsætte strafferetlige sanktioner for en overtrædelse omfattet af artikel 17, stk. 1, sørger de for, at der er truffet passende foranstaltninger, således at de kompetente myndigheder har alle de nødvendige beføjelser til at holde kontakt til de retslige, retsforfølgende eller strafferetlige myndigheder inden for deres jurisdiktion med henblik på at modtage konkrete oplysninger om strafferetlige efterforskninger af eller påbegyndte retssager om overtrædelser omfattet af artikel 17, stk. 1, og til at give andre kompetente myndigheder samt ESMA, EBA og EIOPA de samme oplysninger, således at disse kan opfylde deres forpligtelse til at samarbejde med henblik på anvendelsen af denne forordning.

Artikel 20

Meddelelsespligt

Medlemsstaterne giver senest den [et år efter denne forordnings ikrafttræden] Kommissionen, ESMA, EBA, og EIOPA meddelelse om de love og administrative bestemmelser, herunder relevante strafferetlige bestemmelser, som gennemfører dette kapitel. Medlemsstaterne meddeler uden unødigt forsinkelse Kommissionen, ESMA, EBA, og EIOPA om eventuelle senere ændringer heraf.

Artikel 21

Samarbejde mellem kompetente myndigheder og de europæiske tilsynsmyndigheder

1. De kompetente myndigheder, som er omhandlet i artikel 15, og ESMA, EBA og EIOPA samarbejder tæt med hinanden og udveksler oplysninger med henblik på at udføre deres opgaver i henhold til artikel 16-19.
- 1a. De kompetente myndigheder koordinerer deres tilsyn tæt for at identificere og afhjælpe overtrædelser af denne forordning, udvikle og fremme bedste praksis, lette samarbejde, støtte en konsekvent fortolkning og tilvejebringe tværjuridiske vurderinger i tilfælde af eventuelle tvister.
2. *udgået*
3. Såfremt en kompetent myndighed konstaterer, **at et eller flere af kravene i artikel 4-14** er [...] blevet overtrådt, eller har grund til at antage dette, underretter denne den kompetente myndighed for den eller de enheder, der mistænkes for en sådan overtrædelse, om sine undersøgelsesresultater på en tilstrækkelig detaljeret måde.

4. Såfremt den i stk. 3 omhandlede overtrædelse i særdeleshed vedrører en urigtig eller vildledende meddelelse i henhold til artikel 14, stk. 1, underretter den kompetente myndighed, som har konstateret den pågældende overtrædelse, straks den kompetente myndighed **for den enhed, der er udpeget som det første kontaktpunkt i henhold til artikel 14, stk. 1, om sine undersøgelsesresultater. Den kompetente myndighed for den enhed, der er udpeget som det første kontaktpunkt i henhold til artikel 14, stk. 1, underretter derefter** [...] ESMA, EBA og EIOPA [...] **og underretter og sikrer koordinering med de øvrige berørte kompetente myndigheder i overensstemmelse med stk. 5-5d.**
5. Efter modtagelse af de i stk. 3 omhandlede oplysninger tager den kompetente myndighed **for den enhed, der er mistænkt for en overtrædelse**, inden for 15 arbejdsdage ethvert nødvendigt skridt til afhjælpning af den konstaterede overtrædelse og underretter de øvrige berørte kompetente myndigheder, særlig de kompetente myndigheder for det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en samt for indehaveren af en securitiseringsposition, hvis denne indehaver kendes.

Uanset første afsnit, hvis stk. 4 finder anvendelse, vurderer den kompetente myndighed for den enhed, der er udpeget som det første kontaktpunkt, med de øvrige berørte kompetente myndigheder, navnlig de kompetente myndigheder for det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en samt for indehaveren af en securitiseringsposition, hvis denne indehaver kendes, hvilke skridt der er nødvendige med hensyn til alle de enheder, der har fremsendt meddelelsen i henhold til artikel 14, stk. 1, og de kompetente myndigheder for disse enheder tager de nødvendige skridt inden for 15 arbejdsdage. Den kompetente myndighed for den enhed, der er udpeget som det første kontaktpunkt, sikrer, at de øvrige berørte kompetente myndigheder straks underrettes om de skridt, der er taget.

Hvis de [...] **berørte** kompetente myndigheder er enige om, at overtrædelserne skyldes, at artikel 6 i god tro ikke er overholdt, kan de beslutte at give det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en en frist på op til tre måneder til at afhjælpe den konstaterede overtrædelse fra den dag, hvor den kompetente myndighed har underrettet det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en om overtrædelserne. I denne periode anses en securitisering, der er opført på den liste, der føres af ESMA i henhold til artikel 14, fortsat for at være STS i henhold til kapitel 3 og beholdes på denne liste.

Hvis en eller flere af de berørte kompetente myndigheder er af den opfattelse, at overtrædelsen ikke er behørigt afhjulpet inden for den periode, der er fastsat i **tredje** afsnit [...], finder første afsnit anvendelse.

- 5a. Såfremt en eller flere af de berørte kompetente myndigheder fra forskellige medlemsstater er uenige i afgørelsen i stk. 5, underretter de den kompetente myndighed, der har taget skridt i henhold til stk. 5, om deres undersøgelsesresultater på en tilstrækkelig detaljeret måde inden for fem arbejdsdage. Inden for den samme periode underretter de ESMA, EBA og EIOPA herom. Den kompetente myndighed, der har taget skridt i henhold til stk. 5, tager behørigt hensyn til en sådan meddelelse, herunder til spørgsmålet om, hvorvidt afgørelsen i stk. 5 skal revideres inden for yderligere 15 arbejdsdage.

Uanset første afsnit, hvis stk. 4 finder anvendelse, såfremt en eller flere af de berørte kompetente myndigheder fra forskellige medlemsstater er uenige i afgørelsen i stk. 5, underretter de den kompetente myndighed for den enhed, der er udpeget som det første kontaktpunkt, om deres undersøgelsesresultater på en tilstrækkelig detaljeret måde inden for fem arbejdsdage. Den kompetente myndighed for den enhed, der er udpeget som det første kontaktpunkt, underretter straks de øvrige berørte kompetente myndigheder samt ESMA, EBA og EIOPA. Den kompetente myndighed, der har taget skridt i henhold til stk. 5, tager behørigt hensyn til en sådan meddelelse, herunder spørgsmålet om, hvorvidt afgørelsen i stk. 5 skal revideres inden for yderligere 15 arbejdsdage.

- 5b. I tilfælde af vedvarende uenighed mellem de kompetente myndigheder skal den kompetente myndighed for den enhed, der mistænkes for en overtrædelse, **og de øvrige berørte kompetente myndigheder gøre alt, hvad der står i deres magt, for at nå frem til en fælles afgørelse om de foranstaltninger, der skal træffes.**

Foreligger der ikke en fælles afgørelse inden for 15 arbejdsdage, træffer den kompetente myndighed for den eller de enheder, der mistænkes for den i stk. 3 omhandlede **overtrædelse**, sin egen afgørelse.

Uanset [...] **andet** afsnit, hvis denne overtrædelse vedrører en urigtig eller vildledende meddelelse i henhold til artikel 14, **stk. 1** [...], finder afgørelsen fra den kompetente myndighed for den enhed [...], **der er udpeget som det første kontaktpunkt i henhold til artikel 14, stk. 1, anvendelse, hvis der ikke foreligger en fælles afgørelse inden for 15 arbejdsdage.**

- 5c. Hvis en af de berørte kompetente myndigheder er uenig i den afgørelse, der er truffet i henhold til stk. 5b, kan den henvise sagen til ESMA, og proceduren i artikel 19 og i givet fald artikel 20 i forordning (EU) nr. 1095/2010 finder anvendelse.

En forligsperiode på en måned finder anvendelse i overensstemmelse med artikel 19, stk. 2, i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Hvis de berørte kompetente myndigheder ikke når til enighed inden for forligsfasen, jf. andet afsnit, træffer ESMA afgørelse inden for en måned. Foreligger der ikke en afgørelse fra ESMA inden for en måned, finder afgørelsen fra den kompetente myndighed, der er omhandlet i stk. 5b, anvendelse.

- 5d. I den beslutningsprocedure, der er omhandlet i stk. 1-5c, anses en securitisering opført på den liste, der føres af ESMA i henhold til artikel 14, fortsat for at være STS i henhold til kapitel 3 **og beholdes på denne liste.**
6. ESMA udarbejder i nært samarbejde med EBA og EIOPA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere den generelle samarbejdsforpligtelse, de oplysninger, der skal udveksles i henhold til stk. 1, samt underretningsforpligtelserne i henhold til stk. 3 og 4.

ESMA forelægger i et nært samarbejde med EBA og EIOPA disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [*tolv måneder efter denne forordnings ikrafttræden*].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i stk. 1 omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 22

Offentliggørelse af administrative sanktioner

1. Medlemsstaterne sikrer, at de kompetente myndigheder uden unødigt forsinkelse på deres officielle websteder som minimum offentliggør enhver afgørelse om pålæggelse af en administrativ sanktion, der ikke kan påklages, og som pålægges for overtrædelse af artikel 4, 5 eller 5a eller artikel 14, stk. 1, efter at den, som sanktionen er rettet imod, er blevet underrettet om nævnte afgørelse.
2. Den i stk. 1 omhandlede offentliggørelse omfatter oplysninger om overtrædelsens type og art, de ansvarlige personers identitet samt de pålagte sanktioner.
3. Når den kompetente myndighed anser offentliggørelsen af de juridiske personers identitet eller de fysiske personers identitet og personoplysninger for at være ude af proportioner efter en individuel vurdering, eller når den kompetente myndighed anser offentliggørelsen for at udgøre en trussel mod de finansielle markeders stabilitet eller en igangværende strafferetlig efterforskning, eller når offentliggørelsen, i det omfang dette kan fastslås, vil påføre den involverede person uforholdsmæssig stor skade, skal medlemsstaterne sikre, at de kompetente myndigheder gør et af følgende:
 - a) udsætter offentliggørelsen af afgørelsen om at pålægge den administrative sanktion, indtil grunden til at undlade offentliggørelse er ophørt med at eksistere, eller
 - b) offentliggør afgørelsen om at pålægge den administrative sanktion anonymt i overensstemmelse med national ret, eller

c) helt undlader at offentliggøre afgørelsen om at pålægge den administrative sanktion, hvis mulighederne i litra a) og b) anses for at være utilstrækkelige til at sikre:

i) at de finansielle markeders stabilitet ikke bringes i fare

ii) forholdsmæssigheden af offentliggørelsen af sådanne afgørelser vedrørende foranstaltninger, der vurderes at være af mindre betydning.

4. I tilfælde af en afgørelse om anonym offentliggørelse af en sanktion kan offentliggørelsen af de relevante oplysninger udsættes. Hvis en kompetent myndighed offentliggør en afgørelse om at pålægge en administrativ sanktion, der kan indbringes for de relevante retslige myndigheder, lægger de kompetente myndigheder desuden straks denne oplysning på deres officielle websted sammen med eventuelle efterfølgende oplysninger om resultatet af denne indbringelse. En retsafgørelse, som annullerer en afgørelse om at pålægge en administrativ sanktion, offentliggøres også.
5. De kompetente myndigheder sørger for, at en offentliggørelse i henhold til stk. 1-4 forbliver på deres officielle websted i mindst fem år efter offentliggørelsen. Personoplysninger i offentliggørelsen forbliver kun på den kompetente myndigheds websted i den periode, der er nødvendig, jf. de gældende databeskyttelsesregler.
6. De kompetente myndigheder informerer ESMA om alle administrative sanktioner, der pålægges, herunder i givet fald eventuelle indbringelser heraf samt resultater af disse.
7. ESMA fører en central database over de administrative sanktioner, der indberettes til den. Databasen må kun være tilgængelig for ESMA, EBA, EIOPA og de kompetente myndigheder og opdateres på grundlag af oplysningerne fra de kompetente myndigheder, jf. stk. 6.

Kapitel 5

Ændringer

Artikel 23

Ændring af direktiv 2009/65/EF

Artikel 50a i direktiv 2009/65/EF affattes således:

"Administrationsselskaber for institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) eller internt administrerede investeringsinstitutter skal handle i investorernes interesse i det relevante investeringsinstitut og om nødvendigt træffe korrigerende foranstaltninger, hvis de efter antagelsen af en eksponering mod en securitisering konstaterer, at securitiseringen ikke opfylder de krav, der er fastsat i forordningen [STS], især at fastsættelsen af og offentliggørelsen af oplysninger om de tilbageholdte kapitalandele ikke opfylder kravene i forordningen [STS]."

Artikel 24

Ændring af direktiv 2009/138/EF

I direktiv 2009/138/EF foretages følgende ændringer:

- 1) Artikel 135, stk. 2 og 3, affattes således:

"2. Kommissionen vedtager i overensstemmelse med artikel 301a delegerede retsakter, der præciserer, under hvilke omstændigheder et forholdsmæssigt supplerende kapitalkrav kan pålægges, når kravene i artikel 3 og 4 i [securitiseringsforordningen] er blevet overtrådt, jf. dog artikel 101, stk. 3.

3. For at sikre konsekvent harmonisering med hensyn til stk. 2 udarbejder EIOPA i henhold til artikel 301b udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere metoderne til beregning af det omhandlede forholdsmæssige supplerende kapitalkrav.

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1094/2010."

- 2) Artikel 308b, stk. 11, udgår.

Artikel 25

Ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009

I forordning (EF) nr. 1060/2009 foretages følgende ændringer:

- 1) I betragtning 22 og 41, artikel 8c og i bilag II, punkt 1, erstattes "struktureret finansielt instrument" af "securitiseringsinstrument".
- 2) I betragtning 34 og 40, artikel 8, stk. 4, artikel 8c, artikel 10, stk. 3, artikel 39, stk. 4, samt i bilag I, afsnit A, punkt 2, femte afsnit, bilag I, afsnit B, punkt 5, bilag II (titel og punkt 2), bilag III, del I, punkt 8, 24 og 45, samt bilag III, del III, punkt 8, erstattes "strukturerede finansielle instrumenter" af "securitiseringsinstrumenter".
- 3) Artikel 1, stk. 2, affattes således:

"Denne forordning indeholder også forpligtelser vedrørende securitiseringsinstrumenter for udstedere og tilknyttede tredjeparter, der er etableret i Unionen."

- 4) Artikel 3, litra l), affattes således:

"l) "securitiseringsinstrument": et finansielt instrument eller andre aktiver, som er resultatet af en securitiseringstransaktion eller ordning, jf. artikel 2, nr. 1), i forordning [denne forordning]".

- 5) Artikel 8b ophæves.

- 6) I artikel 4, stk. 3, litra b, og artikel 5, stk. 6, litra b), udgår henvisningen til artikel 8b.

- 7) I artikel 39, stk. 5, udgår litra a).

Artikel 26

Ændring af direktiv 2011/61/EU

Artikel 17 i direktiv 2011/61/EU affattes således:

"FAIF'er skal handle i investorernes interesse i den relevante AIF og om nødvendigt træffe korrigerende foranstaltninger, hvis de efter antagelsen af en eksponering mod en securitisering konstaterer, at securitiseringen ikke opfylder de krav, der er fastsat i forordningen [STS], især at fastsættelsen af og offentliggørelsen af oplysninger om de tilbageholdte kapitalandele ikke opfylder kravene i forordning [STS]."

Artikel 27

Ændring af forordning (EU) nr. 648/2012

I forordning (EU) nr. 648/2012 foretages følgende ændringer:

- 1) I artikel 2 tilføjes følgende som nr. 30) og 31):

"30) "dækket obligation": en obligation, som opfylder kravene i artikel 129 i forordning (EU) nr. 575/2013

31) "enhed for dækkede obligationer": en udsteder af dækkede obligationer eller en pulje til sikring af en dækket obligation".

- 2) I artikel 4 tilføjes følgende som stk. 5 og 6:

"5. Artikel 4, stk. 1, finder ikke anvendelse på OTC-derivataftaler, som er indgået af enheder for dækkede obligationer i forbindelse med en dækket obligation eller af en securitiseringsenhed med særligt formål i forbindelse med en securitisering som omhandlet i [securitiseringsforordningen], forudsat at:

- a) securitiseringsenheden med særligt formål udelukkende udsteder securitiseringer, som opfylder kravene i artikel 7-10 eller 11-13 samt artikel 6 i [securitiseringsforordningen], i tilfælde af securitiseringsenheder med særligt formål
- b) OTC-derivataftalen udelukkende anvendes til afdækning af manglende rente- eller valutamatch i den dækkede obligation eller securitisering, og
- c) ordningerne i den dækkede obligation eller securitisering i tilstrækkelig grad mindsker modpartskreditrisikoen i tilknytning til de OTC-derivataftaler, som enheden for dækkede obligationer eller securitiseringsenheden med særligt formål har indgået i forbindelse med den dækkede obligation eller securitiseringen.

6. For at sikre en konsekvent anvendelse af denne artikel og under hensyn til nødvendigheden af at forhindre regularbitrage udarbejder de europæiske tilsynsmyndigheder (ESA'er) udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer kriterierne til bestemmelse af, hvilke ordninger i dækkede obligationer eller securitiseringer der i tilstrækkelig grad mindsker modpartskreditrisiko som omhandlet i stk. 5.

ESA'erne forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [*seks måneder efter securitiseringsforordningens ikrafttræden*].

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

3) Artikel 11, stk. 15, affattes således:

"15. For at sikre en ensartet anvendelse af denne artikel udarbejder ESA'erne fælles udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som præciserer:

a) risikostyringsprocedurerne, herunder de niveauer og typen af sikkerhedsstillelse og adskillelsesordninger, der er nødvendige for at overholde stk. 3

b) de procedurer for modparterne og de relevante kompetente myndigheder, der skal følges, når undtagelser anvendes i henhold til stk. 6-10

c) de anvendelige kriterier i stk. 5-10, herunder navnlig, hvad der bør betragtes som praktiske eller retlige hindringer for umiddelbar overførsel af kapitalgrundlag og tilbagebetaling af forpligtelser mellem modparterne.

Det niveau og den type af sikkerhedsstillelse, der kræves i tilknytning til OTC-derivataftaler, som er indgået af enheder for dækkede obligationer i forbindelse med en dækket obligation eller af en securitiseringsenhed med særligt formål i forbindelse med en securitisering som omhandlet i [denne forordning], og som opfylder betingelserne i artikel 4, stk. 5, samt kravene i artikel 7-10 eller 11-13 og artikel 6 i forordning [securitiseringsforordningen], fastsættes under hensyn til eventuelle hindringer for udveksling af sikkerhedsstillelse, som følger af gældende aftaler om sikkerhedsstillelse i den dækkede obligation eller securitisering. ESA'erne forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [*seks måneder efter securitiseringsforordningens ikrafttræden*].

Afhængig af modpartens juridiske status tillægges Kommissionen beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i enten forordning (EU) nr. 1093/2010, forordning (EU) nr. 1094/2010 eller forordning (EU) nr. 1095/2010."

Kapitel 6

Overgangsbestemmelser, gennemgang og ikrafttræden

Artikel 28

Overgangsbestemmelser

1. Denne forordning finder anvendelse på securitiseringer, hvis værdipapirer udstedes den [datoen for denne forordnings ikrafttræden] eller senere, jf. dog stk. 2-6.
2. For så vidt angår udestående securitiseringspositioner pr. den [datoen for denne forordnings ikrafttræden] må eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er kun anvende betegnelsen "STS" eller "simpel, transparent og standardiseret" eller en betegnelse, som direkte eller indirekte henviser til disse begreber, hvis kravene i artikel 6 overholdes, jf. dog:
 - a) i artikel 10, stk. 2, læses "forud for udstedelsen" som "forud for meddelelsen i henhold til artikel 14, stk. 1"
 - b) i artikel 10, stk. 3, læses "før fastsættelsen af prisen på securitiseringen" som "forud for meddelelsen i henhold til artikel 14, stk. 1"
 - c) I artikel 10, stk. 4, læses den første forekomst af "forud for prisfastsættelsen" som "forud for meddelelsen i henhold til artikel 14, stk. 1" Henvisningen til "forud for prisfastsættelsen, i det mindste i udkast eller foreløbig form" læses som "forud for meddelelsen i henhold til artikel 14, stk. 1", og kravet i det sidste punktum finder ikke anvendelse. Henvisninger til overholdelse af kravene i artikel 5 læses, som om artikel 5 fandt anvendelse på disse securitiseringer uanset artikel 28, stk. 1.

3. For så vidt angår securitiseringer, hvis værdipapirer er udstedt den 1. januar 2011 eller senere, men før denne forordnings ikrafttræden, og for så vidt angår securitiseringer, som er udstedt før den 1. januar 2011, hvis nye underliggende eksponeringer er blevet tilføjet eller erstattet efter den 31. december 2014, bør kravene om rettidig omhu, der er fastlagt i forordning (EU) nr. 575/2013, Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 2015/35 og Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013, fortsat anvendes i den udgave, der var gældende den [dagen før datoen for denne forordnings ikrafttræden].
4. For så vidt angår udestående securitiseringspositioner pr. den [datoen for denne forordnings ikrafttræden] anvender kreditinstitutter eller investeringsselskaber som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1) og 2), i forordning (EU) nr. 575/2013, forsikringsselskaber som defineret i artikel 13, nr. 1), i direktiv 2009/138/EF, genforsikringsselskaber som defineret i artikel 13, nr. 4), i direktiv 2009/138/EF, og forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b), i direktiv 2011/61/EU fortsat henholdsvis artikel 405 i forordning (EU) nr. 575/2013 samt kapitel 1, 2 og 3 og artikel 22 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 625/2014, artikel 254 og 255 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 og artikel 51 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013 i den udgave, der var gældende den [dagen før datoen for denne forordnings ikrafttræden].
- I overgangsperioden, jf. artikel 22, første afsnit, i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 625/2014, ophæves artikel 254 og 255 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 2015/35 og artikel 51 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013 ikke.
5. Frem til det tidspunkt, hvor de reguleringsmæssige tekniske standarder, som Kommissionen vedtager i henhold til denne forordnings artikel 4, stk. 6, anvendes, anvender eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter eller den oprindelige långiver med henblik på forpligtelserne i artikel 4 bestemmelserne i kapitel 1, 2 og 3 og artikel 22 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 625/2014 på securitiseringer, hvis værdipapirer udstedes den [datoen for denne forordnings ikrafttræden] eller senere.

6. Frem til det tidspunkt, hvor de reguleringsmæssige tekniske standarder, som Kommissionen vedtager i henhold til denne forordnings artikel 5, stk. 3, anvendes, gør eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er med henblik på forpligtelserne i artikel 5, stk. 1, litra a) og e), de i bilag I-VIII i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/3 anførte oplysninger tilgængelige på det i artikel 5, stk. 2, omhandlede websted.

Artikel 29

Rapporter

1. Senest den [*to år efter denne forordnings ikrafttræden*] og hvert tredje år derefter offentliggør EBA i nært samarbejde med ESMA og EIOPA en rapport om gennemførelsen af STS-kravene som omhandlet i artikel 6-14.
2. Rapporten skal desuden indeholde en vurdering af de foranstaltninger, som de kompetente myndigheder har truffet, ligesom der rapporteres om væsentlige risici og nye sårbarheder, der kan være indtrådt, og om markedsdeltageres tiltag til yderligere standardisering af dokumentationen vedrørende securitisering.
3. Senest den [*tre år efter denne forordnings ikrafttræden*] offentliggør ESMA i nært samarbejde med EBA og EIOPA en rapport om kravene om rettidig omhu i artikel 3, kravene om risikotilbageholdelse i artikel 4 og transparenskravene i artikel 5 samt om graden af transparens på securitiseringsmarkedet i Unionen.

Artikel 29a

Syntetiske securitiseringer

1. Senest den [*seks måneder efter denne forordnings ikrafttræden*] offentliggør EBA i tæt samarbejde med ESMA og EIOPA en rapport om berettigelsen af syntetiske securitiseringer som STS-securitiseringer og fastsætter i givet fald i denne rapport STS-kriterierne for syntetiske securitiseringer.
2. Senest den [*et år efter denne forordnings ikrafttræden*] forelægger Kommissionen, der tager hensyn til den rapport, der er omhandlet i stk. 1, en rapport for Europa-Parlamentet og Rådet om berettigelsen af syntetiske securitiseringer som STS-securitisering, om nødvendigt ledsaget af et lovgivningsforslag.

Artikel 30

Gennemgang

Senest den [*tre år efter denne forordnings ikrafttræden*] forelægger Kommissionen Europa-Parlamentet og Rådet en rapport om, hvorvidt forordningen fungerer tilfredsstillende, eventuelt ledsaget af et lovgivningsforslag.

Rapporten skal tage hensyn til den internationale udvikling på securitiseringsområdet, navnlig initiativer om simple, transparente og sammenlignelige securitiseringer, og vurdere, om der inden for STS-securitiseringer kan indføres en ækvivalensordning for eksponeringsleverende institutter, organiserende institutter og SSPE'er fra tredjelande.

Rapporten skal desuden navnlig vurdere, hvorvidt kontrolordningen for tredjeparter, der er fastsat i artikel 14 og 14a, er hensigtsmæssig, og hvorvidt tilladelsesordningen for tredjeparter i artikel 14a skaber tilstrækkelig konkurrence mellem tredjeparter og ikke har skabt oligopolistiske strukturer, sikrer en hensigtsmæssig tilpasning af forpligtelser og undersøger, om der bør indføres ændringer i den tilsynsmæssige ramme for at sikre finansiel stabilitet.

Artikel 31

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

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

Udfærdiget i Bruxelles, den [...].

På Europa-Parlamentets vegne
Formand

På Rådets vegne
Formand
