



Βρυξέλλες, 30 Νοεμβρίου 2015
(OR. en)

14537/15

Διοργανικός φάκελος:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας: Προεδρία/Γενική Γραμματεία του Συμβουλίου

Αποδέκτης: Αντιπροσωπίες

Θέμα: Πρόταση ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ σχετικά με τη θέσπιση κοινών κανόνων για
τιτλοποιήσεις και τη δημιουργία ευρωπαϊκού πλαισίου για απλές,
διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις και την τροποποίηση των
οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΚ, 2011/61/ΕΕ και κανονισμών (ΕΚ)
αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012
- Συμβιβαστική λύση της Προεδρίας

Επισυνάπτεται για τις αντιπροσωπίες το τρίτο συμβιβαστικό κείμενο της Προεδρίας σχετικά με την
ανωτέρω πρόταση.

Σε σχέση με τη δεύτερη πρόταση της Επιτροπής (ST 14493/15), το νέο κείμενο επισημαίνεται με
υπογραμμισμένα μαύρα στοιχεία και οι διαγραφές με [...].

ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

σχετικά με τη θέσπιση κοινών κανόνων για τιτλοποιήσεις και τη δημιουργία ευρωπαϊκού πλαισίου για απλές, διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις και την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/EK, 2009/138/EK, 2011/61/ΕΕ και κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ,
Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 114,
Έχοντας υπόψη την πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,
Κατόπιν διαβίβασης του σχεδίου νομοθετικής πράξης στα εθνικά κοινοβούλια,
Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής¹,
Αποφασίζοντας σύμφωνα με τη συνήθη νομοθετική διαδικασία,
Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Η τιτλοποίηση αφορά πράξεις που επιτρέπουν στον δανειοδότη ή στον πιστωτή – συνήθως ένα πιστωτικό ίδρυμα ή εταιρεία – να αναχρηματοδοτήσει ένα σύνολο δανείων ανοιγμάτων ή εισπρακτέων απαιτήσεων, όπως δάνεια για την αγορά ακινήτων, χρηματοδοτικές μισθώσεις αυτοκινήτων, καταναλωτικά δάνεια, πιστωτικές κάρτες ή εμπορικές εισπρακτέες απαιτήσεις, μετατρέποντάς τες σε διαπραγματεύσιμους τίτλους. Ο δανειοδότης συγκεντρώνει και επανασυσκευάζει το χαρτοφυλάκιο των δανείων του και τα οργανώνει σε διαφορετικές κατηγορίες κινδύνου για διαφορετικούς επενδυτές, δίνοντας έτσι στους επενδυτές πρόσβαση σε επενδύσεις σε δάνεια και άλλα χρηματοδοτικά ανοίγματα στα οποία κανονικά δεν θα είχαν άμεση πρόσβαση. Οι αποδόσεις για τους επενδυτές προκύπτουν από τις ταμειακές ροές των υποκείμενων δανείων.

¹ ΕΕ C της , σ. .

- (2) Στο σχέδιο επενδύσεων για την Ευρώπη στις 26 Νοεμβρίου 2014, η Επιτροπή ανακοίνωσε την πρόθεσή της να θέσει σε επανεκκίνηση τις υψηλής ποιότητας αγορές τιτλοποίησης, χωρίς να επαναληφθούν τα σφάλματα που έγιναν πριν από τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008. Η ανάπτυξη απλής, διαφανούς και τυποποιημένης αγοράς τιτλοποίησης αποτελεί δομικό στοιχείο της Ένωσης Κεφαλαιαγορών και συμβάλει στον πρωταρχικό στόχο της Επιτροπής όσον αφορά την υποστήριξη της δημιουργίας θέσεων εργασίας και την επιστροφή στη βιώσιμη ανάπτυξη.
- (3) Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει την πρόθεση να αποδυναμώσει το νομοθετικό πλαίσιο που εφαρμόστηκε μετά την οικονομική κρίση με στόχο την αντιμετώπιση των κινδύνων που ενυπάρχουν σε εξαιρετικά πολύπλοκες, αδιαφανείς και επικίνδυνες τιτλοποιήσεις. Είναι σημαντικό να διασφαλίσει τη θέσπιση των κανόνων για την καλύτερη διαφοροποίηση των απλών, διαφανών και τυποποιημένων προϊόντων από τα σύνθετα, αδιαφανή και επικίνδυνα μέσα και να εφαρμόσει ένα πιο ευαίσθητο σε θέματα κινδύνων προληπτικό πλαίσιο.
- (4) Η τιτλοποίηση αποτελεί σημαντικό στοιχείο της εύρυθμης λειτουργίας των χρηματοπιστωτικών αγορών. Η καλά διαρθρωμένη τιτλοποίηση αποτελεί σημαντική μέθοδο διαφοροποίησης των πηγών χρηματοδότησης και αποτελεσματικότερης κατανομής του κινδύνου στο ενωσιακό χρηματοπιστωτικό σύστημα. Επιτρέπει την ευρύτερη διασπορά των κινδύνων στον χρηματοπιστωτικό τομέα και μπορεί να συμβάλει στην αποδέσμευση των ισολογισμών των μεταβιβαζόντων οντοτήτων, προκειμένου να καταστεί εφικτή η αύξηση των δανειοδοτήσεων προς την οικονομία. Γενικά, μπορεί να βελτιώσει την αποδοτικότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος και να προσφέρει πρόσθετες επενδυτικές ευκαιρίες. Η τιτλοποίηση μπορεί να λειτουργήσει ως γέφυρα μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων και των κεφαλαιαγορών, εξασφαλίζοντας έτσι έμμεσο όφελος για τις επιχειρήσεις και τους πολίτες (π.χ. μειώνοντας το κόστος της δανειοδότησης και χρηματοδότησης των επιχειρήσεων, των πιστώσεων για ακίνητη περιουσία και των πιστωτικών καρτών).
- (5) Η θέσπιση ενός πλαισίου προληπτικής εποπτείας με μεγαλύτερη ευαισθησία ως προς τους κινδύνους για τις απλές, διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις STS («τιτλοποιήσεις STS») απαιτεί από την Ένωση να ορίσει με σαφήνεια τι ακριβώς είναι η τιτλοποίηση STS, εφόσον αλλιώς η κανονιστική αντιμετώπιση των πιστωτικών ιδρυμάτων και των ασφαλιστικών εταιριών με μεγαλύτερη ευαισθησία ως προς τους κινδύνους θα ήταν διαθέσιμη για διαφορετικούς τύπους τιτλοποιήσεων σε διάφορα κράτη μέλη. Αυτό θα δημιουργούσε άνισους όρους ανταγωνισμού και καταχρηστική επιλογή του ευνοϊκότερου καθεστώτος εποπτείας.

- (6) Είναι απαραίτητο να διατυπωθούν, σε συμφωνία με τους υπάρχοντες ορισμούς της ενωσιακής νομοθεσίας για τον συγκεκριμένο κλάδο, ορισμοί για όλες τις βασικές έννοιες που αφορούν την τιτλοποίηση. Συγκεκριμένα, απαιτείται ένας σαφής και περιεκτικός ορισμός της τιτλοποίησης, ο οποίος θα περιλαμβάνει κάθε πράξη ή πρόγραμμα όπου ο πιστωτικός κίνδυνος που συνδέεται με ένα άνοιγμα ή ομάδα ανοιγμάτων τμηματοποιείται. Άνοιγμα από το οποίο προκύπτει υποχρέωση άμεσης πληρωμής για πράξη ή πρόγραμμα που εκτελείται για τη χρηματοδότηση ή αξιοποίηση ενσώματων στοιχείων ενεργητικού δεν θα πρέπει να θεωρείται ως άνοιγμα σε τιτλοποίηση, ακόμη και αν η πράξη ή το πρόγραμμα έχει υποχρεώσεις πληρωμής διαφορετικής εξοφλητικής προτεραιότητας.
- (6α) Ο ανάδοχος θα πρέπει να είναι σε θέση να αναθέτει καθήκοντα σε έναν διαχειριστή, αλλά θα πρέπει να παραμείνει υπεύθυνος για τη διαχείριση του κινδύνου. Ειδικότερα, ο ανάδοχος δεν θα πρέπει να μεταθέτει την απαίτηση διατήρησης κινδύνου στον διαχειριστή. Ο διαχειριστής πρέπει να είναι ρυθμιζόμενος διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων όπως π.χ. διαχειριστής ΟΣΕΚΑ, ΔΟΕΕ ή μια οντότητα MIFID.
- (7) Τόσο σε διεθνές όσο και σε ευρωπαϊκό επίπεδο, έχουν ήδη καταβληθεί πολλές προσπάθειες για τον προσδιορισμό τιτλοποιήσεων STS, και έχουν ήδη καθοριστεί στους κατ' εξουσιοδότηση κανονισμούς (ΕΕ) αριθ. 2015/61² και (ΕΕ) αριθ. 2015/35³ της Επιτροπής, κριτήρια για απλές, διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις για ειδικούς σκοπούς, που συνοδεύονται από προληπτική εποπτεία με μεγαλύτερη ευαισθησία ως προς τους κινδύνους.
- (8) Βάσει των υφιστάμενων κριτηρίων, σχετικά με τα κριτήρια της BCBS-IOSCO που εγκρίθηκαν στις 23 Ιουλίου 2015 για τον προσδιορισμό σαφών, διαφανών και τυποποιημένων τιτλοποιήσεων, ιδίως δε των συμβουλών της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών (ΕΑΤ) για τον χαρακτηρισμό των τιτλοποιήσεων που εκδόθηκαν στις 7 Ιουλίου 2015, είναι ουσιώδης η διατύπωση ενός γενικού και διατομεακού εφαρμοστέου ορισμού για τις τιτλοποιήσεις STS.

² Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός της Επιτροπής της 10ης Οκτωβρίου 2014 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 575/2013 όσον αφορά την απαίτηση κάλυψης του κινδύνου ρευστότητας για τα πιστωτικά ιδρύματα (ΕΕ L 11 της 17.1.2015, σ. 1).

³ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 2015/35 της Επιτροπής της 10ης Οκτωβρίου 2014, για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II) (ΕΕ L 12 της 17.1.2015, σ. 1).

- (9) Η εφαρμογή απλών, διαφανών και τυποποιημένων («STS») κριτηρίων σε ολόκληρη την ΕΕ δεν θα πρέπει να οδηγεί σε αποκλίνουσες προσεγγίσεις. Οι προσεγγίσεις αυτές θα μπορούσαν να δημιουργήσουν πιθανούς φραγμούς για τους διασυνοριακούς επενδυτές, περιορίζοντας την πρόσβασή τους στις λεπτομέρειες των πλαισίων των κρατών μελών και, ως εκ τούτου, υποσκάπτοντας την εμπιστοσύνη των επενδυτών στα κριτήρια STS.
- (10) Είναι ουσιώδης η στενή συνεργασία των αρμόδιων αρχών για τη διασφάλιση κοινής και συνεκτικής κατανόησης των απαιτήσεων STS σε ολόκληρη την Ένωση και την αντιμετώπιση των πιθανών προβλημάτων ερμηνείας. Δεδομένου του στόχου αυτού, στο πλαίσιο της μεικτής επιτροπής των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών, οι τρεις ΕΕΑ θα πρέπει να συντονίζουν το έργο τους, καθώς και το έργο των αρμόδιων αρχών με σκοπό τη διασφάλιση διατομεακής συνεκτικότητας και να αξιολογούν πρακτικά ζητήματα που ίσως εγερθούν σε σχέση με τις τιτλοποιήσεις STS. Στην προσπάθεια αυτή, θα πρέπει επίσης να ζητήσουν τις γνώμες των συμμετεχόντων στις αγορές και να τις λάβουν υπόψη τους όσο αυτό είναι δυνατόν. Τα αποτελέσματα των συζητήσεων αυτών θα πρέπει να δημοσιευτούν στους δικτυακούς τόπους των ΕΕΑ προκειμένου να βοηθούν τις μεταβιβάζουσες οντότητες, τις ανάδοχες οντότητες, τις ΟΕΣΤ και τους επενδυτές να αξιολογούν τις τιτλοποιήσεις STS πριν από την έκδοση ή την επένδυση σε τέτοιες θέσεις. Ο εν λόγω μηχανισμός συντονισμού θα μπορούσε να είναι ιδιαίτερα σημαντικός κατά την περίοδο που οδηγεί στην υλοποίηση του παρόντος κανονισμού.
- (11) Οι επενδύσεις ή τα ανοίγματα σε τιτλοποιήσεις όχι μόνο εκθέτουν τον επενδυτή στους επενδυτικούς κινδύνους των υποκείμενων δανείων ή ανοιγμάτων, αλλά θα μπορούσαν επίσης να δημιουργήσουν άλλους κινδύνους, όπως οι κίνδυνοι αντιπροσώπευσης (agency risks), ο κίνδυνος του υποδείγματος, ο νομικός και λειτουργικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου, ο κίνδυνος διαχείρισης, ο κίνδυνος ρευστότητας και ο κίνδυνος συγκέντρωσης. Άρα είναι ζωτικής σημασίας το να υπόκεινται οι θεσμικοί επενδυτές σε αναλογικές απαιτήσεις δέουσας επιμέλειας προκειμένου να μπορούν να αξιολογούν κατάλληλα τους κινδύνους που προκύπτουν από όλους των τύπους τιτλοποιήσεων, προς όφελος των τελικών επενδυτών.

Επομένως, η δέουσα επιμέλεια μπορεί να αυξήσει την εμπιστοσύνη στην αγορά μεταξύ των επιμέρους μεταβιβαζόντων οντοτήτων, ανάδοχων οντοτήτων και των επενδυτών. Απαιτείται επίσης από τους επενδυτές να ασκούν την ενδεδειγμένη δέουσα επιμέλεια όσον αφορά τις τιτλοποιήσεις STS. Μπορούν να ενημερώνονται μέσω της πληροφόρησης που δημοσιοποιούν οι οντότητες τιτλοποίησης, ιδίως δε μέσω της κοινοποίησης STS και της σχετικής πληροφόρησης που δημοσιοποιείται στο πλαίσιο αυτό, η οποία θα πρέπει να παρέχει στους επενδυτές όλα τα συναφή στοιχεία σχετικά με τον τρόπο ικανοποίησης των κριτηρίων STS. Οι θεσμικοί επενδυτές θα πρέπει να είναι σε θέση να βασιστούν δεόντως στην κοινοποίηση STS που δημοσιοποιεί η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ προκειμένου να καθορίσουν κατά πόσον η τιτλοποίηση ικανοποιεί τις απαιτήσεις STS. Ωστόσο, δεν θα πρέπει να βασίζονται αποκλειστικά και μηχανιστικά σε μια τέτοια κοινοποίηση και ενημέρωση.

- (12) Είναι σημαντικό να παραμένουν ευθυγραμμισμένα τα συμφέροντα των μεταβιβαζόντων οντοτήτων, των ανάδοχων οντοτήτων και των αρχικών δανειοδοτών που μετατρέπουν ανοίγματα σε διαπραγματεύσιμους τίτλους και αφετέρου των επενδυτών. Για να επιτευχθεί αυτό, η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης θα πρέπει να διατηρεί σημαντική συμμετοχή στα υποκείμενα ανοίγματα της τιτλοποίησης. Ως εκ τούτου, είναι σημαντικό η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης να διατηρεί ουσιώδη καθαρή οικονομική συμμετοχή στους εν λόγω υποκείμενους κινδύνους. Γενικότερα, οι πράξεις τιτλοποίησης δεν θα πρέπει να διαρθρώνονται κατά τρόπο ώστε να αποφεύγεται η εφαρμογή της απαίτησης διατήρησης. Η απαίτηση αυτή θα πρέπει να εφαρμόζεται οπουδήποτε εφαρμόζεται η οικονομική ουσία της τιτλοποίησης, ανεξαρτήτως των νομικών δομών ή μέσων που χρησιμοποιούνται. Δεν απαιτείται πολλαπλή εφαρμογή των απαιτήσεων διατήρησης. Για οποιαδήποτε συγκεκριμένη τιτλοποίηση, αρκεί να υπόκειται στην απαίτηση μόνο η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης. Ομοίως, όταν οι πράξεις τιτλοποίησης εμπεριέχουν άλλες θέσεις τιτλοποίησης ως υποκείμενα ανοίγματα, η υποχρέωση διατήρησης θα πρέπει να εφαρμόζεται μόνο στην τιτλοποίηση που υπόκειται στην επένδυση. Η κοινοποίηση STS καταδεικνύει στους επενδυτές ότι η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης, διατηρούν ουσιώδη καθαρή οικονομική συμμετοχή στους υποκείμενους κινδύνους. Θα πρέπει να γίνονται μερικές εξαιρέσεις για τις περιπτώσεις στις οποίες οι τιτλοποιημένες συμμετοχές καλύπτονται από πλήρη, ανεπιφύλακτη και αμετάκλητη εγγύηση χορηγούμενη ιδίως από δημόσιες αρχές. Σε περίπτωση που παρέχεται στήριξη από δημόσιους πόρους υπό τη μορφή εγγυήσεων ή με άλλα μέσα, οποιεσδήποτε διατάξεις του παρόντος κανονισμού ισχύουν με την επιφύλαξη των κανόνων περί κρατικών ενισχύσεων.

- (13) Η ικανότητα των επενδυτών και των εν δυνάμει επενδυτών να διενεργούν δέουσα επιμέλεια με σκοπό την τεκμηριωμένη αξιολόγηση της φερεγγυότητας ενός δεδομένου μέσου τιτλοποίησης εξαρτάται από την πρόσβαση που έχουν σε πληροφορίες σχετικά με αυτά τα μέσα. Βάσει του υφιστάμενου κεκτημένου, είναι σημαντική η δημιουργία ενός ολοκληρωμένου συστήματος δυνάμει του οποίου οι επενδυτές και δυνάμει επενδυτές θα έχουν πρόσβαση στο σύνολο της συναφούς πληροφόρησης. Καθ' όλη τη διάρκεια των πράξεων, θα πρέπει να διευκολύνονται οι επενδυτές να έχουν συνεχή, εύκολη και ελεύθερη πρόσβαση σε αξιόπιστη πληροφόρηση σχετικά με τις τιτλοποιήσεις και ει δυνατόν να μειώνονται οι υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων για μεταβιβάζουσες οντότητες, ανάδοχες οντότητες και ΟΕΣΤ.
- (13α) [...] **Τα** μέσα τιτλοποίησης δεν είναι κατάλληλα για ιδιώτες επενδυτές κατά την έννοια της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.
- (14) Οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ θα πρέπει να συμπεριλαμβάνουν στην έκθεση προς τους επενδυτές όλα τα ουσιωδώς συναφή δεδομένα σχετικά με την πιστωτική ποιότητα και την απόδοση των υποκείμενων ανοιγμάτων, συμπεριλαμβανομένων δεδομένων που επιτρέπουν στους επενδυτές να εντοπίζουν σαφώς τις καθυστερήσεις και τις αθετήσεις των υποκείμενων οφειλετών, την αναδιάρθρωση χρεών, τη διαγραφή χρεών, τη χορήγηση περιόδου χάριτος, τις επαναγορές, τις διακοπές πληρωμής, τις αποσβέσεις, τις ανακτήσεις και άλλες θεραπείες σχετικές με τις αποδόσεις των στοιχείων ενεργητικού που περιλαμβάνονται στην ομάδα των υποκείμενων ανοιγμάτων. Η έκθεση προς τους επενδυτές θα πρέπει να περιλαμβάνει επίσης δεδομένα σχετικά με τις ταμειακές ροές που δημιουργούνται από τα υποκείμενα ανοίγματα και από τις υποχρεώσεις που συνεπάγεται η έκδοση της τιτλοποίησης, συμπεριλαμβανομένης διακριτής δημοσιοποίησης του εισοδήματος και των εκταμιεύσεων της θέσης τιτλοποίησης, δηλ. του προγραμματισμένου κεφαλαίου, των προγραμματισμένων τόκων, του προπληρωμένου κεφαλαίου, των παλαιότερων οφειλόμενων τόκων και τελών και χρεώσεων, καθώς και οποιαδήποτε δεδομένα σχετικά με την παραβίαση τυχόν γεγονότων ενεργοποίησης που συνεπάγεται αλλαγές στη σειρά των πληρωμών ή αντικατάσταση τυχόν αντισυμβαλλομένων και δεδομένα σχετικά με το ποσό και τη μορφή της πιστωτικής ενίσχυσης που είναι διαθέσιμη για κάθε δόση.

- (14α) Μεταβιβάζουσες οντότητες, ανάδοχες οντότητες και αρχικοί δανειοδότες θα πρέπει να εφαρμόζουν σε ανοίγματα που πρόκειται να τιτλοποιηθούν τα ίδια υγιή και σαφώς προσδιορισμένα κριτήρια χορήγησης πιστώσεων που εφαρμόζουν σε μη εξασφαλισμένα ανοίγματα. Ωστόσο, στο μέτρο που εισπρακτέες εμπορικές απαιτήσεις δεν μεταβιβάστηκαν με τη μορφή δανείου, δεν απαιτείται να πληρούνται τα κριτήρια χορήγησης πιστώσεων όσον αφορά εμπορικές απαιτήσεις.
- (14β) Μολονότι απλές, διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις έχουν λειτουργήσει επιτυχώς στο παρελθόν, η ικανοποίηση των απαιτήσεων STS δεν σημαίνει αυτομάτως ότι η θέση τιτλοποίησης είναι απαλλαγμένη από κινδύνους ούτε αποδεικνύει τίποτα σχετικά με την πιστωτική ποιότητα που υπόκειται της τιτλοποίησης. Τουναντίον, θα πρέπει να θεωρείται ωςάν να καταδεικνύει ότι ο συνेतός και επιμελής επενδυτής θα είναι σε θέση να αναλύσει τους κινδύνους που ενέχει η τιτλοποίηση.
- (14γ) Θα πρέπει να υπάρχουν δύο είδη απαιτήσεων STS: ένα για μακροπρόθεσμες τιτλοποιήσεις και ένα για βραχυπρόθεσμες τιτλοποιήσεις (ABCP), τα οποία θα πρέπει να υπόκεινται σε μεγάλο βαθμό σε παρόμοιες απαιτήσεις με ειδικές προσαρμογές, ώστε να αντικατοπτρίζουν τα δομικά χαρακτηριστικά των δύο αυτών τμημάτων της αγοράς. Η λειτουργία των αγορών αυτών διαφέρει όταν πρόκειται για προγράμματα ABCP που βασίζονται σε αρκετές συναλλαγές ABCP οι οποίες αποτελούνται από βραχυπρόθεσμα ανοίγματα που πρέπει να αντικατασταθούν κατά τη λήξη τους. Επιπροσθέτως, τα κριτήρια STS πρέπει επίσης να αντανakλούν τον ειδικό ρόλο της ανάδοχης οντότητας που παρέχει στήριξη ρευστότητας στο πρόγραμμα ABCP, ιδίως για πλήρως στηριζόμενα προγράμματα ABCP.
- (15) Η πρόταση αυτή επιτρέπει μόνο στις τιτλοποιήσεις μέσω πραγματικής πώλησης να χαρακτηριστούν ως STS. Σε μια τιτλοποίηση μέσω πραγματικής πώλησης, η κυριότητα των υποκείμενων ανοιγμάτων μεταβιβάζεται ή εκχωρείται ουσιαστικά σε μια εκδίδουσα οντότητα που είναι οντότητα ειδικού σκοπού τιτλοποίησης (OEST). Η μεταφορά των υποκείμενων ανοιγμάτων στην OEST δεν θα πρέπει να υπόκειται σε [...] διατάξεις επιστροφής αμοιβών σε περίπτωση αφερεγγυότητας του πωλητή, **με την επιφύλαξη των διατάξεων των εθνικών νομοθεσιών περί αφερεγγυότητας βάσει των οποίων η πώληση των υποκείμενων ανοιγμάτων που έχει συναφθεί εντός ορισμένης περιόδου πριν από την κήρυξη της αφερεγγυότητας του πωλητή μπορεί, υπό αυστηρές προϋποθέσεις, να ακυρωθεί.**

[...]

- (15α) Νομική γνώμη που παρέχεται από ειδικευμένο νομικό σύμβουλο θα μπορούσε να επιβεβαιώσει την πραγματική πώληση ή εκχώρηση ή μεταβίβαση με τις αυτές νομικές συνέπειες των υποκείμενων ανοιγμάτων και την εκτελεστότητα της εν λόγω πραγματικής πώλησης ή εκχώρησης ή μεταβίβασης με τις αυτές νομικές συνέπειες σύμφωνα με το εφαρμοστέο δίκαιο.
- (16) Σε τιτλοποιήσεις που πραγματοποιούνται μέσω πραγματικής πώλησης, δεν μεταβιβάζονται τα υποκείμενα ανοίγματα σε μια τέτοια εκδίδουσα οντότητα, αλλά μεταβιβάζεται ο πιστωτικός κίνδυνος που σχετίζεται με τα υποκείμενα ανοίγματα μέσω σύμβασης παραγώγων ή εγγυήσεων. Αυτό δημιουργεί πρόσθετο πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και πιθανή περιπλοκότητα που σχετίζεται ιδίως με το περιεχόμενο της σύμβασης παραγώγων. Επί του παρόντος, δεν έχει διενεργηθεί καμία ανάλυση σε διεθνές ή ενωσιακό επίπεδο για τον επαρκή προσδιορισμό κριτηρίων STS για αυτά τα είδη μέσων τιτλοποίησης. Κρίνεται, λοιπόν, ουσιώδης η μελλοντική αξιολόγηση του κατά πόσον κάποιες σύνθετες τιτλοποιήσεις που παρουσίασαν καλή απόδοση κατά την οικονομική κρίση και ήταν απλές, διαφανείς και τυποποιημένες θα μπορούσαν να θεωρηθούν επιλέξιμες για τον χαρακτηρισμό STS. Στη βάση αυτή, η Επιτροπή θα αξιολογήσει σε μελλοντική πρότασή της το κατά πόσον τιτλοποιήσεις μέσω πραγματικής πώλησης θα πρέπει να καλύπτονται από τον χαρακτηρισμό STS. Η Επιτροπή θα πρέπει να υποβάλει έκθεση και, αν είναι σκόπιμο, νομοθετική πρόταση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σχετικά με την επιλεξιμότητα συνθετικών τιτλοποιήσεων ως τιτλοποίησης STS εντός ενός έτους από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.
- (17) Τα υποκείμενα ανοίγματα που μεταβιβάζονται από τον πωλητή στην ΟΕΣΤ θα πρέπει ικανοποιούν προκαθορισμένα και σαφώς προσδιορισμένα κριτήρια επιλεξιμότητας τα οποία δεν επιτρέπουν ελεύθερα την ενεργή διαχείριση χαρτοφυλακίου για τα εν λόγω ανοίγματα. Η υποκατάσταση των ανοιγμάτων που παραβαίνουν δηλώσεις και εγγυήσεις, κατ' αρχήν δεν θα πρέπει να θεωρείται ενεργή διαχείριση χαρτοφυλακίου.

- (17α) Υποκείμενα ανοίγματα δεν θα πρέπει περιλαμβάνουν ανοίγματα σε αθέτηση. Σε ανοίγματα που υπήρξαν μη εξυπηρετούμενα και στη συνέχεια αναδιαρθρώθηκαν θα πρέπει να εφαρμόζεται συνετή προσέγγιση. Η προσθήκη των τελευταίων στο σύνολο υποκείμενου ανοίγματος δεν πρέπει ωστόσο να αποκλειστεί, σε περίπτωση που αυτά τα ανοίγματα δεν έχουν εμφανίσει νέες καθυστερούμενες οφειλές από την ημερομηνία της αναδιάρθρωσης η οποία πρέπει να έχει πραγματοποιηθεί τουλάχιστον ένα έτος πριν από την ημερομηνία μεταβίβασης ή εκχώρησης των υποκείμενων ανοιγμάτων στην ΟΕΣΤ. Στην περίπτωση αυτή, επαρκής δημοσιοποίηση πρέπει να εξασφαλίζει πλήρη διαφάνεια.
- (18) Προκειμένου να διασφαλιστεί η από μέρους των επενδυτών επίδειξη δέουσας επιμέλειας και να διευκολυνθεί η αξιολόγηση των υποκείμενων κινδύνων, είναι σημαντικό το να υποστηρίζονται οι πράξεις τιτλοποίησης από ομάδες ανοιγμάτων εμπορικών δανείων που παρουσιάζουν ομοιογένεια ως προς το είδος των στοιχείων ενεργητικού, όπως ομάδες στεγαστικών δανείων, όπως ομάδες επιχειρηματικών δανείων, χρηματοδοτικών μισθώσεων και πιστωτικών διευκολύνσεων χορηγούμενων σε επιχειρήσεις της ίδιας κατηγορίας για τη χρηματοδότηση κεφαλαιακών δαπανών ή επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, ομάδες δανείων αγοράς αυτοκινήτου και χρηματοδοτικών μισθώσεων χορηγούμενων σε δανειολήπτες ή μισθωτές [...] και ομάδες πιστωτικών διευκολύνσεων χορηγούμενων σε ιδιώτες για προσωπική, οικογενειακή ή οικιακή κατανάλωση. Τα σύνολα υποκείμενων ανοιγμάτων θα πρέπει να περιλαμβάνουν μόνο ένα είδος περιουσιακού στοιχείου. **Τα υποκείμενα ανοίγματα δεν περιλαμβάνουν κινητές αξίες, όπως ορίζεται στο σημείο 44 του άρθρου 4, παρ. 1) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου· Για να ληφθεί υπόψη η κατάσταση ορισμένων κρατών μελών όπου είναι κοινή πρακτική για τα πιστωτικά ιδρύματα να χρησιμοποιούν ομόλογα αντί των δανειακών συμβάσεων για την παροχή πιστώσεων προς μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, θα πρέπει να είναι δυνατό να συμπεριλαμβάνονται τα εν λόγω ομόλογα, εφόσον αυτά δεν έχουν εισαχθεί σε τόπο διαπραγμάτευσης.**

- (19) Είναι ουσιώδης η αποτροπή επανεμφάνισης των μοντέλων «δημιουργίας και διανομής δανείων» (‘originate to distribute’). Στις περιπτώσεις αυτές, οι δανειοδότες χορηγούν πιστώσεις χρησιμοποιώντας κακής ποιότητας και ανεπαρκείς πολιτικές ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων, εφόσον γνωρίζουν εκ των προτέρων ότι οι σχετικοί κίνδυνοι θα πωληθούν τελικά σε τρίτους. Επομένως, τα προς τιτλοποίηση ανοίγματα θα πρέπει να προέρχονται από τις συνήθεις επιχειρηματικές δραστηριότητες της μεταβιβάζουσας οντότητας ή του αρχικού δανειοδότη σύμφωνα με πρότυπα ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων που δεν θα πρέπει να υπολείπονται σε αυστηρότητα εκείνων που εφαρμόζει η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης για τη δημιουργία παρόμοιων ανοιγμάτων που δεν τιτλοποιούνται. Ουσιώδεις αλλαγές στα πρότυπα ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων θα πρέπει να γνωστοποιούνται πλήρως στους δυνητικούς επενδυτές ή, στην περίπτωση πλήρως στηριζόμενων προγραμμάτων ABCP, στην ανάδοχη οντότητα και τα λοιπά μέρη που εκτίθενται άμεσα στη συναλλαγή ABCP. Η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης θα πρέπει να διαθέτει επαρκή πείρα στη δημιουργία ανοιγμάτων παρόμοιας φύσης με εκείνα που έχουν τιτλοποιηθεί. Στην περίπτωση τιτλοποιήσεων όπου τα υποκείμενα ανοίγματα είναι στεγαστικά δάνεια, το σύνολο των δανείων δεν θα πρέπει να περιλαμβάνει δάνεια που διατίθενται στην αγορά και είχαν συναφθεί με την παραδοχή ότι ο αιτών δάνειο ή, κατά περίπτωση, οποιοσδήποτε μεσάζων, έχει ενημερωθεί ότι οι παρεχόμενες πληροφορίες ενδέχεται να μην έχουν επαληθευτεί από τον δανειοδότη. Η αξιολόγηση της φερεγγυότητας του δανειολήπτη θα πρέπει επίσης να ικανοποιεί, κατά περίπτωση, τις απαιτήσεις των οδηγιών 2014/17/ΕΕ ή 2008/48/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ή τις αντίστοιχες απαιτήσεις τρίτων χωρών.
- (19α) Ισχυρή εξάρτηση της αποπληρωμής θέσεων τιτλοποίησης από την πώληση στοιχείων του ενεργητικού που ασφαλίζει τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού δημιουργεί τρωτά σημεία, όπως φαίνεται από τις κακές επιδόσεις τμημάτων της αγοράς CMBS κατά τη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης. Ως εκ τούτου, τα CMBS δεν θα πρέπει να περιλαμβάνονται στις τιτλοποιήσεις STS.

- (20) Όταν οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τον χαρακτηρισμό STS για τις τιτλοποιήσεις τους, θα πρέπει να ενημερώνουν τους επενδυτές, τις αρμόδιες αρχές και την ΕΑΚΑΑ ότι η συγκεκριμένη τιτλοποίηση ικανοποιεί τις απαιτήσεις STS. Η κοινοποίηση πρέπει να περιλαμβάνει εξήγηση για το πώς τηρήθηκε κάθε ένα από τα κριτήρια STS. Η ΕΑΚΑΑ οφείλει τότε να την δημοσιεύσει σε κατάλογο πράξεων που αναρτώνται στον δικτυακό τόπο της για ενημερωτικούς λόγους. Η αναφορά της έκδοση μιας τιτλοποίησης στον κατάλογο κοινοποιούμενων τιτλοποιήσεων STS της ΕΑΚΑΑ δεν συνεπάγεται πιστοποίηση από μέρους της ΕΑΚΑΑ ή άλλων αρμόδιων αρχών ότι η εν λόγω τιτλοποίηση ικανοποιεί τις απαιτήσεις STS. Η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις STS εξακολουθεί να τελεί υπό την αποκλειστική ευθύνη των μεταβιβαζόντων οντοτήτων, των ανάδοχων οντοτήτων και των ΟΕΣΤ. Έτσι διασφαλίζεται ότι οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ θα αναλαμβάνουν την ευθύνη για τον ισχυρισμό τους ότι η τιτλοποίηση μπορεί να χαρακτηριστεί απλή, διαφανής και τυποποιημένη και ότι υπάρχει διαφάνεια στην αγορά.
- (21) Όταν μια τιτλοποίηση δεν ικανοποιεί πια τις απαιτήσεις STS, η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ θα πρέπει να ενημερώνει αμέσως την ΕΑΚΑΑ και την αρμόδια αρχή. Επιπροσθέτως, όταν μια αρμόδια αρχή επιβάλει διοικητικές κυρώσεις σχετικά με τιτλοποίηση που κοινοποιείται ως STS, η εν λόγω αρμόδια αρχή θα πρέπει να ενημερώνει αμέσως την ΕΑΚΑΑ προκειμένου η ένδειξη που συμπεριλαμβάνει η τελευταία στον κατάλογο κοινοποιούμενων STS να επιτρέπει την ενημέρωση των επενδυτών για τις εν λόγω κυρώσεις και για την αξιοπιστία των κοινοποιήσεων STS. Επομένως είναι προς συμφέρον των μεταβιβαζουσών οντοτήτων, των ανάδοχων οντοτήτων και των ΟΕΣΤ το να εξετάζουν ενδελεχώς τις κοινοποιήσεις τους, εφόσον θα μπορούσαν να υπάρξουν αρνητικές επιπτώσεις στη φήμη τους.
- (22) Οι επενδυτές θα πρέπει να επιδεικνύουν οι ίδιοι τη δέουσα επιμέλεια για τις επενδύσεις τους, η οποία θα πρέπει να είναι ανάλογη των συνεπαγόμενων κινδύνων, αλλά θα πρέπει επίσης να είναι σε θέση να βασιστούν στις κοινοποιήσεις STS και στην πληροφόρηση που παρέχει η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή η ΟΕΣΤ σχετικά με τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις STS. Ωστόσο, δεν θα πρέπει να βασίζονται αποκλειστικά και μηχανιστικά σε μια τέτοια κοινοποίηση και ενημέρωση.

- (23) Η εμπλοκή τρίτων, προκειμένου να συμβάλουν στον έλεγχο της συμμόρφωσης μιας τιτλοποίησης με τις απαιτήσεις STS, ίσως είναι υποβοηθητική για τους επενδυτές, τις μεταβιβάζουσες οντότητες, τις ανάδοχες οντότητες και τις ΟΕΣΤ, και θα μπορούσε να συμβάλει στη βελτίωση της εμπιστοσύνης στην αγορά όσον αφορά τις απλές, διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις. Μεταβιβάζουσες οντότητες, ανάδοχες οντότητες και ΟΕΣΤ μπορούν επίσης να χρησιμοποιούν τις υπηρεσίες τρίτου εγκεκριμένου σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό για να εκτιμούν κατά πόσο η τιτλοποίησή τους συμμορφώνεται με τα κριτήρια STS. Οι τρίτοι αυτοί θα πρέπει να υπόκεινται σε έγκριση από αρμόδιες αρχές. Η κοινοποίηση στην ΕΑΚΑΑ και η επακόλουθη δημοσίευση στον ιστότοπο της ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να αναφέρουν εάν η συμμόρφωση STS επιβεβαιώθηκε από εγκεκριμένο τρίτο. Ωστόσο, είναι ουσιώδες να διενεργούν οι επενδυτές τη δική τους αξιολόγηση, να αναλαμβάνουν την ευθύνη για τις επενδυτικές τους αποφάσεις και να μην βασίζονται μηχανικά σε τρίτους.
- (24) Τα κράτη μέλη θα πρέπει ορίσουν αρμόδιες αρχές και να τους παράσχουν τις αναγκαίες αρμοδιότητες άσκησης εποπτείας, διεξαγωγής ερευνών και επιβολής κυρώσεων. Οι διοικητικές κυρώσεις θα πρέπει, κατ' αρχήν, να δημοσιεύονται. Δεδομένου ότι οι επενδυτές, οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες, οι αρχικοί δανειοδότες και οι ΟΕΣΤ μπορούν να είναι εγκατεστημένα σε διαφορετικά κράτη μέλη και να τυγχάνουν εποπτείας από διαφορετικές τομεακές αρμόδιες αρχές, θα πρέπει να διασφαλίζεται η στενή συνεργασία μεταξύ των οικείων αρμόδιων αρχών, καθώς και με τις ΕΕΑ, μέσω αμοιβαίας ανταλλαγής πληροφοριών και βοήθειας όσον αφορά τις εποπτικές δραστηριότητες.
- (25) Οι αρμόδιες αρχές θα πρέπει να συντονίζουν στενά την εποπτεία τους και να διασφαλίζουν τη συνεκτικότητα των αποφάσεων που λαμβάνονται σε περίπτωση παραβιάσεων του παρόντος κανονισμού. Όταν μια τέτοια παραβίαση αφορά εσφαλμένη ή παραπλανητική κοινοποίηση, η αρμόδια αρχή **της οντότητας που έχει οριστεί ως το πρώτο σημείο επαφής θα πρέπει να συντονίζει τις δράσεις που θα αναλαμβάνονται με τις άλλες αρμόδιες αρχές και θα ενημερώνει σχετικά τις ΕΕΑ. Οι αρμόδιες αρχές καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια προκειμένου να καταλήξουν σε κοινή απόφαση ως προς τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις όπου μια τέτοια κοινή απόφαση δεν μπορεί να επιτευχθεί, η ΕΑΚΑΑ πρέπει να προσπαθήσει να μεσολαβήσει μεταξύ των αρμόδιων αρχών εντός ενός μήνα. Μόνο στην περίπτωση που η διαμεσολάβηση δεν οδηγήσει σε συμφωνία μεταξύ των οικείων αρμόδιων αρχών,**[...] η ΕΑΚΑΑ και, κατά περίπτωση, η μεικτή επιτροπή των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών, θα πρέπει να είναι σε θέση να ασκήσουν τις δεσμευτικές διαμεσολαβητικές τους αρμοδιότητες.

- (26) Ο παρών κανονισμός προάγει την εναρμόνιση αρκετών βασικών στοιχείων στην αγορά τιτλοποιήσεων, με την επιφύλαξη περαιτέρω συμπληρωματικής εναρμόνισης των διαδικασιών και των πρακτικών που εφαρμόζονται στις αγορές τιτλοποιήσεων, με πρωτοβουλία των ίδιων των αγορών. Για τον λόγο αυτό, απαιτείται οπωσδήποτε η συνέχιση των προσπαθειών από μέρους των συμμετεχόντων στις αγορές και των επαγγελματιών τους ενώσεων για την περαιτέρω τυποποίηση των πρακτικών στις αγορές, ιδίως δε την τυποποίηση της τεκμηρίωσης των τιτλοποιήσεων. Η Επιτροπή θα παρακολουθεί προσεκτικά τις προσπάθειες τυποποίησης που καταβάλλουν οι συμμετέχοντες στις αγορές και θα υποβάλλει σχετικές εκθέσεις.
- (27) Η οδηγία για τους ΟΣΕΚΑ, η οδηγία «Φερεγγυότητα II», ο κανονισμός για τους ΟΑΠΙ, η οδηγία ΔΟΕΕ και ο κανονισμός EMIR τροποποιούνται αντίστοιχα προκειμένου να διασφαλιστεί η εναρμόνιση του ενωσιακού νομικού πλαισίου με τον παρόντα κανονισμό όσον αφορά τις διατάξεις που αφορούν την τιτλοποίηση, το βασικό αντικείμενο των οποίων είναι η ίδρυση και λειτουργία της εσωτερικής αγοράς, ιδίως μέσω διασφάλισης ισότιμων όρων ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά για όλους τους θεσμικούς επενδυτές.
- (28) Όσον αφορά τις τροποποιήσεις του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012, οι συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων («OTC») που συνάπτονται από οντότητες ειδικού σκοπού τιτλοποίησης δεν θα πρέπει να υπόκεινται στην υποχρέωση εκκαθάρισης, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις. Αυτό συμβαίνει διότι οι αντισυμβαλλόμενοι συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που συνάπτονται με οντότητες ειδικού σκοπού τιτλοποίησης είναι διασφαλισμένοι πιστωτές στο πλαίσιο ρυθμίσεων τιτλοποίησης και συνήθως προβλέπεται επαρκής προστασία από τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου. Όσον αφορά τα παράγωγα των οποίων η εκκαθάριση δεν γίνεται σε κεντρικό επίπεδο, τα επίπεδα των απαιτούμενων εγγυήσεων θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη και την ειδική διάρθρωση των ρυθμίσεων τιτλοποίησης και την προστασία που διασφαλίζεται ήδη στο πλαίσιο αυτό.
- (29) Υπάρχει ένας βαθμός δυνατότητας υποκατάστασης μεταξύ των καλυμμένων ομολόγων και των τιτλοποιήσεων. Ως εκ τούτου, προκειμένου να αποφευχθεί η πιθανότητα στρέβλωσης ή αρμπιτράζ μεταξύ της χρήσης τιτλοποιήσεων και καλυμμένων ομολόγων, λόγω της διαφορετικής μεταχείρισης των συμβάσεων εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που έχουν συναφθεί από οντότητες καλυμμένων ομολόγων ή ΟΕΣΤ, ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 θα πρέπει επίσης να τροποποιηθεί ώστε να εξαιρεί τις οντότητες καλυμμένων ομολόγων από την υποχρέωση εκκαθάρισης και να διασφαλίζει ότι θα υπόκεινται στα ίδια διμερή περιθώρια.

- (30) Προκειμένου να καθοριστεί η απαίτηση περί διατήρησης κινδύνου, η αρμοδιότητα έκδοσης πράξεων δυνάμει του άρθρου 290 της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα πρέπει να εκχωρηθεί στην Επιτροπή όσον αφορά την έγκριση ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που θα προσδιορίζουν τις μεθόδους διατήρησης κινδύνου, τη μέτρηση του επιπέδου διατήρησης, ορισμένες απαγορεύσεις σχετικά με τον διατηρούμενο κίνδυνο, τη διατήρηση σε ενοποιημένη βάση και την εξαίρεση ορισμένων πράξεων. Όσον αφορά την εμπειρογνωμοσύνη της EAT στον καθορισμό των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων, η Επιτροπή θα πρέπει να αξιοποιήσει την εν λόγω εμπειρογνωμοσύνη κατά την εκπόνηση των πράξεων αυτών. Η EAT θα πρέπει να διαβουλευέται εκ του σύνεγγυς με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές.
- (31) Προκειμένου να διευκολύνονται οι επενδυτές να έχουν συνεχή, εύκολη και ελεύθερη πρόσβαση σε αξιόπιστη πληροφόρηση σχετικά με τις τιτλοποιήσεις, η ίδια αρμοδιότητα έκδοσης πράξεων θα πρέπει να εκχωρηθεί στην Επιτροπή όσον αφορά την έγκριση ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων για τη συγκέντρωση συγκρίσιμων πληροφοριών σχετικά με τα υποκείμενα ανοίγματα και την τακτική υποβολή εκθέσεων προς τους επενδυτές, καθώς και για τις απαιτήσεις που θα πρέπει να πληροί ο δικτυακός τόπος που χρησιμοποιείται για τη δημοσιοποίηση των σχετικών πληροφοριών στους κατόχους θέσεων τιτλοποίησης. Όσον αφορά την εμπειρογνωμοσύνη της EAKAA στον καθορισμό των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων, η Επιτροπή θα πρέπει να αξιοποιήσει την εν λόγω εμπειρογνωμοσύνη κατά την εκπόνηση των πράξεων αυτών. Η EAKAA θα πρέπει να προβαίνει σε στενές διαβουλεύσεις με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές.
- (31α) Για τον καθορισμό των όρων της υποχρέωσης συνεργασίας και ανταλλαγής πληροφοριών από μέρους των αρμόδιων αρχών, η ίδια αρμοδιότητα έκδοσης πράξεων θα πρέπει να εκχωρηθεί στην Επιτροπή όσον αφορά την έγκριση ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που θα καθορίζουν τις πληροφορίες οι οποίες θα πρέπει να ανταλλάσσονται, καθώς και το περιεχόμενο και το πεδίο εφαρμογής των υποχρεώσεων κοινοποίησης. Όσον αφορά την εμπειρογνωμοσύνη της EAKAA στον καθορισμό των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων, η Επιτροπή θα πρέπει να αξιοποιήσει την εν λόγω εμπειρογνωμοσύνη κατά την εκπόνηση των πράξεων αυτών. Η EAKAA θα πρέπει να προβαίνει σε στενές διαβουλεύσεις με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές.

- (32) Προκειμένου να διευκολυνθεί η διαδικασία για τους επενδυτές, τις μεταβιβάζουσες οντότητες, τις ανάδοχες οντότητες και τις ΟΕΣΤ, η αρμοδιότητα έγκρισης πράξεων σύμφωνα με το άρθρο 291 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, θα πρέπει να ανατεθεί [...] στην Επιτροπή όσον αφορά την έγκριση εκτελεστικών τεχνικών προτύπων για το πρότυπο των κοινοποιήσεων STS που θα παρέχει στους επενδυτές και στις αρμόδιες αρχές επαρκή πληροφόρηση προκειμένου να μπορούν να αξιολογήσουν τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις STS. Όσον αφορά την εμπειρογνωμοσύνη της ΕΑΚΑΑ στην εκπόνηση [...] των εκτελεστικών πράξεων, η Επιτροπή θα πρέπει να αξιοποιήσει την εν λόγω εμπειρογνωμοσύνη κατά την εκπόνηση των πράξεων αυτών. Η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να προβαίνει σε στενές διαβουλεύσεις με τις άλλες δύο ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές.
- (33) *Διαγράφεται*
- (34) Κατά την προετοιμασία και τη σύνταξη κατ' εξουσιοδότηση πράξεων, η Επιτροπή οφείλει να εξασφαλίζει την ταυτόχρονη, έγκαιρη και σωστή διαβίβαση των σχετικών εγγράφων στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο.
- (35) Επειδή οι στόχοι του παρόντος κανονισμού δεν μπορούν να επιτευχθούν επαρκώς από τα κράτη μέλη, δεδομένου ότι οι αγορές τιτλοποιήσεων λειτουργούν σε παγκόσμιο επίπεδο και ότι θα πρέπει να διασφαλίζονται ισότιμοι όροι ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά για όλους τους θεσμικούς επενδυτές και τις οντότητες που εμπλέκονται στην τιτλοποίηση, αλλά, λόγω της έκτασης και των επιπτώσεων, αυτά μπορούν να επιτευχθούν καλύτερα σε ενωσιακό επίπεδο, η Ένωση δύναται να εγκρίνει μέτρα σύμφωνα με την αρχή της επικουρικότητας του άρθρου 5 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας, όπως ορίζεται στο ίδιο άρθρο, ο παρών κανονισμός δεν υπερβαίνει τα αναγκαία όρια για την επίτευξη των εν λόγω στόχων.

- (36) Ο παρών κανονισμός πρέπει να εφαρμόζεται σε τιτλοποιήσεις των οποίων οι τίτλοι εκδίδονται από την έναρξη ισχύος του και μετά.
- (37) Όσον αφορά τις θέσεις τιτλοποίησης που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού, οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ μπορούν να χρησιμοποιούν τον χαρακτηρισμό «STS» υπό την προϋπόθεση ότι η τιτλοποίηση συμμορφούται προς τις εφαρμοζόμενες απαιτήσεις STS. Συνεπώς, οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ θα πρέπει να μπορούν να υποβάλουν στην ΕΑΚΑΑ κοινοποίηση STS σύμφωνα με το άρθρο 14 παράγραφος 1 του παρόντος κανονισμού.
- (38) Υπάρχουσες απαιτήσεις δέουσας επιμέλειας θα πρέπει να εξακολουθήσουν να εφαρμόζονται σε τιτλοποιήσεις που εκδόθηκαν την 1η Ιανουαρίου 2011 ή αργότερα αλλά πριν την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού και σε τιτλοποιήσεις που εκδόθηκαν πριν από την 1η Ιανουαρίου 2011, όταν νέα υποκείμενα ανοίγματα έχουν προστεθεί ή αντικατασταθεί μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2014. Τα σχετικά άρθρα του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 625/2014 της Επιτροπής που καθορίζουν τις απαιτήσεις για τη διατήρηση του κινδύνου για τα πιστωτικά ιδρύματα και τις επιχειρήσεις επενδύσεων, όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημεία 1) και 2) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2013/575, θα πρέπει να εξακολουθούν να ισχύουν μέχρι τη στιγμή όπου θα τεθούν σε εφαρμογή τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα σχετικά με τη διατήρηση του κινδύνου σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό. Για λόγους ασφάλειας δικαίου, τα πιστωτικά ιδρύματα ή οι επενδυτικοί οίκοι, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι επιχειρήσεις αντασφάλισης και οι διαχειριστές εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων θα πρέπει, όσον αφορά θέσεις τιτλοποίησης που εκκρεμούν κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού, να εξακολουθούν να υπόκεινται στο άρθρο 405 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και στα κεφάλαια 1, 2 και 3 και στο άρθρο 22 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 625/2014 της Επιτροπής, στα άρθρα 254 και 255 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2015/35 της Επιτροπής, καθώς και στο άρθρο 51 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 231/2013 της Επιτροπής, αντίστοιχα. Προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ συμμορφώνονται με τις υποχρεώσεις περί διαφάνειας, μέχρι τη στιγμή που θα εφαρμοστούν τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που θα εγκριθούν από την Επιτροπή σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό, θα πρέπει να καθιστούν διαθέσιμες τις πληροφορίες που αναφέρονται στα παραρτήματα Ι έως VIII του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2015/3 στον δικτυακό τόπο που αναφέρεται στο άρθρο 5 παράγραφος 4 του παρόντος κανονισμού.

Κεφάλαιο 1

Γενικές διατάξεις

Άρθρο 1

Αντικείμενο και πεδίο εφαρμογής

1. Ο παρών κανονισμός θεσπίζει ένα γενικό πλαίσιο για την τιτλοποίηση. Ορίζει την τιτλοποίηση και καθορίζει τη δέουσα επιμέλεια, τη διατήρηση του κινδύνου και τις απαιτήσεις διαφάνειας για τα μέρη που συμμετέχουν σε τιτλοποιήσεις, όπως οι θεσμικοί επενδυτές, οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχοι οντότητες, οι αρχικοί δανειοδότες και οι οντότητες ειδικού σκοπού τιτλοποίησης. Παρέχει επίσης ένα πλαίσιο για την απλή, διαφανή και τυποποιημένη («STS») τιτλοποίηση.
2. Ο παρών κανονισμός ισχύει για τους θεσμικούς επενδυτές που εκτίθενται σε τιτλοποίηση και για τις μεταβιβάζουσες οντότητες, τις ανάδοχοι οντότητες, τους αρχικούς δανειοδότες και τις οντότητες ειδικού σκοπού τιτλοποίησης.

Άρθρο 2

Ορισμοί

Για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού, ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

- (1) ως «τιτλοποίηση» νοείται η πράξη ή το πρόγραμμα μερισμού κατά τμήματα διαβάθμισης του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με άνοιγμα ή με ομάδα ανοιγμάτων με αμφότερα τα εξής χαρακτηριστικά:
 - α) οι πληρωμές στο πλαίσιο της πράξης ή του προγράμματος εξαρτώνται από την απόδοση του ανοίγματος ή της ομάδας ανοιγμάτων·
 - β) η διαβάθμιση των τμημάτων τιτλοποίησης καθορίζει την κατανομή των ζημιών κατά τη διάρκεια της πράξης ή του προγράμματος.
- (2) ως «οντότητα ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση» ή «ΟΕΣΤ» νοείται ένα εμπορικό καταπίστευμα ή άλλη οντότητα, πλην μεταβιβάζουσας οντότητας ή ανάδοχης οντότητας, που έχει συσταθεί με τον αποκλειστικό σκοπό να αναλάβει μία ή περισσότερες τιτλοποιήσεις, οι δραστηριότητες της οποίας περιορίζονται στις δέουσες για την επίτευξη του σκοπού αυτού, η δομή της οποίας αποσκοπεί στον διαχωρισμό των υποχρεώσεων της ΟΕΣΤ από εκείνες της μεταβιβάζουσας οντότητας και οι κάτοχοι συμφερόντων της οποίας δικαιούνται να ενεχυριάζουν ή να ανταλλάσσουν τα συμφέροντα αυτά χωρίς περιορισμούς·

- (3) ως «μεταβιβάζουσα οντότητα» νοείται οντότητα η οποία:
- α) η ίδια ή μέσω συγγενικών οντοτήτων, άμεσα ή έμμεσα, συμμετείχε στην αρχική συμφωνία με την οποία δημιουργήθηκαν οι υποχρεώσεις ή οι δυνητικές υποχρεώσεις του χρεώστη ή του δυνητικού χρεώστη, οι οποίες οδηγούν στα υπό τιτλοποίηση ανοίγματα· ή
 - β) αγοράζει τα ανοίγματα τρίτου για λογαριασμό της ίδιας και, κατόπιν, τα πωλεί ή τα εκχωρεί σε μία ΟΕΣΤ ή μεταφέρει τον κίνδυνο των εν λόγω ανοιγμάτων με τη χρήση πιστωτικών παράγωγων μέσων ή εγγυήσεων·
- (4) ως «επανατιτλοποίηση» νοείται η τιτλοποίηση στην οποία ο συνδεδεμένος με υποκείμενη ομάδα ανοιγμάτων κίνδυνος κατατέμενεται και τουλάχιστον ένα από τα υποκείμενα ανοίγματα είναι θέση τιτλοποίησης·
- (5) ως «ανάδοχη οντότητα» νοείται ένα πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση επενδύσεων, όπως ορίζεται στα σημεία 1 και 2 του άρθρου 4, παρ. 1) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, πλην μεταβιβάζουσας οντότητας, που καταρτίζει και διαχειρίζεται ένα πρόγραμμα έκδοσης εμπορικών χρεογράφων εξασφαλισμένων με στοιχεία ενεργητικού ή άλλο πρόγραμμα τιτλοποίησης που αγοράζει ανοίγματα από τρίτες οντότητες· Για τους σκοπούς του παρόντος ορισμού, ο ανάδοχος θεωρείται επίσης ότι διαχειρίζεται μια πράξη ή πρόγραμμα τιτλοποίησης, όπου το εν λόγω πρόγραμμα ή η πράξη συνεπάγεται καθημερινή ενεργό διαχείριση χαρτοφυλακίου που ανατίθεται σε μια οντότητα που έχει εξουσιοδοτηθεί για την άσκηση αυτής της δραστηριότητας σύμφωνα με την οδηγία 2014/65/ΕΕ, την οδηγία 2011/61/ΕΕ ή την οδηγία 2009/65/ΕΚ·
- (6) ως «τμήμα τιτλοποίησης» νοείται ένα συμβατικά προσδιοριζόμενο μέρος του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με άνοιγμα ή με ομάδα ανοιγμάτων, η κατοχή θέσης στο οποίο συνεπάγεται κίνδυνο πιστωτικής ζημίας μεγαλύτερο ή μικρότερο από ισόποση θέση σε άλλο ανάλογο μέρος πιστωτικού κινδύνου, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η πιστωτική προστασία που παρέχεται άμεσα από τρίτους σε όσους κατέχουν θέσεις στο εν λόγω ή σε άλλα μέρη πιστωτικού κινδύνου·

- (7) ως «πρόγραμμα έκδοσης εμπορικών χρεογράφων εξασφαλισμένων με στοιχεία ενεργητικού» ή «πρόγραμμα ABCP» νοείται ένα πρόγραμμα τιτλοποίησης εκδιδόμενων τίτλων που έχουν κυρίως μορφή εμπορικών χρεογράφων εξασφαλισμένων με στοιχεία ενεργητικού και αρχική ληκτότητα μικρότερη ή ίση του ενός έτους·
- (8) ως «συναλλαγή εμπορικών χρεογράφων εξασφαλισμένων με στοιχεία ενεργητικού» ή «συναλλαγή ABCP» νοείται μια τιτλοποίηση στο πλαίσιο ενός προγράμματος ABCP·
- (9) ως «παραδοσιακή τιτλοποίηση» νοείται τιτλοποίηση που περιλαμβάνει την μεταφορά του οικονομικού συμφέροντος στα τιτλοποιούμενα ανοίγματα μέσω της μεταβίβασης της κυριότητας των τιτλοποιούμενων ανοιγμάτων από την μεταβιβάζουσα οντότητα σε ΟΕΣΤ ή μέσω μερικής συμμετοχής της ΟΕΣΤ. Οι εκδιδόμενοι τίτλοι δεν αντιπροσωπεύουν υποχρεώσεις πληρωμών της μεταβιβάζουσας οντότητας·
- (10) ως «σύνθετη τιτλοποίηση» νοείται μια τιτλοποίηση πλην της παραδοσιακής τιτλοποίησης κατά την οποία η μεταφορά κινδύνου επιτυγχάνεται με τη χρήση πιστωτικών παράγωγων μέσων ή εγγυήσεων και τα τιτλοποιούμενα ανοίγματα εξακολουθούν να αποτελούν ανοίγματα της μεταβιβάζουσας οντότητας·
- (11) ως «επενδυτής» νοείται πρόσωπο που κατέχει θέση τιτλοποίησης·
- (12) ως «θεσμικός επενδυτής» νοείται ο επενδυτής που είναι:
- α) ασφαλιστική επιχείρηση, όπως ορίζεται στο άρθρο 13 σημείο 1) της οδηγίας 2009/138/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II)·
 - β) αντασφαλιστική επιχείρηση, όπως ορίζεται στο άρθρο 13 σημείο 4) της οδηγίας 2009/138/EK·

- γ) ίδρυμα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της οδηγίας 2003/41/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁴, σύμφωνα με το άρθρο 2 αυτής, εκτός εάν ένα κράτος μέλος έχει επιλέξει να μην εφαρμόσει τη συγκεκριμένη οδηγία πλήρως ή εν μέρει στο συγκεκριμένο ίδρυμα, σύμφωνα με το άρθρο 5 της εν λόγω οδηγίας ή στον εκπρόσωπο ενός ιδρύματος επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών όπως ορίζεται στο άρθρο 19, παρ. 1) της οδηγίας 2003/41/EK·
- δ) ένας διαχειριστής οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ), όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο β) της οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁵, που διαχειρίζονται ή/και διαθέτουν στην αγορά ΟΕΕ στο εσωτερικό της Ένωσης·
- ε) ή μια εταιρεία διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο β) της οδηγίας 2009/65/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁶·
- στ) ή ένας εσωτερικά διαχειριζόμενος ΟΣΕΚΑ, ο οποίος είναι μια εταιρεία επενδύσεων με άδεια λειτουργίας σύμφωνα με την οδηγία 2009/65/EK, η οποία δεν έχει ορίσει εταιρεία διαχείρισης με άδεια λειτουργίας σύμφωνα με την εν λόγω οδηγία για τη διαχείρισή της·
- ζ) πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση επενδύσεων όπως ορίζεται στα σημεία 1) και 2) του άρθρου 4 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013·
- (13) ως «διαχειριστής» νοείται η οντότητα όπως ορίζεται στο σημείο 8) του άρθρου 142 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013·
- (14) ως «ταμειακή διευκόλυνση» νοείται η θέση τιτλοποίησης που απορρέει από συμβατική συμφωνία χρηματοδότησης με την οποία εξασφαλίζεται η έγκαιρη πληρωμή των χρηματορροών στους επενδυτές·

⁴ Οδηγία 2003/41/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 3ης Ιουνίου 2003, για τις δραστηριότητες και την εποπτεία των ιδρυμάτων που προσφέρουν υπηρεσίες επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών (ΕΕ L 235 της 23.9.2003, σ. 10).

⁵ Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 8ης Ιουνίου 2011 σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και για την τροποποίηση των οδηγιών 2003/41/EK και 2009/65/EK και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 (ΕΕ L 174 της 1.7.2011, σ. 1).

⁶ Οδηγία 2009/65/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Ιουλίου 2009, για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) (ΕΕ L 302 της 17.11.2009, σ. 32).

- (15) ως «ανακυκλούμενο άνοιγμα» νοείται ένα άνοιγμα στο οποίο τα ανεξόφλητα υπόλοιπα των δανειοληπτών είναι δυνατόν να κυμαίνονται, με βάση την απόφαση του πελάτη για το ποσό που θα δανειστεί και θα εξοφλήσει, μέχρις ενός συμφωνημένου ορίου·
- (16) ως «ανακυκλούμενη τιτλοποίηση» νοείται τιτλοποίηση κατά την οποία η ίδια η σύνθεση της τιτλοποίησης ανακυκλώνεται από ανοίγματα που προστίθενται ή αφαιρούνται από τη δέσμη ανοιγμάτων, ανεξάρτητα από το αν τα ανοίγματα είναι ή δεν είναι ανακυκλούμενες πιστώσεις·
- (17) ως «ρύθμιση πρόωρης εξόφλησης των τίτλων» νοείται μια συμβατική ρήτρα σε τιτλοποίηση ανακυκλούμενων ανοιγμάτων ή ανακυκλούμενης τιτλοποίησης η οποία, κατά την επέλευση συγκεκριμένων γεγονότων, απαιτεί την εξόφληση των θέσεων τιτλοποίησης των επενδυτών πριν από την αρχικά προσδιορισθείσα ληκτότητά τους·
- (18) ως «τμήμα πρωτεύουσας ζημίας» νοείται το τμήμα χαμηλότερης εξασφάλισης μιας τιτλοποίησης, που είναι το πρώτο τμήμα που επωμίζεται τις εκ των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων ζημίες και, κατά συνέπεια, παρέχει προστασία στο τμήμα δευτερεύουσας ζημίας και, εάν συντρέχει περίπτωση, σε τμήματα με υψηλότερη κατάταξη·
- (19) ως «θέση τιτλοποίησης» νοείται το άνοιγμα σε τιτλοποίηση·
- (20) ως «αρχικός δανειοδότης» νοείται η οντότητα ή οποία συνήψε την αρχική συμφωνία με την οποία δημιουργήθηκαν οι υποχρεώσεις ή οι δυνητικές υποχρεώσεις του χρεώστη ή του δυνητικού χρεώστη, οι οποίες οδηγούν στα υπό τιτλοποίηση ανοίγματα·
- (21) ως «πλήρως υποστηριζόμενο πρόγραμμα ABCP» νοείται πρόγραμμα ABCP που υποστηρίζεται από ανάδοχο και παρέχει ταμειακή διευκόλυνση που καλύπτει όλους τους κινδύνους ρευστότητας και τους πιστωτικούς κινδύνους και κάθε ουσιαστικό κίνδυνο απομείωσης της αξίας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων, καθώς και τυχόν άλλα έξοδα συναλλαγής και γενικότερα έξοδα του προγράμματος·
- (22) ως «πλήρως υποστηριζόμενη συναλλαγή ABCP» νοείται μια συναλλαγή ABCP εντός πλήρως υποστηριζόμενου προγράμματος ABCP.

Άνοιγμα που πληροί τα κριτήρια του άρθρου 147, παράγραφος 8, στοιχεία (α) έως (γ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2013/575 [...] δεν θεωρείται ως άνοιγμα σε τιτλοποίηση.

Κεφάλαιο 2

Διατάξεις που εφαρμόζονται σε όλες τις τιτλοποιήσεις

Άρθρο 3

Απαιτήσεις δέουσας επιμέλειας για τους θεσμικούς επενδυτές

1. Ένας θεσμικός επενδυτής, πριν εκτεθεί σε τιτλοποίηση, επαληθεύει ότι:
 - α) όταν η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης είναι εγκατεστημένοι στην Ένωση και δεν είναι πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση επενδύσεων, όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημεία 1) και 2) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, χορηγούν όλες τις πιστώσεις τους με βάση εύλογα και σαφώς προσδιορισμένα κριτήρια και σαφείς διαδικασίες έγκρισης, τροποποίησης, ανανέωσης και χρηματοδότησης αυτών των πιστώσεων και διαθέτουν αποτελεσματικά συστήματα για την εφαρμογή των εν λόγω κριτηρίων και διαδικασιών, σύμφωνα με το άρθρο 5α **παράγραφος 1** του παρόντος κανονισμού·
 - αα) όταν η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης είναι εγκατεστημένοι σε τρίτη χώρα, χορηγούν όλες τις πιστώσεις τους με βάση εύλογα και σαφώς προσδιορισμένα κριτήρια και σαφείς διαδικασίες έγκρισης, τροποποίησης, ανανέωσης και χρηματοδότησης αυτών των πιστώσεων και διαθέτουν αποτελεσματικά συστήματα για την εφαρμογή των εν λόγω κριτηρίων και διαδικασιών, σύμφωνα με τα κριτήρια και τις διαδικασίες του άρθρου 5α **παράγραφος 1** του παρόντος κανονισμού·
 - β) αν η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης είναι εγκατεστημένοι στην Ένωση και διατηρούν σε συνεχή βάση σημαντικό καθαρό οικονομικό συμφέρον, σύμφωνα με το άρθρο 4 και η διατήρηση του κινδύνου γνωστοποιείται στον θεσμικό επενδυτή σύμφωνα με το άρθρο 5·

βα) αν η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης είναι εγκατεστημένοι σε τρίτη χώρα, διατηρούν σε συνεχή βάση σημαντικό καθαρό οικονομικό συμφέρον, το οποίο, σε οιαδήποτε περίπτωση, δεν είναι μικρότερο από το 5% που καθορίζεται σύμφωνα με τη μέθοδο του άρθρου 4 και γνωστοποιούν την διατήρηση κινδύνου σε θεσμικούς επενδυτές·

γ) η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ έχουν, όπου συντρέχει περίπτωση, [...] διαθέσει τις πληροφορίες που απαιτούνται από το άρθρο 5 σύμφωνα με τη συχνότητα και τις λεπτομέρειες που προβλέπει το εν λόγω άρθρο.

1α. Κατά παρέκκλιση από την παράγραφο 1, όσον αφορά συναλλαγές πλήρως υποστηριζόμενων ABCP, η απαίτηση που καθορίζεται στο στοιχείο α) της παραγράφου 1 εφαρμόζεται στην ανάδοχη οντότητα η οποία εξακριβώνει ότι η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης που δεν είναι πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση επενδύσεων χορηγούν όλες τις πιστώσεις τους με βάση εύλογα και σαφώς προσδιορισμένα κριτήρια και σαφείς διαδικασίες έγκρισης, τροποποίησης, ανανέωσης και χρηματοδότησης αυτών των πιστώσεων και διαθέτουν αποτελεσματικά συστήματα για την εφαρμογή των εν λόγω κριτηρίων και διαδικασιών.

2. Πριν εκτεθούν σε τιτλοποίηση, οι θεσμικοί επενδυτές διενεργούν επίσης εκτίμηση δέουσας επιμέλειας η οποία τους δίνει την δυνατότητα να προβαίνουν σε εκτίμηση των συνεπαγόμενων κινδύνων, και υπό το πρίσμα των κινδύνων αυτών, να εξετάζουν τουλάχιστον τα εξής στοιχεία:

α) τα χαρακτηριστικά κινδύνου της επιμέρους θέσης τιτλοποίησης και των υποκείμενων ανοιγμάτων·

β) όλα τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά της τιτλοποίησης που είναι δυνατόν να επηρεάσουν σημαντικά την απόδοση της θέσης τιτλοποίησης, όπως είναι οι συμβατικές προτεραιότητες στην πληρωμή και η προτεραιότητα των σημείων ενεργοποίησης σε σχέση με την πληρωμή (payment-related triggers), οι πιστωτικές ενισχύσεις, η παροχή ρευστότητας, τα σημεία ενεργοποίησης αγοραίας αξίας (market value triggers) και οι ορισμοί αθέτησης που αφορούν στη συγκεκριμένη συναλλαγή·

βα) Κατά παρέκκλιση από τα σημεία (α) και (β), σε περίπτωση πλήρως υποστηριζόμενου προγράμματος ABCP[...], οι θεσμικοί επενδυτές στα σχετικά εμπορικά χρεόγραφα λαμβάνουν υπόψη τα χαρακτηριστικά του προγράμματος ABCP και τη στήριξη της ρευστότητας από τον ανάδοχο.

- γ) όσον αφορά τις τιτλοποιήσεις που χαρακτηρίζονται ως STS βάσει του άρθρου 6, κατά πόσον η τιτλοποίηση πληροί τις απαιτήσεις που προβλέπονται στα τμήματα 1 και 3 του κεφαλαίου 3, ή στα τμήματα 2 και 3 του κεφαλαίου 3. Οι θεσμικοί επενδυτές μπορούν να βασιστούν δεόντως στην κοινοποίηση STS, σύμφωνα με το άρθρο 14 παράγραφος 1, και στις πληροφορίες που γνωστοποιούνται από τη μεταβιβάζουσα οντότητα, την ανάδοχη οντότητα και την ΟΕΣΤ σχετικά με τη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις STS, χωρίς να βασίζονται αποκλειστικά ή μηχανικά σε αυτή την κοινοποίηση ή ενημέρωση.

3. Οι θεσμικοί επενδυτές που εκτίθενται σε τιτλοποίηση, κάνουν τουλάχιστον τα εξής:

- α) καθιερώνουν κατάλληλες γραπτές διαδικασίες, σε σχέση με το προφίλ κινδύνου της θέσης τιτλοποίησης, και κατάλληλες και αναλογικές για το χαρτοφυλάκιό τους εντός και εκτός συναλλαγών, όπου απαιτείται, για να παρακολουθούν τη συμμόρφωση με τις παραγράφους 1 και 2 των επιδόσεων της θέσης τιτλοποίησης και των υποκείμενων ανοιγμάτων σε συνεχή βάση. Εφόσον απαιτείται σε σχέση με συγκεκριμένες συναλλαγές τιτλοποίησης και συγκεκριμένα είδη υποκείμενων ανοιγμάτων, οι εν λόγω γραπτές διαδικασίες περιλαμβάνουν την παρακολούθηση του είδους ανοίγματος, του ποσοστού των δανείων σε καθυστέρηση άνω των 30, 60 και 90 ημερών, των ποσοστών αθέτησης, των ποσοστών πρόωρης εξόφλησης, των δανείων με αγωγή κατασχέσεως, του ποσοστού ανάκτησης, των επαναγορών, των τροποποιήσεων δανείων, των διακοπών πληρωμής, του είδους και της πληρότητας της εξασφάλισης, της κατανομής συχνότητας των βαθμών πιστοληπτικής ικανότητας ή άλλων μέτρων φερεγγυότητας στα υποκείμενα ανοίγματα, της γεωγραφικής και κλαδικής διαφοροποίησης, της κατανομής συχνότητας του λόγου «δάνειο/αξία» με εύρος που διευκολύνει την επαρκή ανάλυση ευαισθησίας. Όταν τα υποκείμενα ανοίγματα αποτελούν τα ίδια τιτλοποιήσεις, οι θεσμικοί επενδυτές παρακολουθούν επίσης τα υποκείμενα ανοίγματα των εν λόγω τιτλοποιήσεων.
- β) για ανοίγματα σε τιτλοποίηση εκτός των ανοιγμάτων σε πλήρως υποστηριζόμενες συναλλαγές ABCP πραγματοποιούν τακτικά προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων στις ταμειακές ροές και τις αξίες των εξασφαλίσεων που υποστηρίζουν τα υποκείμενα ανοίγματα, ή, κατά περίπτωση, προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων για τις αναλήψεις ζημιών, που είναι κατάλληλες σε σχέση με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα του κινδύνου της θέσης τιτλοποίησης.

βα) στην περίπτωση πλήρως υποστηριζόμενων συναλλαγών ABCP, πραγματοποιούν τακτικά προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων πάνω στην πιστοληπτική ικανότητα του παρόχου της ταμειακής διευκόλυνσης και όχι στα τιτλοποιημένα ανοίγματα·

- γ) διασφαλίζουν εσωτερικές αναφορές προς το διοικητικό όργανό τους, ούτως ώστε να είναι ενήμεροι για τον ουσιώδη κίνδυνο που προκύπτει από κάθε μία από τις θέσεις τιτλοποίησής τους και ότι οι κίνδυνοι από τις εν λόγω επενδύσεις ελέγχονται επαρκώς·
- δ) πρέπει να είναι ικανοί, εάν τους ζητηθεί, να αποδείξουν στις αρμόδιες αρχές τους ότι για κάθε μία από τις θέσεις τιτλοποίησής τους έχουν ολοκληρωμένη και σε βάθος κατανόηση της θέσης και των υποκείμενων ανοιγμάτων της και ότι έχουν εφαρμόσει γραπτές πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση των κινδύνων τους και την τεκμηρίωση των εξακριβώσεων και της δέουσας επιμέλειας σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2, καθώς και κάθε άλλης σχετικής πληροφορίας·
- ε) στην περίπτωση **ανοιγμάτων σε** πλήρως υποστηριζόμενες συναλλαγές ABCP, πρέπει να είναι ικανοί, εάν τους ζητηθεί, να αποδείξουν στις αρμόδιες αρχές τους, ότι, για κάθε μία από τις θέσεις τιτλοποίησης ABCP τους έχουν ολοκληρωμένη και σε βάθος κατανόηση της πιστωτικής ποιότητας της ανάδοχης οντότητας και των όρων της παρεχόμενης ταμειακής διευκόλυνσης.

4. Όταν ένας θεσμικός επενδυτής έχει δώσει σε άλλο θεσμικό επενδυτή εξουσιοδότηση να λάβει επενδυτικές αποφάσεις διαχείρισης που ίσως τον εκθέσουν σε τιτλοποίηση, ο θεσμικός επενδυτής μπορεί να υποδείξει στον εν λόγω φορέα διαχείρισης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του βάσει του παρόντος άρθρου σε σχέση με κάθε ανοίγμα σε τιτλοποίηση που απορρέει από τις αποφάσεις αυτές. Τα κράτη μέλη μεριμνούν ώστε, όταν ένας θεσμικός επενδυτής καλείται δυνάμει της παρούσας παραγράφου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις άλλου θεσμικού επενδυτή και δεν το πράττει, κάθε κύρωση που μπορεί να επιβληθεί για τους σκοπούς του άρθρου 17 και 18 του παρόντος κανονισμού να μπορεί να επιβληθεί στον θεσμικό επενδυτή που έχει τη διαχείριση και όχι σε εκείνον που εκτίθεται στην τιτλοποίηση.

Διατήρηση κινδύνου

1. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης μιας τιτλοποίησης διατηρούν σε συνεχή βάση σημαντικό καθαρό οικονομικό συμφέρον στην τιτλοποίηση όχι μικρότερο του 5%, που μετράται κατά τη δημιουργία και καθορίζεται από την ονομαστική αξία των εκτός ισολογισμού στοιχείων. Όταν η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης δεν έχουν συμφωνήσει μεταξύ τους ποιος θα διατηρήσει το σημαντικό καθαρό οικονομικό συμφέρον, η μεταβιβάζουσα οντότητα διατηρεί το σημαντικό καθαρό οικονομικό συμφέρον. Δεν επιτρέπεται η πολλαπλή εφαρμογή των απαιτήσεων διατήρησης για καμία τιτλοποίηση. Το σημαντικό οικονομικό συμφέρον δεν κατανέμεται μεταξύ διαφορετικών τύπων οντοτήτων που διατηρούν συμφέρον και δεν υπόκειται σε μείωση ή την αντιστάθμιση του πιστωτικού κινδύνου.

Για τους σκοπούς του παρόντος άρθρου, η οντότητα δεν πρέπει να θεωρηθεί ότι είναι η μεταβιβάζουσα οντότητα, όταν έχει συσταθεί ή λειτουργεί με μοναδικό σκοπό την τιτλοποίηση ανοιγμάτων.

2. Ως διατήρηση σημαντικού καθαρού οικονομικού συμφέροντος που δεν υπολείπεται του 5% θεωρούνται μόνο οι κατωτέρω περιπτώσεις, κατά την έννοια της παραγράφου 1:
 - α) η διατήρηση ποσοστού τουλάχιστον 5% της ονομαστικής αξίας καθενός από τα τμήματα τιτλοποίησης που έχουν πωληθεί ή μεταβιβαστεί σε επενδυτές·
 - β) στην περίπτωση των ανακυκλούμενων τιτλοποιήσεων ή τιτλοποιήσεων ανακυκλούμενων ανοιγμάτων, διατήρηση του συμφέροντος της μεταβιβάζουσας οντότητας σε ποσοστό τουλάχιστον του 5% της ονομαστικής αξίας καθενός από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα·
 - γ) η διατήρηση τυχαίως επιλεγμένων ανοιγμάτων, ισοδύναμων προς ποσοστό τουλάχιστον 5% της ονομαστικής αξίας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων, εφόσον τα εν λόγω μη τιτλοποιημένα ανοίγματα θα είχαν ειδικά τιτλοποιηθεί κατά τη διαδικασία τιτλοποίησης, υπό την προϋπόθεση ότι ο αριθμός των ενδεχόμενων τιτλοποιημένων ανοιγμάτων δεν είναι μικρότερος των 100 κατά τη δημιουργία τους·

- δ) η διατήρηση του τμήματος πρωτεύουσας ζημίας και, όταν η εν λόγω διατήρηση δεν ανέρχεται στο 5% της ονομαστικής αξίας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων, εφόσον απαιτείται, άλλων τμημάτων που έχουν το ίδιο ή δυσμενέστερο προφίλ κινδύνου και δεν λήγουν νωρίτερα από τα τμήματα που μεταβιβάζονται ή πωλούνται στους επενδυτές, ούτως ώστε η διατήρηση να ισούται συνολικά με τουλάχιστον 5% της ονομαστικής αξίας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων· ή
- ε) η διατήρηση μιας αρχικής έκθεσης ζημίας τουλάχιστον του 5% κάθε τιτλοποιημένης ζημίας στην τιτλοποίηση.

3. Όταν μικτή χρηματοοικονομική εταιρεία συμμετοχών εγκατεστημένη στην Ένωση, κατά την έννοια της οδηγίας 2002/87/EK, μητρικό ίδρυμα ή χρηματοδοτική εταιρεία συμμετοχών εγκατεστημένα στην Ένωση, ή θυγατρική τους, κατά την έννοια του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, ενεργώντας με την ιδιότητα της μεταβιβάζουσας οντότητας ή της ανάδοχης οντότητας, προβαίνει σε τιτλοποίηση ανοιγμάτων από ένα ή περισσότερα πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρήσεις επενδύσεων ή άλλα χρηματοδοτικά ιδρύματα τα οποία περιλαμβάνονται στο πεδίο εφαρμογής της εποπτείας σε ενοποιημένη βάση, οι απαιτήσεις κατά την παράγραφο 1 μπορούν να τηρηθούν με βάση την ενοποιημένη κατάσταση του σχετικού μητρικού ιδρύματος, της σχετικής χρηματοδοτικής εταιρείας συμμετοχών ή της σχετικής μικτής χρηματοοικονομικής εταιρείας συμμετοχών που είναι εγκατεστημένα στην Ένωση.

Το πρώτο εδάφιο εφαρμόζεται μόνον στις περιπτώσεις που τα πιστωτικά ιδρύματα, οι επιχειρήσεις επενδύσεων ή τα χρηματοοικονομικά ιδρύματα τα οποία δημιούργησαν τα τιτλοποιημένα ανοίγματα τηρούν τις απαιτήσεις του άρθρου 79 της οδηγίας 2013/36/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και παρέχουν τις απαιτούμενες πληροφορίες για να ανταποκριθούν στις απαιτήσεις που προβλέπονται στο άρθρο 5 του παρόντος κανονισμού, εγκαίρως, στη μεταβιβάζουσα οντότητα ή στην ανάδοχη οντότητα και στο μητρικό πιστωτικό ίδρυμα, σε χρηματοδοτική εταιρεία συμμετοχών ή σε μικτή χρηματοοικονομική εταιρεία συμμετοχών που είναι εγκατεστημένα στην Ένωση.

4. Η παράγραφος 1 δεν ισχύει όταν τα τιτλοποιημένα ανοίγματα είναι ανοίγματα σε ή καλύπτονται πλήρως, άνευ όρων και αμετακλήτως με εγγύηση από:

- α) κεντρικές κυβερνήσεις ή κεντρικές τράπεζες·
- β) περιφερειακές κυβερνήσεις, τοπικές αρχές και οντότητες του δημόσιου τομέα των κρατών μελών, κατά την έννοια του άρθρου 4 παράγραφος 1 σημείο 8) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013·

γ) ιδρύματα στα οποία βάσει του τρίτου μέρους τίτλος II κεφάλαιο 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης κινδύνου ίσος με ή μικρότερος από 50%·

δ) τις πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης που περιλαμβάνονται στο άρθρο 117 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013.

5. Η παράγραφος 1 δεν εφαρμόζεται στις πράξεις που βασίζονται σε σαφή, διαφανή και ευπρόσιτο δείκτη, όταν οι υποκείμενες οντότητες αναφοράς είναι πανομοιότυπες με εκείνες που συνιστούν έναν δείκτη οντοτήτων που αποτελεί αντικείμενο ευρείας διαπραγμάτευσης, ή αποτελούν άλλως πως εμπορεύσιμους τίτλους που διαφέρουν από θέσεις τιτλοποίησης.

6. Η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (ΕΑΤ), σε στενή συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) και την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΑΑΕΣ) καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων για να προσδιορίσει λεπτομερέστερα την απαίτηση διατήρησης κινδύνου, ιδίως όσον αφορά:

α) τις λεπτομέρειες της διατήρησης του κινδύνου, σύμφωνα με την παράγραφο 2, περιλαμβανομένης της εκπλήρωσης μέσω σύνθετης ή μη μόνιμης μορφής διατήρησης·

β) τη μέτρηση του επιπέδου διατήρησης που αναφέρεται στην παράγραφο 1·

γ) την απαγόρευση αντιστάθμισης ή πώλησης του διατηρημένου συμφέροντος·

δ) τις προϋποθέσεις διατήρησης σε ενοποιημένη βάση, σύμφωνα με την παράγραφο 3·

ε) τις προϋποθέσεις εξαίρεσης για συναλλαγές που βασίζονται σε σαφή, διαφανή και ευπρόσιτο δείκτη, που αναφέρεται στην παράγραφο 5.

Η ΕΑΤ υποβάλλει τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή έως την [έξι μήνες από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού].

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προβλέπονται στο πρώτο εδάφιο, σύμφωνα με τη διαδικασία των άρθρων 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1093/2010.

Απαιτήσεις διαφάνειας για τις μεταβιβάζουσες οντότητες, τις ανάδοχες οντότητες και τις ΟΕΣΤ

1. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ της τιτλοποίησης διαθέτουν, σύμφωνα με την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου, τουλάχιστον τις ακόλουθες πληροφορίες στους κατόχους μιας θέσης τιτλοποίησης και στις αρμόδιες αρχές που αναφέρονται στο άρθρο 15 και, εάν τους ζητηθεί, σε δυνητικούς επενδυτές:
 - α) πληροφορίες σχετικά με τα υποκείμενα ανοίγματα σε τριμηνιαία βάση ή, στην περίπτωση των ABCP, πληροφορίες σχετικά με τις υποκείμενες εισπρακτέες απαιτήσεις ή δανειακές απαιτήσεις σε μηνιαία βάση·
 - β) όλα τα υποκείμενα έγγραφα τεκμηρίωσης που είναι άκρως απαραίτητα για την κατανόηση της συναλλαγής, στα οποία περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων και κατά περίπτωση, τα ακόλουθα έγγραφα:
 - i) το τελικό έγγραφο προσφοράς ή το ενημερωτικό δελτίο, μαζί με τα έγγραφα κλεισίματος της συναλλαγής, με εξαίρεση τις νομικές γνωμοδοτήσεις·
 - ii) για παραδοσιακή τιτλοποίηση, τη συμφωνία πώλησης στοιχείων ενεργητικού, ανάθεσης, ανανέωσης ή μεταφοράς, καθώς και οιαδήποτε σχετική δήλωση εμπιστοσύνης·
 - iii) τις συμφωνίες για τα παράγωγα και τις εγγυήσεις και τυχόν σχετικά έγγραφα σχετικά με τις ρυθμίσεις εξασφάλισης, όπου τα ανοίγματα που τιτλοποιούνται παραμένουν ανοίγματα της μεταβιβάζουσας οντότητας·
 - iv) τις συμφωνίες διαχείρισης, εφεδρικής διαχείρισης, διοίκησης και διαχείρισης μετρητών·

- v) την πράξη καταπιστεύματος, την πράξη ασφάλειας, τη συμφωνία αντιπροσωπείας, τη συμφωνία τραπεζικού λογαριασμού, τη σύμβαση εγγυημένης επένδυσης, τους ενσωματωμένους όρους ή το πλαίσιο του βασικού οργανισμού διαχείρισης ή τη συμφωνία των βασικών ορισμών ή νομικά έγγραφα τεκμηρίωσης με ισοδύναμη νομική αξία·
- vi) κάθε σχετική συμφωνία μεταξύ πιστωτών, έγγραφα τεκμηρίωσης παραγώγων, συμφωνίες δανείων μειωμένης εξασφάλισης, συμφωνίες δανείων εκκίνησης και συμφωνίες ταμειακής διευκόλυνσης·

vii) *Διαγράφεται*

Τα έγγραφα αυτά περιλαμβάνουν λεπτομερή περιγραφή της προτεραιότητας πληρωμών της τιτλοποίησης·

- γ) όταν ένα ενημερωτικό δελτίο δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με την οδηγία 2003/71/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁷, μια σύνοψη της συναλλαγής ή μια επισκόπηση των βασικών χαρακτηριστικών της τιτλοποίησης, που περιλαμβάνουν, κατά περίπτωση:
 - i) λεπτομέρειες όσον αφορά τη διάρθρωση της συναλλαγής, μεταξύ άλλων τα διαγράμματα δομής που περιέχουν επισκόπηση της συναλλαγής, τις ταμειακές ροές και την ιδιοκτησιακή δομή·
 - ii) λεπτομέρειες όσον αφορά τα χαρακτηριστικά του ανοίγματος, τις ταμειακές ροές, τα χαρακτηριστικά πιστωτικής ενίσχυσης και ταμειακής στήριξης·
 - iii) λεπτομέρειες σχετικά με τα δικαιώματα ψήφου των κατόχων θέσης τιτλοποίησης και τη σχέση τους με άλλους διασφαλισμένους πιστωτές·

⁷ Οδηγία 2003/71/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Νοεμβρίου 2003, σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση και την τροποποίηση της οδηγίας 2001/34/EK (ΕΕ L 345 της 31.12.2003, σ. 64).

- iv) έναν κατάλογο με όλα τα συμβάντα ενεργοποίησης και τα συμβάντα που αναφέρονται στα έγγραφα τα οποία κοινοποιούνται σύμφωνα με το στοιχείο β), τα οποία θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στην απόδοση της θέσης τιτλοποίησης·
- v) *Διαγράφεται*
- δ) στην περίπτωση των τιτλοποιήσεων STS, την κοινοποίηση STS που αναφέρεται στο άρθρο 14 παράγραφος 1·
- ε) τριμηνιαίες εκθέσεις προς τους επενδυτές, ή, στην περίπτωση του ABCP, μηνιαίες εκθέσεις προς τους επενδυτές, οι οποίες περιέχουν τα ακόλουθα:
 - i) όλα τα σημαντικά δεδομένα σχετικά με την πιστωτική ποιότητα και την απόδοση των υποκείμενων ανοιγμάτων·
 - ii) στην περίπτωση τιτλοποίησης που δεν είναι συναλλαγή ABCP, δεδομένα σχετικά με τις ταμειακές ροές που παράγονται από τα υποκείμενα ανοίγματα και από τις υποχρεώσεις της τιτλοποίησης, και, στην περίπτωση οποιασδήποτε τιτλοποίησης, πληροφορίες σχετικά με την παράβαση τυχόν συμβάντων ενεργοποίησης που συνεπάγονται αλλαγές στην προτεραιότητα πληρωμών ή την αντικατάσταση τυχόν αντισυμβαλλομένων·
 - iii) πληροφορίες σχετικά με τον κίνδυνο που διατηρείται σύμφωνα με το άρθρο 4·
- στ) τυχόν εμπιστευτικές πληροφορίες σχετικές με την τιτλοποίηση τις οποίες η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή η ΟΕΣΤ υποχρεούνται να δημοσιοποιήσουν σύμφωνα με το άρθρο 17 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁸ όσον αφορά τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς·

⁸ Κανονισμός 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς) και την κατάργηση της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ και 2004/72/ΕΚ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 1).

ζ) όταν δεν ισχύει το στοιχείο στ), κάθε σημαντικό γεγονός, όπως:

- i) ουσιώδης παράβαση των υποχρεώσεων που προβλέπονται στα έγγραφα που παρέχονται σύμφωνα με το στοιχείο β), περιλαμβανομένης τυχόν επανόρθωσης, παραίτησης ή συγκατάθεσης που παρέχεται στη συνέχεια σε σχέση με την εν λόγω παράβαση·
- ii) μια μεταβολή στα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά που μπορεί να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην απόδοση της τιτλοποίησης·
- iii) μεταβολή στα χαρακτηριστικά κινδύνου της τιτλοποίησης ή των υποκείμενων ανοιγμάτων που μπορούν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην απόδοση της τιτλοποίησης·
- iv) στην περίπτωση των τιτλοποιήσεων STS, όταν η τιτλοποίηση παύσει να πληροί τις απαιτήσεις STS ή όταν οι αρμόδιες αρχές αναλάβουν διορθωτικές ή διοικητικές δράσεις·
- v) κάθε ουσιώδης τροποποίηση των εγγράφων συναλλαγής.

Όσον αφορά τα ABCP, οι πληροφορίες που αναφέρονται στα στοιχεία α), γ) (ii) και ε) (i) παρέχονται σε συγκεντρωτική μορφή στους κατόχους θέσης τιτλοποίησης και, εφόσον ζητηθούν, σε δυνητικούς επενδυτές. Δεδομένα για το επίπεδο των δανείων τίθεται στη διάθεση του αναδόχου και, εφόσον ζητηθεί, στις αρμόδιες αρχές.

Οι πληροφορίες που περιγράφονται στα στοιχεία β), γ) και δ) διατίθενται **πριν από την τιμολόγηση** [...].

Οι πληροφορίες που περιγράφονται στα στοιχεία α) και ε) διατίθενται κατά την ίδια στιγμή κάθε τρίμηνο, το αργότερο ένα μήνα μετά την καταληκτική ημερομηνία για την πληρωμή των τόκων ή στην περίπτωση συναλλαγών ABCP, το αργότερο ένα μήνα μετά την λήξη της χρονικής περιόδου που καλύπτει η έκθεση.

Με την επιφύλαξη του κανονισμού (ΕΕ) 596/2014, οι πληροφορίες που περιγράφονται στα στοιχεία στ) και ζ) διατίθενται χωρίς καθυστέρηση.

Όταν συμμορφώνονται με την παρούσα παράγραφο, η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ τιτλοποίησης συμμορφώνονται με το εθνικό και το ενωσιακό δίκαιο που διέπει την προστασία της εμπιστευτικότητας των πληροφοριών και την επεξεργασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα προκειμένου να αποφευχθούν ενδεχόμενες παραβιάσεις της εν λόγω νομοθεσίας καθώς και κάθε υποχρέωση εμπιστευτικότητας που αφορά τις πληροφορίες του πελάτη, του αρχικού δανειστή ή του οφειλέτη, εκτός εάν οι εν λόγω εμπιστευτικές πληροφορίες είναι ανώνυμες ή συγκεντρωτικές. Ειδικότερα, όσον αφορά τις πληροφορίες που αναφέρονται στο σημείο (β) το μεταβιβάζον ή ανάδοχο ίδρυμα και ΟΕΣΤ μπορεί να παράσχει σύνοψη [...] της σχετικής τεκμηρίωσης. Οι αρμόδιες αρχές που αναφέρονται στο άρθρο 15 πρέπει να είναι σε θέση να ζητούν την παροχή αυτών των εμπιστευτικών πληροφοριών προκειμένου να εκπληρώνουν τα καθήκοντά τους δυνάμει του παρόντος κανονισμού.

2. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ μιας τιτλοποίησης ορίζουν μεταξύ τους μία οντότητα για την εκπλήρωση των απαιτήσεων πληροφοριών σύμφωνα με την παράγραφο 1. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ εξασφαλίζουν ότι οι πληροφορίες διατίθενται δωρεάν στον κάτοχο θέσης τιτλοποίησης, στις αρμόδιες αρχές και, εφόσον ζητηθεί, σε δυνητικούς επενδυτές, εγκαίρως και με σαφή τρόπο. Η οντότητα που ορίζεται για να εκπληρώσει τις απαιτήσεις που καθορίζονται στην παράγραφο 1 διαθέτει τις πληροφορίες μέσω δικτυακού τόπου ο οποίος μπορεί να προστατεύεται με κωδικό και
- α) αναπτύσσει ένα σύστημα ελέγχου της ποιότητας των δεδομένων που λειτουργεί εύρυθμα·
 - β) τηρεί τα κατάλληλα πρότυπα διακυβέρνησης και εξασφαλίζει τη συντήρηση και τη λειτουργία μιας κατάλληλης οργανωτικής δομής για τη διασφάλιση της συνέχειας και της εύρυθμης λειτουργίας·
 - γ) προβλέπει κατάλληλα συστήματα, ελέγχους και διαδικασίες για να εξασφαλιστεί ότι ο δικτυακός τόπος μπορεί να εκπληρώνει τη λειτουργία του με αξιόπιστο και ασφαλή τρόπο και να προσδιορίζονται οι πηγές του λειτουργικού κινδύνου·
 - δ) αναπτύσσει συστήματα για να εξασφαλίζονται η προστασία και η ακεραιότητα των πληροφοριών που λαμβάνονται και η άμεση καταγραφή των πληροφοριών·

- ε) εξασφαλίζει ότι οι πληροφορίες θα είναι διαθέσιμες για τουλάχιστον 5 έτη από την ημερομηνία λήξης της τιτλοποίησης.

Η οντότητα που ορίζεται για να εκπληρώσει τις απαιτήσεις που καθορίζονται στην παράγραφο 1 και ο δικτυακός τόπος όπου είναι διαθέσιμες οι πληροφορίες αναφέρονται στα τελικά έγγραφα προσφοράς ή στο ενημερωτικό δελτίο της τιτλοποίησης.

3. Η ΕΑΚΑΑ, σε στενή συνεργασία με την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ, καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων για να προσδιορίσει:

- α) τις πληροφορίες τις οποίες θα πρέπει να παρέχουν η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ ώστε να συμμορφώνονται με τις υποχρεώσεις τους βάσει της παραγράφου 1 σημεία α) και (ε) και τον μορφότυπο αυτών μέσω τυποποιημένων υποδειγμάτων, λαμβάνοντας υπόψη τη χρησιμότητα των πληροφοριών για τον κάτοχο της θέσης τιτλοποίησης, εφόσον η θέση τιτλοποίησης είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και, στην περίπτωση των συναλλαγής ABCP, εφόσον στηρίζεται πλήρως από χορηγό·
- β) τις απαιτήσεις που πρέπει να πληροί ο δικτυακός τόπος που αναφέρεται στην παράγραφο 2, στον οποίο θα αναρτώνται πληροφορίες διαθέσιμες για τους κατόχους θέσεων τιτλοποίησης και τις αρμόδιες αρχές, ιδίως σε σχέση με:
- τη δομή διακυβέρνησης του δικτυακού τόπου και τις λεπτομέρειες για την πρόσβαση σε πληροφορίες·
 - τις εσωτερικές διαδικασίες για να διασφαλιστεί η εύρυθμη λειτουργία, η επιχειρησιακή αντοχή και η ακεραιότητα του δικτυακού τόπου και των αποθηκευμένων πληροφοριών·
 - τις διαδικασίες που υπάρχουν προκειμένου να διασφαλιστεί η ποιότητα και η ακρίβεια των πληροφοριών.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή έως την [ένα έτος από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού].

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προβλέπονται στην παρούσα παράγραφο, σύμφωνα με τη διαδικασία των άρθρων 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Άρθρο 5α

Κριτήρια για τη χορήγηση πιστώσεων

- 1.** Μεταβιβάζουσες οντότητες, ανάδοχες οντότητες και αρχικοί δανειοδότες εφαρμόζουν σε ανοίγματα που πρόκειται να τιτλοποιηθούν τα ίδια υγιή και σαφώς προσδιορισμένα κριτήρια χορήγησης πιστώσεων που εφαρμόζουν σε μη εξασφαλισμένα ανοίγματα. Προς τούτο, εφαρμόζονται οι ίδιες σαφώς καθορισμένες διαδικασίες έγκρισης και, όπου χρειάζεται, τροποποίησης, ανανέωσης και αναχρηματοδότησης των πιστώσεων. Μεταβιβάζουσες οντότητες, ανάδοχες οντότητες και αρχικοί δανειοδότες πρέπει να διαθέτουν αποτελεσματικά συστήματα για να εφαρμόζουν αυτά τα κριτήρια και τις διαδικασίες ώστε να εξασφαλίζουν ότι η χορήγηση πίστωσης βασίζεται σε ενδελεχή αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του οφειλέτη, λαμβάνοντας δεόντως υπόψη παράγοντες που επιτρέπουν την εξακρίβωση της προοπτικής του οφειλέτη να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του που απορρέουν από τη σύμβαση πίστωσης.
- 2.** Εάν μια μεταβιβάζουσα οντότητα αγοράζει ανοίγματα τρίτου για δικό της λογαριασμό και κατόπιν τα τιτλοποιεί, η εν λόγω μεταβιβάζουσα οντότητα επαληθεύει [...] εάν η οντότητα που συμμετείχε, άμεσα ή έμμεσα, στην αρχική συμφωνία από την οποία δημιουργήθηκαν οι υποχρεώσεις ή οι δυνητικές υποχρεώσεις που πρόκειται να τιτλοποιηθούν, πληροί τις απαιτήσεις σύμφωνα με το πρώτο εδάφιο.

Κεφάλαιο 3

Απλή, διαφανής και τυποποιημένη τιτλοποίηση

Άρθρο 6

Χρήση του χαρακτηρισμού «απλή, διαφανής και τυποποιημένη τιτλοποίηση»

Οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχοι και ΟΕΣΤ μπορούν να χρησιμοποιούν για την τιτλοποίησή τους την ονομασία «STS» ή «απλή, διαφανή και τυποποιημένη» ή ονομασία που παραπέμπει άμεσα ή έμμεσα σε αυτούς τους όρους μόνο όταν:

- α) η τιτλοποίηση πληροί όλες τις απαιτήσεις του τμήματος 1 ή 2 του παρόντος κεφαλαίου, και έχουν προβεί σε σχετική κοινοποίηση στην ΕΑΚΑΑ, σύμφωνα με το άρθρο 14, παράγραφος 1· και
- β) η σχετική τιτλοποίηση [...] περιλαμβάνεται στον κατάλογο που αναφέρεται στην παράγραφο 4 του άρθρου 14.

Όταν τα σημεία (α) και (β) πληρούνται, η τιτλοποίηση θα θεωρείται STS.

Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ που συμμετέχουν σε τιτλοποίηση που χαρακτηρίζεται ως STS, πρέπει να είναι εγκατεστημένοι στην Ένωση.

ΤΜΗΜΑ 1

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΣΗ STS ΜΗ ABCP

Άρθρο 7

Απλή, διαφανής και τυποποιημένη τιτλοποίηση

Οι τιτλοποιήσεις που πληρούν τις απαιτήσεις των άρθρων 8, 9 και 10 με εξαίρεση τις συναλλαγές ABCP, λογίζονται ως «STS». [...]

Άρθρο 8

Απαιτήσεις σχετικά με την απλότητα

1. Ο τίτλος τα υποκείμενα ανοίγματα αποκτήθηκαν από την οντότητα ειδικού σκοπού (SSPE) με μια πραγματική πώληση ή εκχώρηση ή μεταβίβαση με την ίδια νομική ισχύ με τρόπο που να είναι εκτελεστό έναντι του πωλητή ή οποιουδήποτε άλλου τρίτου μέρους. [...] Δεν **πρέπει** [...] να υπόκειται σε αυστηρές διατάξεις ανάκτησης σε περίπτωση αφερεγγυότητας του πωλητή, **οι οποίες επιτρέπουν στον εκκαθαριστή του πωλητή να ακυρώσει την πώληση των υποκείμενων ανοιγμάτων μόνο και μόνο επειδή συνήφθη εντός ορισμένης περιόδου πριν από την κήρυξη της αφερεγγυότητας του πωλητή, ή διατάξεις στις οποίες η ΟΕΣΤ μπορεί να αποτρέψει την εν λόγω ακύρωση μόνον αν μπορέσει να αποδείξει ότι δεν ήταν ενήμερη για την αφερεγγυότητα του πωλητή κατά τη στιγμή της πώλησης. Διατάξεις επιστροφής αμοιβών στις εθνικές νομοθεσίες περί αφερεγγυότητας που επιτρέπουν στον εκκαθαριστή ή σε δικαστήριο να ακυρώσει την πώληση των υποκείμενων ανοιγμάτων σε περίπτωση παράνομης μεταβίβασης, αθέμιτης βλάβης των πιστωτών ή τις μεταβιβάσεις που αποσκοπούν σε αθέμιτη εύνοια συγκεκριμένων πιστωτών έναντι άλλων, δεν συνιστούν αυστηρές διατάξεις επιστροφής αμοιβών.**

Όταν ο πωλητής δεν είναι ο αρχικός δανειοδότης, η πραγματική πώληση ή εκχώρηση ή μεταβίβαση με τις αυτές νομικές συνέπειες των υποκείμενων ανοιγμάτων στον πωλητή, είτε η πραγματική αυτή πώληση ή εκχώρηση ή μεταβίβαση με τις αυτές νομικές συνέπειες είναι άμεση είτε περιλαμβάνει ένα ή περισσότερα ενδιάμεσα βήματα, πρέπει να πληροί τις απαιτήσεις που ορίζονται στο πρώτο εδάφιο.

Σε περίπτωση που η μεταβίβαση των υποκείμενων ανοιγμάτων διενεργείται μέσω εκχώρησης και ολοκληρώνεται σε στάδιο μεταγενέστερο από το κλείσιμο της συναλλαγής, τα συμβάντα ενεργοποίησης για την πραγματοποίηση της εν λόγω ολοκλήρωσης πρέπει να ενσωματώνουν τουλάχιστον τα ακόλουθα συμβάντα:

- α) σοβαρή επιδείνωση του καθεστώτος της πιστωτικής ποιότητας του πωλητή·
- β) αφερεγγυότητα του πωλητή, και
- γ) μη διορθωμένες παραβάσεις των συμβατικών υποχρεώσεων από τον πωλητή, περιλαμβανομένης της αδυναμίας πληρωμής του πωλητή.

2. Τα υποκείμενα ανοίγματα που περιλαμβάνονται στην τιτλοποίηση δεν πρέπει να βαρύνονται ούτε βρίσκονται άλλως σε κατάσταση που μπορεί να προβλεφθεί ότι θα επηρεάσει δυσμενώς την εκτελεστικότητα της πραγματικής πώλησης ή της εκχώρησης ή της μεταβίβασης με την αυτή νομική συνέπεια.
3. Τα υποκείμενα ανοίγματα που μεταβιβάζονται ή εκχωρούνται από τον πωλητή στην ΟΕΣΤ πληρούν σαφή προκαθορισμένα και σαφώς τεκμηριωμένα κριτήρια επιλεξιμότητας, τα οποία δεν επιτρέπουν ελεύθερα την ενεργή διαχείριση χαρτοφυλακίου για τα εν λόγω ανοίγματα. Η υποκατάσταση των ανοιγμάτων που παραβαίνουν δηλώσεις και εγγυήσεις, κατ' αρχήν δεν θεωρείται ενεργή διαχείριση χαρτοφυλακίου. Τα ανοίγματα μεταβιβάζονται στην ΟΕΣΤ μετά το κλείσιμο της συναλλαγής πρέπει να πληρούν τα κριτήρια επιλεξιμότητας που δεν είναι λιγότερο αυστηρά από εκείνα που εφαρμόζονται στα αρχικά υποκείμενα ανοίγματα.

4. Η τιτλοποίηση υποστηρίζεται από ένα σύνολο υποκειμένων ανοιγμάτων που είναι ομοιογενή ως προς το είδος των στοιχείων ενεργητικού, όπως ομάδες στεγαστικών δανείων, ομάδες εταιρικών δανείων, χρηματοδοτικών μισθώσεων και πιστωτικών διευκολύνσεων χορηγούμενων σε επιχειρήσεις της ίδιας κατηγορίας για τη χρηματοδότηση κεφαλαιακών δαπανών ή επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, ομάδες δανείων αγοράς αυτοκινήτου και χρηματοδοτικών μισθώσεων χορηγούμενων σε δανειολήπτες ή μισθωτές [...] και ομάδες πιστωτικών διευκολύνσεων χορηγούμενων σε ιδιώτες για προσωπική, οικογενειακή ή οικιακή κατανάλωση. Τα σύνολα υποκειμένων ανοιγμάτων πρέπει να περιλαμβάνουν μόνο ένα είδος περιουσιακού στοιχείου. Τα υποκείμενα ανοίγματα είναι συμβατικά νόμιμες, έγκυρες, δεσμευτικές και εκτελεστές υποχρεώσεις με πλήρη δικαιώματα προσφυγής για τους οφειλέτες και, όπου συντρέχει περίπτωση, τους εγγυητές. Τα υποκείμενα ανοίγματα έχουν καθορισμένη ροή πληρωμών που αφορούν περιοδικές πληρωμές μισθωμάτων, κεφαλαίου, τόκων ή σχετίζονται με τυχόν άλλο δικαίωμα απόκτησης εισοδήματος από στοιχεία ενεργητικού που στηρίζουν τις εν λόγω πληρωμές. Τα υποκείμενα ανοίγματα δεν περιλαμβάνουν κινητές αξίες [...] όπως ορίζεται στο **άρθρο 4, παράγραφος 1, σημείο 44 της** οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου **πλην των εταιρικών ομολόγων, εφόσον δεν έχουν εισαχθεί σε τόπο διαπραγμάτευσης**.
5. Τα υποκείμενα ανοίγματα δεν περιλαμβάνουν οποιανδήποτε θέση τιτλοποίησης.
6. Τα υποκείμενα ανοίγματα προέρχονται από τις συνήθεις επιχειρηματικές δραστηριότητες της μεταβιβάζουσας οντότητας ή του αρχικού δανειοδότη, σύμφωνα με πρότυπα ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων που δεν υπολείπονται σε αυστηρότητα εκείνων που εφαρμόζε η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης κατά τον χρόνο δημιουργίας παρόμοιων ανοιγμάτων που δεν τιτλοποιούνται. Στην περίπτωση τιτλοποιήσεων όπου τα υποκείμενα ανοίγματα είναι στεγαστικά δάνεια, το σύνολο των δανείων δεν περιλαμβάνει δάνεια που διατίθενται στην αγορά και είχαν συναφθεί με την παραδοχή ότι ο αιτών δάνειο ή, κατά περίπτωση, οποιοσδήποτε μεσάζων, έχει ενημερωθεί ότι οι παρεχόμενες πληροφορίες ενδέχεται να μην έχουν επαληθευτεί από τον δανειοδότη.
- Η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του δανειολήπτη πληροί τις απαιτήσεις που ορίζονται στο άρθρο 18, παράγραφοι 1 έως 4, παράγραφος 5 στοιχείο α) και παράγραφος 6 της οδηγίας 2014/17/ΕΕ ή του άρθρου 8 της οδηγίας 2008/48/ΕΚ ή, κατά περίπτωση, ισοδύναμες απαιτήσεις τρίτων χωρών.

Η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης διαθέτει πείρα στη δημιουργία ανοιγμάτων παρόμοιων με εκείνα που τιτλοποιούνται. Τυχόν αλλαγές στις πολιτικές ή τα κριτήρια χορήγησης πίστωσης δεν πρέπει να επιφέρουν ουσιώδη επιδείνωση στα πρότυπα αναδοχής. Τα πρότυπα αναδοχής σύμφωνα με τα οποία δημιουργούνται τα υποκείμενα ανοίγματα και τυχόν ουσιώδεις αλλαγές τους γνωστοποιούνται εξ ολοκλήρου σε δυνητικούς επενδυτές χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση.

7. Κατά τη στιγμή της μεταβίβασης ή εκχώρησης στην ΟΕΣΤ, τα υποκείμενα ανοίγματα δεν περιλαμβάνουν ανοίγματα σε αθέτηση, κατά την έννοια του άρθρου 178 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, ή ανοίγματα σε οφειλέτη ή εγγυητή με μειωμένη πιστοληπτική ικανότητα, ο οποίος, εξ όσων γνωρίζει η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης:
- α) έχει κηρυχθεί αφερεγγυος ή έχει δικαστική απόφαση που παρέχει στους πιστωτές του δικαίωμα τελικής τελεσίδικη αναγκαστικής εκτέλεσης ή αποζημίωσης για υλικές ζημιές λόγω καθυστέρησης μιας πληρωμής εντός τριών ετών πριν από την ημερομηνία σύστασης ή έχει υποβληθεί σε διαδικασία αναδιάρθρωσης όσον αφορά τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα εντός τριών ετών πριν από την ημερομηνία μεταβίβασης ή εκχώρησης των υποκείμενων ανοιγμάτων στην ΟΕΣΤ, εκτός εάν:
 - i) υποκείμενο άνοιγμα δεν έχει εμφανίσει νέες καθυστερούμενες οφειλές από την ημερομηνία της αναδιάρθρωσης η οποία πρέπει να έχει πραγματοποιηθεί τουλάχιστον ένα έτος πριν από την ημερομηνία μεταβίβασης ή εκχώρησης των υποκείμενων ανοιγμάτων στην ΟΕΣΤ· και
 - ii) οι πληροφορίες που παρέχονται από το μεταβιβάζον ή ανάδοχο ίδρυμα και ΟΕΣΤ σύμφωνα με το άρθρο 5, παράγραφος 1, στοιχεία (α) και (ε) (i) καθορίζει ρητά το ποσοστό των αναδιαρθρωμένων υποκείμενα ανοίγματα, ο χρόνος και οι λεπτομέρειες της αναδιάρθρωσης καθώς και τις επιδόσεις τους μετά την αναδιάρθρωση·

- β) ήταν, κατά το χρόνο αρχικής διάθεσης, κατά περίπτωση, σε δημόσιο πιστωτικό μητρώο προσώπων με δυσμενές πιστωτικό ιστορικό ή άλλο μητρώο πιστώσεων που έχει στη διάθεσή της η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης·
- γ) έχει πιστοληπτική αξιολόγηση ή κατάταξη πιστοληπτικής ικανότητας βάσει της οποίας προκύπτει ότι ο κίνδυνος αθέτησης συμβατικά συμφωνημένων οικονομικών υποχρεώσεων είναι σημαντικά υψηλότερος σε σχέση με παρόμοια ανοίγματα που κατέχει η μεταβιβάζουσα οντότητα και τα οποία δεν έχουν τιτλοποιηθεί.
8. Κατά τη στιγμή της μεταβίβασης των ανοιγμάτων, οι οφειλέτες ή οι εγγυητές έχουν πραγματοποιήσει τουλάχιστον μία πληρωμή, εκτός αν πρόκειται για ανακυκλούμενες τιτλοποιήσεις που υποστηρίζονται από προσωπικές διευκολύνσεις υπερανάληψης, απαιτήσεις πιστωτικών καρτών, εμπορικές απαιτήσεις και δάνεια χρηματοδότησης εμπορευμάτων του διαπραγματευτή ή τιτλοποίηση υποστηριζόμενη από ανοίγματα που καταβάλλονται σε μία δόση.
9. Η αποπληρωμή των κατόχων των θέσεων τιτλοποίησης δεν εξαρτάται, κυρίως, από την πώληση των στοιχείων ενεργητικού που εξασφαλίζουν τα υποκείμενα ανοίγματα. Αυτό δεν εμποδίζει τη μεταγενέστερη ανανέωση ή αναχρηματοδότηση των εν λόγω στοιχείων ενεργητικού.

Άρθρο 9

Απαιτήσεις σχετικά με την τυποποίηση

1. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης πληρούν την απαίτηση περί διατήρησης κινδύνου σύμφωνα με το άρθρο 4.
2. Οι επιτοκιακές και συναλλαγματικές αναντιστοιχίες που προκύπτουν σε επίπεδο συναλλαγής μετριάζονται καταλλήλως και οιαδήποτε μέτρα λαμβάνονται για τον σκοπό αυτό γνωστοποιούνται. Η ΟΕΣΤ δεν συμμετέχει σε παράγωγα, εκτός αν αυτά αποσκοπούν στην αντιστάθμιση του νομισματικού κινδύνου ή του κινδύνου επιτοκίου. Η αναδοχή και η τεκμηρίωση των παραγώγων αυτών γίνεται σύμφωνα με τα συνήθη διεθνή χρηματοοικονομικά πρότυπα.
3. Οποιοσδήποτε αναφερόμενες πληρωμές τόκων βάσει των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της τιτλοποίησης βασίζονται σε επιτόκια της αγοράς που χρησιμοποιούνται γενικά ή σε τομεακά επιτόκια που αντικατοπτρίζουν το κόστος των κεφαλαίων και δεν παραπέμπουν σε σύνθετους τύπους ή παράγωγα.
4. Εφόσον έχει επιδοθεί ειδοποίηση αναγκαστικής εκτέλεσης ή επίσπευσης:
 - α) δεν πραγματοποιείται δέσμευση σημαντικών ποσών από την ΟΕΣΤ πέρα του αναγκαίου για να διασφαλισθεί η επιχειρησιακή λειτουργία της ΟΕΣΤ ή η εύρυθμη εξόφληση των επενδυτών σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους της τιτλοποίησης, εκτός εάν εξαιρετικές περιστάσεις απαιτούν να δεσμευθούν αυτά τα ποσά προκειμένου να χρησιμοποιηθούν, προς το συμφέρον των επενδυτών, για δαπάνες που θα αποτρέπουν την επιδείνωση της πιστωτικής ποιότητας των υποκείμενων ανοιγμάτων·

- β) τα κεφάλαια που εισπράττονται από τα υποκείμενα ανοίγματα μεταβιβάζονται στους επενδυτές μέσω διαδοχικών εξοφλήσεων των θέσεων τιτλοποίησης, σύμφωνα με την εξοφλητική τους προτεραιότητα. Η αποπληρωμή των θέσεων τιτλοποίησης δεν αντιστρέφεται όσον αφορά την προτεραιότητά τους· και
- γ) δεν προβλέπεται απαίτηση αυτόματης εκκαθάρισης των υποκείμενων ανοιγμάτων βάσει της αγοραίας αξίας τους.

Οι συναλλαγές που διαθέτουν μη διαδοχική προτεραιότητα πληρωμών περιλαμβάνουν συμβάντα ενεργοποίησης βάσει της απόδοσης των υποκείμενων ανοιγμάτων με αποτέλεσμα την αντιστροφή της προτεραιότητας των πληρωμών σε διαδοχικές πληρωμές σύμφωνα με την εξοφλητική τους προτεραιότητα. Τα εν λόγω συμβάντα ενεργοποίησης βάσει απόδοσης περιλαμβάνουν τουλάχιστον την επιδείνωση της πιστωτικής ποιότητας των υποκείμενων ανοιγμάτων κάτω από ένα προκαθορισμένο όριο.

5. Τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής περιλαμβάνουν κατάλληλα συμβάντα πρόωρης εξόφλησης ή συμβάντα ενεργοποίησης της λήξης της περιόδου ανακύκλωσης, εφόσον η τιτλοποίηση είναι ανακυκλούμενη τιτλοποίηση που περιλαμβάνει τουλάχιστον τα ακόλουθα:

- α) επιδείνωση της πιστωτικής ποιότητας των υποκείμενων ανοιγμάτων, ίση με ή κατώτερη από το προκαθορισμένο όριο·
- β) εμφάνιση συμβάντος αφερεγγυότητας σε σχέση με τη μεταβιβάζουσα οντότητα ή τον διαχειριστή·

- γ) η αξία των υποκείμενων ανοιγμάτων που διατηρεί η ΟΕΣΤ υποχωρεί κάτω από ένα προκαθορισμένο όριο (συμβάν πρόωρης εξόφλησης)·
- δ) αδυναμία δημιουργίας επαρκών νέων υποκείμενων ανοιγμάτων που ανταποκρίνονται στην προκαθορισμένη πιστωτική ποιότητα (συμβάν ενεργοποίησης για τη λήξη της ανανεούμενης περιόδου).

6. Τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής καθορίζουν σαφώς:

- α) τις συμβατικές υποχρεώσεις, τα καθήκοντα και τις ευθύνες του διαχειριστή και, κατά περίπτωση, άλλων παρόχων βοηθητικών υπηρεσιών και του καταπιστευματικού διαχειριστή·
- β) τις διαδικασίες και τις ευθύνες που απαιτούνται προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η αθέτηση ή η αφερεγγυότητα από μέρους του διαχειριστή δεν θα επιφέρει τη λήξη της διαχείρισης η οποία ενδέχεται να περιλαμβάνει ρήτρα αντικατάστασης η οποία επιτρέπει την αντικατάσταση του διαχειριστή σε περίπτωση αθέτησης ή αφερεγγυότητας του συμβολαίου διαχείρισης·
- γ) διατάξεις που διασφαλίζουν την αντικατάσταση των αντισυμβαλλομένων παραγώγων, των παρόχων ταμειακής διευκόλυνσης και της τράπεζας τήρησης λογαριασμού σε περίπτωση αθέτησης ή αφερεγγυότητας.

6α. Ο διαχειριστής διαθέτει πείρα στη διαχείριση ανοιγμάτων παρόμοιας φύσης με αυτά που είναι τιτλοποιημένα και διαθέτει καλώς τεκμηριωμένες πολιτικές, διαδικασίες και ελέγχους διαχείρισης κινδύνου σχετικά με τη διαχείριση ανοιγμάτων.

7. Τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής καθορίζουν με σαφήνεια ορισμούς, διορθωτικά μέτρα και δράσεις που αφορούν την απόδοση των υποκείμενων ανοιγμάτων. Τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής καθορίζουν με σαφήνεια τις προτεραιότητες πληρωμής, τα συμβάντα ενεργοποίησης των αλλαγών σε αυτές τις προτεραιότητες πληρωμής καθώς και την υποχρέωση αναφοράς των εν λόγω συμβάντων. Κάθε αλλαγή στην προτεραιότητα πληρωμών αναφέρεται στους επενδυτές χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση.

8. Τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής περιλαμβάνουν σαφείς διατάξεις που διευκολύνουν την έγκαιρη επίλυση των συγκρούσεων μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών των επενδυτών, τα δικαιώματα ψήφου προσδιορίζονται σαφώς και κατανέμονται σε ομολογιούχους και οι αρμοδιότητες του καταπιστευματικού διαχειριστή και άλλων οντοτήτων με καθήκοντα *καταπιστευματοδόχου προς επενδυτές προσδιορίζονται σαφώς*.

Άρθρο 10

Απαιτήσεις σχετικά με τη διαφάνεια

1. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ παρέχουν σε δυνάμει επενδυτές, πριν από την τιμολόγηση, πρόσβαση σε δεδομένα σχετικά με τις στατικές και δυναμικές ιστορικές επιδόσεις ως προς την αθέτηση και τις ζημίες, όπως δεδομένα για τις καθυστερήσεις και την αθέτηση, για ανοίγματα ουσιαστικά παρόμοια με εκείνα που τιτλοποιήθηκαν. Τα δεδομένα αυτά καλύπτουν ιστορική περίοδο όχι μικρότερη των πέντε ετών. Οι πηγές των δεδομένων και η βάση για τη διεκδίκηση της ομοιότητας γνωστοποιούνται.
2. Ένα δείγμα των υποκείμενων ανοιγμάτων ενεργητικού υποβάλλεται σε εξωτερική επαλήθευση, πριν από την έκδοση των τίτλων που προκύπτουν από την τιτλοποίηση, από έναν κατάλληλο και ανεξάρτητο φορέα, όπως ο νόμιμος ελεγκτής που ορίζεται στην οδηγία 2006/43/EK, και επαληθεύεται, μεταξύ άλλων, ότι τα στοιχεία που ανακοινώνονται σε σχέση με τα υποκείμενα ανοίγματα είναι ακριβή, με επίπεδο εμπιστοσύνης 95%.
3. Η μεταβιβάζουσα οντότητα ή η ανάδοχη οντότητα παρέχει ή προμηθεύει στους επενδυτές ένα μοντέλο ταμειακών ροών στοιχείων παθητικού πριν από την τιμολόγηση της τιτλοποίησης και, μετά την τιμολόγηση, παρέχει το μοντέλο στους επενδυτές σε συνεχή βάση και στους δυνητικούς επενδυτές κατόπιν αιτήσεως.
4. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ συμμορφώνονται προς τις διατάξεις του άρθρου 5 του παρόντος κανονισμού. Καθιστούν όλες τις πληροφορίες σχετικά με τα υποκείμενα ανοίγματα που μεταβιβάζονται ή εκχωρούνται στην SSPE διαθέσιμες στους δυνητικούς επενδυτές πριν από την τιμολόγηση κατόπιν αιτήσεώς τους. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ διαθέτουν, πριν από την τιμολόγηση, τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει του άρθρου 5 παράγραφος 1 στοιχεία β) έως δ[...]) του παρόντος κανονισμού, τουλάχιστον υπό μορφήν σχεδίου ή στην αρχική τους μορφή. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ διαθέτουν τα τελικά έγγραφα τεκμηρίωσης στους επενδυτές, το αργότερο εντός 15 ημερών από το κλείσιμο της συναλλαγής.

ΤΜΗΜΑ 2

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΣΕΙΣ STS ABCP

Άρθρο 11

Απλή, διαφανής και τυποποιημένη τιτλοποίηση ABCP

Τιτλοποίηση ABCP χαρακτηρίζεται ως STS εφόσον συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις σε επίπεδο συναλλαγών του άρθρου 12.

Πρόγραμμα ABCP χαρακτηρίζεται ως STS εφόσον συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις του άρθρου 13 και η ανάδοχη οντότητα του προγράμματος ABCP συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις του άρθρου 12α.

Για τους σκοπούς του παρόντος τμήματος, ως «πωλητής» νοείται η «μεταβιβάζουσα οντότητα» ή ο «αρχικός δανειοδότης».

Άρθρο 12

Απαιτήσεις σε επίπεδο συναλλαγών

1. Συναλλαγή που υπάγεται στο πρόγραμμα ABCP πληροί τις απαιτήσεις του παρόντος άρθρου προκειμένου να χαρακτηρίζεται ως STS.

- 1α. Ο τίτλος των υποκειμένων ανοιγμάτων αναλαμβάνεται από την ΟΕΣΤ μέσω πραγματικής πώλησης ή εκχώρησης ή μεταβίβασης με τις αυτές νομικές συνέπειες κατά τρόπο που να είναι εκτελεστός έναντι του πωλητή ή οποιουδήποτε τρίτου. Δεν [...] υπόκειται σε αυστηρές διατάξεις επιστροφής αμοιβών σε περίπτωση αφερεγγυότητας του πωλητή, οι οποίες δίνουν την δυνατότητα στον εκκαθαριστή του πωλητή να ακυρώσει την πώληση των υποκειμένων ανοιγμάτων, αποκλειστικά και μόνον λόγω του γεγονότος ότι συνήφθη εντός ορισμένου χρονικού διαστήματος πριν από την κήρυξη της αφερεγγυότητας του πωλητή, ή διατάξεις βάσει των οποίων η ΟΕΣΤ είναι σε θέση να αποτρέψει την εν λόγω ακύρωση μόνον εάν μπορεί να αποδείξει ότι δεν ήταν ενήμερη για την αφερεγγυότητα του πωλητή κατά την στιγμή της πώλησης. Οι διατάξεις επιστροφής αμοιβών στις εθνικές νομοθεσίες περί αφερεγγυότητας που επιτρέπουν στον εκκαθαριστή ή σε δικαστήριο να ακυρώσει την πώληση των υποκειμένων ανοιγμάτων σε περίπτωση παράνομης μεταβίβασης, αθέμιτης βλάβης των πιστωτών ή τις μεταβιβάσεις που αποσκοπούν σε αθέμιτη εύνοια συγκεκριμένων πιστωτών έναντι άλλων, δεν συνιστούν αυστηρές διατάξεις επιστροφής αμοιβών.

Όταν ο πωλητής δεν είναι ο αρχικός δανειοδότης, η πραγματική πώληση ή εκχώρηση ή μεταβίβαση με τις αυτές νομικές συνέπειες των υποκειμένων ανοιγμάτων στον πωλητή, είτε η πραγματική αυτή πώληση ή εκχώρηση ή μεταβίβαση με τις αυτές νομικές συνέπειες είναι άμεση είτε περιλαμβάνει ένα ή περισσότερα ενδιάμεσα βήματα, πρέπει να πληροί τις απαιτήσεις που ορίζονται στο πρώτο εδάφιο.

Σε περίπτωση που η μεταβίβαση των υποκειμένων ανοιγμάτων διενεργείται μέσω εκχώρησης και ολοκληρώνεται σε στάδιο μεταγενέστερο από το κλείσιμο της συναλλαγής, τα συμβάντα ενεργοποίησης για την πραγματοποίηση της εν λόγω ολοκλήρωσης πρέπει να ενσωματώνουν τουλάχιστον τα ακόλουθα συμβάντα:

- α) σοβαρή επιδείνωση του καθεστώτος της πιστωτικής ποιότητας του πωλητή·
- β) αφερεγγυότητα του πωλητή, και
- γ) μη διορθωμένες παραβάσεις των συμβατικών υποχρεώσεων από τον πωλητή, συμπεριλαμβανομένης της αδυναμίας πληρωμής του πωλητή.

- 1β. Τα υποκείμενα ανοίγματα που περιλαμβάνονται στην τιτλοποίηση δεν πρέπει να βαρύνονται ούτε βρίσκονται άλλως σε κατάσταση που μπορεί να προβλεφθεί ότι θα επηρεάσει δυσμενώς την εκτελεστότητα της πραγματικής πώλησης ή της εκχώρησης ή της μεταβίβασης με την αυτή νομική συνέπεια.

- 1γ. Τα υποκείμενα ανοίγματα που μεταβιβάζονται ή εκχωρούνται από τον πωλητή στην ΟΕΣΤ πληρούν σαφή προκαθορισμένα και σαφώς τεκμηριωμένα κριτήρια επιλεξιμότητας, τα οποία δεν επιτρέπουν ελεύθερα την ενεργή διαχείριση χαρτοφυλακίου για τα εν λόγω ανοίγματα. Η υποκατάσταση των ανοιγμάτων που παραβαίνουν δηλώσεις και εγγυήσεις, κατ' αρχήν δεν θεωρείται ενεργή διαχείριση χαρτοφυλακίου. Τα ανοίγματα μεταβιβάζονται στην ΟΕΣΤ μετά το κλείσιμο της συναλλαγής πρέπει να πληρούν τα κριτήρια επιλεξιμότητας που δεν είναι λιγότερο αυστηρά από εκείνα που εφαρμόζονται στα αρχικά υποκείμενα ανοίγματα.
- 1δ. Τα υποκείμενα ανοίγματα δεν περιλαμβάνουν οποιαδήποτε θέση τιτλοποίησης.
- 1ε. Κατά τη στιγμή της μεταβίβασης στην ΟΕΣΤ, τα υποκείμενα ανοίγματα δεν περιλαμβάνουν ανοίγματα σε αθέτηση, κατά την έννοια του άρθρου 178 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, ή ανοίγματα σε οφειλέτη ή εγγυητή με μειωμένη πιστοληπτική ικανότητα, ο οποίος, εξ όσων γνωρίζει η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης:
- α) έχει κηρυχθεί αφερεγγυος ή έχει δικαστική απόφαση που παρέχει στους πιστωτές του οριστικό και τελεσίδικο δικαίωμα αναγκαστικής εκτέλεσης ή αποζημίωσης για υλικές ζημιές λόγω καθυστέρησης μιας πληρωμής εντός της τριετίας πριν από την ημερομηνία δημιουργίας ή έχει υποβληθεί σε διαδικασία αναδιάρθρωσης του χρέους όσον αφορά τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματά του εντός της τριετίας πριν από την ημερομηνία μεταβίβασης ή εκχώρησης των υποκείμενων ανοιγμάτων στην ΟΕΣΤ, εκτός αν:
 - i) κάποιο αναδιαρθρωμένο υποκείμενο άνοιγμα δεν έχει παρουσιάσει νέες καθυστερούμενες οφειλές από την ημερομηνία της αναδιάρθρωσης η οποία πρέπει να έχει πραγματοποιηθεί τουλάχιστον ένα έτος πριν από την ημερομηνία της μεταβίβασης ή της εκχώρησης των υποκείμενων ανοιγμάτων στην ΟΕΣΤ· και
 - ii) οι πληροφορίες που παρέχουν η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ σύμφωνα με το άρθρο 5, παράγραφος 1, στοιχεία α) και ε) σημείο i) αναφέρουν ρητώς το ποσοστό των αναδιαρθρωμένων υποκείμενων ανοιγμάτων, τον χρόνο και τις λεπτομέρειες της αναδιάρθρωσης, καθώς και την απόδοσή τους από την ημερομηνία της αναδιάρθρωσης και έπειτα·

- β) περιλαμβανόταν, κατά τον χρόνο δημιουργίας, και εφόσον συντρέχει περίπτωση, σε δημόσιο μητρώο πιστώσεων για άτομα με δυσμενές πιστωτικό ιστορικό ή άλλο μητρώο πιστώσεων που είναι στην διάθεση της μεταβιβάζουσας οντότητας ή του αρχικού δανειοδότη·
- γ) έχει πιστοληπτική αξιολόγηση ή κατάταξη πιστοληπτικής ικανότητας βάσει της οποίας προκύπτει ότι ο κίνδυνος αθέτησης συμβατικά συμφωνημένων οικονομικών υποχρεώσεων είναι σημαντικά υψηλότερος σε σχέση με παρόμοια ανοίγματα που κατέχει η μεταβιβάζουσα οντότητα και τα οποία δεν έχουν τιτλοποιηθεί.

- 1στ. Κατά τη μεταβίβαση των ανοιγμάτων, οι οφειλέτες έχουν πραγματοποιήσει τουλάχιστον μία πληρωμή, εκτός από την περίπτωση των ανακυκλούμενων τιτλοποιήσεων που υποστηρίζονται από προσωπικές διευκολύνσεις υπερανάληψης, απαιτήσεις πιστωτικών καρτών, εμπορικές απαιτήσεις και δάνεια χρηματοδότησης εμπορευμάτων του διαπραγματευτή ή τιτλοποιήσεις υποστηριζόμενες από ανοίγματα που καταβάλλονται σε μία δόση.
- 1ζ. Η αποπληρωμή των κατόχων των θέσεων τιτλοποίησης δεν εξαρτάται, κυρίως, από την πώληση των στοιχείων ενεργητικού που εξασφαλίζουν τα υποκείμενα ανοίγματα. Αυτό δεν εμποδίζει τη μεταγενέστερη ανανέωση ή αναχρηματοδότηση των εν λόγω στοιχείων ενεργητικού.
- 1η. Οι επιτοκιακές και συναλλαγματικές αναντιστοιχίες που προκύπτουν σε επίπεδο συναλλαγής μετριάζονται καταλλήλως. Η ΟΕΣΤ δεν συμμετέχει σε παράγωγα, εκτός αν αυτά αποσκοπούν στην αντιστάθμιση του νομισματικού κινδύνου ή του κινδύνου επιτοκίου. Η αναδοχή και η τεκμηρίωση των παραγώγων αυτών γίνεται σύμφωνα με τα συνήθη διεθνή χρηματοοικονομικά πρότυπα.
- 1θ. Τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής καθορίζουν με σαφήνεια ορισμούς, διορθωτικά μέτρα και δράσεις που αφορούν την απόδοση των υποκείμενων ανοιγμάτων. Τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής καθορίζουν με σαφήνεια τις προτεραιότητες πληρωμής, τα συμβάντα ενεργοποίησης των αλλαγών σε αυτές τις προτεραιότητες πληρωμής καθώς και την υποχρέωση αναφοράς των εν λόγω συμβάντων. Κάθε αλλαγή στην προτεραιότητα πληρωμών αναφέρεται στους επενδυτές χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση.

11. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ παρέχουν σε δυνάμει επενδυτές, πριν από την τιμολόγηση, πρόσβαση σε δεδομένα σχετικά με τις στατικές και δυναμικές ιστορικές επιδόσεις ως προς την αθέτηση και τις ζημίες, όπως δεδομένα για τις καθυστερήσεις και την αθέτηση, για ανοίγματα ουσιαστικά παρόμοια με εκείνα που τιτλοποιήθηκαν. Εάν η ανάδοχη οντότητα δεν έχει πρόσβαση στα δεδομένα αυτά, λαμβάνει από τον πωλητή στατική ή δυναμική πρόσβαση στα δεδομένα, στο ιστορικό απόδοσης, όπως δεδομένα για τις καθυστερήσεις και την αθέτηση, για ανοίγματα ουσιαστικά παρόμοια με εκείνα που τιτλοποιήθηκαν. Τα δεδομένα αυτά καλύπτουν ιστορική περίοδο όχι μικρότερη των πέντε ετών, εκτός από την περίπτωση εμπορικών απαιτήσεων και άλλων βραχυπρόθεσμων εισπρακτέων απαιτήσεων για τα οποία η ιστορική περίοδος δεν πρέπει να είναι μικρότερη των τριών ετών. Οι πηγές των δεδομένων και η βάση για τη διεκδίκηση της ομοιότητας γνωστοποιείται.
2. Οι συναλλαγές που υπάγονται στο πρόγραμμα ABCP υποστηρίζονται από ένα σύνολο υποκειμένων ανοιγμάτων που είναι ομοιογενή ως προς το είδος των στοιχείων ενεργητικού, όπως ομάδες εισπρακτέων εμπορικών απαιτήσεων, ομάδες επιχειρηματικών δανείων, χρηματοδοτικών μισθώσεων και πιστωτικών διευκολύνσεων χορηγούμενων σε επιχειρήσεις της ίδιας κατηγορίας για τη χρηματοδότηση κεφαλαιακών δαπανών ή επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, ομάδες δανείων αγοράς αυτοκινήτου και χρηματοδοτικών μισθώσεων χορηγούμενων σε δανειολήπτες ή μισθωτές ή δανείων, και ομάδες πιστωτικών διευκολύνσεων χορηγούμενων σε ιδιώτες για προσωπική, οικογενειακή ή οικιακή κατανάλωση. Τα σύνολα υποκειμένων ανοιγμάτων πρέπει να περιλαμβάνουν μόνο ένα είδος περιουσιακού στοιχείου.

Η ομάδα υποκειμένων ανοιγμάτων έχει εναπομένουσα σταθμισμένη μέση διάρκεια ζωής όχι άνω του ενός έτους, ενώ κανένα υποκείμενο άνοιγμα δεν έχει εναπομένουσα διάρκεια άνω των τριών ετών, εκτός από ομάδες δανείων αγοράς αυτοκινήτου, χρηματοδοτικές μισθώσεις αυτοκινήτων και συναλλαγές χρηματοδοτικής μίσθωσης εξοπλισμού που έχουν εναπομένουσα σταθμισμένη ως προς το άνοιγμα μέση διάρκεια ζωής όχι άνω των τριώνμισι[...] ετών, ενώ καμία από αυτές δεν έχει εναπομένουσα διάρκεια άνω των [...] έξι ετών.

Τα υποκείμενα ανοίγματα δεν περιλαμβάνουν ενυπόθηκα στεγαστικά ή εμπορικά δάνεια ή πλήρως εξασφαλισμένα στεγαστικά δάνεια, όπως αναφέρεται στο άρθρο 129 παράγραφος 1 στοιχείο ε) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013. Τα υποκείμενα ανοίγματα περιέχουν συμβατικά δεσμευτικές και εκτελεστές υποχρεώσεις, με πλήρη προσφυγή σε οφειλέτες, με καθορισμένη ροή πληρωμών που αφορούν πληρωμές μισθωμάτων, κεφαλαίου, τόκων ή σχετίζονται με τυχόν άλλο δικαίωμα απόκτησης εισοδήματος από στοιχεία ενεργητικού που εγγυώνται τις εν λόγω πληρωμές. Τα υποκείμενα ανοίγματα δεν περιλαμβάνουν κινητές αξίες [...] όπως ορίζεται στο **άρθρο 4, παράγραφος 1, σημείο 44 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ πλην των εταιρικών ομολόγων, εφόσον δεν έχουν εισαχθεί σε τόπο διαπραγμάτευσης.**

3. Οποιοσδήποτε αναφερόμενες πληρωμές τόκων βάσει των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της συναλλαγής τιτλοποίησης ABCP βασίζονται σε επιτόκια της αγοράς που χρησιμοποιούνται συνήθως, αλλά δεν παραπέμπουν σε σύνθετους τύπους ή παράγωγα. Οι πληρωμές ως προς τα στοιχεία παθητικού της συναλλαγής τιτλοποίησης ABCP είναι δυνατόν να περιλαμβάνουν επιτόκια που αντικατοπτρίζουν το κόστος κεφαλαίων ενός προγράμματος ABCP.
4. Σε περίπτωση αδυναμίας πληρωμής του πωλητή ή επίσπευσης, δεν πραγματοποιείται δέσμευση ποσών από την ΟΕΣΤ πέρα του αναγκαίου για να εξασφαλισθεί η επιχειρησιακή λειτουργία της ΟΕΣΤ ή η ομαλή εξόφληση των επενδυτών σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους της τιτλοποίησης. Τα κεφάλαια που εισπράττονται από τα υποκείμενα ανοίγματα μεταβιβάζονται στους επενδυτές μέσω διαδοχικών εξοφλήσεων των θέσεων τιτλοποίησης, σύμφωνα με την εξοφλητική τους προτεραιότητα, εκτός εάν εξαιρετικές περιστάσεις απαιτούν να δεσμευθούν αυτά τα ποσά προκειμένου να χρησιμοποιηθούν, προς το συμφέρον των επενδυτών, για δαπάνες που θα αποτρέπουν την επιδείνωση της πιστωτικής ποιότητας των υποκείμενων ανοιγμάτων. Δεν προβλέπεται απαίτηση αυτόματης εκκαθάρισης των υποκείμενων ανοιγμάτων βάσει της αγοραίας αξίας τους.
5. Τα υποκείμενα ανοίγματα προκύπτουν από τη συνήθη ροή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του πωλητή, σύμφωνα με τα πρότυπα αναδοχής, τα οποία δεν υπολείπονται σε αυστηρότητα εκείνων που εφαρμόζει ο πωλητής για τη δημιουργία παρόμοιων ανοιγμάτων που δεν τιτλοποιούνται. Ουσιώδεις αλλαγές των προτύπων αναδοχής γνωστοποιούνται στην ανάδοχη οντότητα και άλλα μέρη άμεσα εκτεθειμένα στην συναλλαγή ABCP χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση. Ο πωλητής διαθέτει πείρα στη δημιουργία ανοιγμάτων παρόμοιων με εκείνα που δεν τιτλοποιούνται.

6. Σε περίπτωση που μια συναλλαγή ABCP είναι ανακυκλούμενη τιτλοποίηση, τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής περιλαμβάνουν συμβάντα που ενεργοποιούν τη λήξη της ανανεούμενης περιόδου, στα οποία περιλαμβάνονται κατ' ελάχιστον τα εξής:
- α) επιδείνωση της πιστωτικής ποιότητας των υποκείμενων ανοιγμάτων, ίση με ή κατώτερη από το προκαθορισμένο όριο·
 - β) εμφάνιση συμβάντος αφερεγγυότητας σε σχέση με τον πωλητή ή τον διαχειριστή.
7. Τα έγγραφα τεκμηρίωσης της συναλλαγής καθορίζουν σαφώς:
- α) τις συμβατικές υποχρεώσεις, τα καθήκοντα και τις ευθύνες της ανάδοχης οντότητας, του διαχειριστή και κατά περίπτωση, του καταπιστευματικού διαχειριστή και άλλων παρόχων βοηθητικών υπηρεσιών·
 - β) τις διαδικασίες και τις ευθύνες που απαιτούνται προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η αθέτηση ή η αφερεγγυότητα από μέρους του διαχειριστή δεν θα επιφέρει τη λήξη της διαχείρισης·
 - γ) διατάξεις που διασφαλίζουν την αντικατάσταση των αντισυμβαλλομένων παραγώγων και της τράπεζας τήρησης λογαριασμού σε περίπτωση αθέτησης, αφερεγγυότητας ή άλλων συγκεκριμένων συμβάντων από μέρους τους, κατά περίπτωση·
 - δ) τον τρόπο με τον οποίο η ανάδοχη οντότητα πληροί τις απαιτήσεις του άρθρου 12α παράγραφος 3.

Άρθρο 12α

Ανάδοχη οντότητα ενός προγράμματος έκδοσης εμπορικών χρεογράφων εξασφαλισμένων με στοιχεία ενεργητικού (προγράμματος ABCP)

1. Η ανάδοχη οντότητα του προγράμματος ABCP είναι πιστωτικό ίδρυμα το οποίο υπόκειται σε εποπτεία σύμφωνα με την οδηγία 2013/36/ΕΕ.
2. Η ανάδοχη οντότητα ενός προγράμματος ABCP είναι πάροχος ταμειακής διευκόλυνσης και υποστηρίζει όλες τις θέσεις τιτλοποίησης σε επίπεδο του προγράμματος ABCP καλύπτοντας όλους τους κινδύνους ρευστότητας, τους πιστωτικούς κινδύνους και οποιοδήποτε ουσιαστικό κίνδυνο απομείωσης της αξίας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων καθώς και τα οποιαδήποτε άλλα έξοδα συναλλαγής και τα γενικότερα έξοδα του προγράμματος με αυτήν τη στήριξη. Η ανάδοχη οντότητα γνωστοποιεί μια περιγραφή της στήριξης που παρέχεται σε επίπεδο συναλλαγών στους επενδυτές καθώς και μια περιγραφή των παρεχομένων ταμειακών διευκολύνσεων.
3. Η ανάδοχη οντότητα του προγράμματος ABCP εξακριβώνει πριν εκτεθεί σε συναλλαγή ABCP ότι [...] ο πωλητής χορηγεί όλες τις πιστώσεις του βάσει εύλογων και σαφώς προσδιορισμένων κριτηρίων και σαφώς καθορισμένων διαδικασιών έγκρισης, τροποποίησης, ανανέωσης και χρηματοδότησης αυτών των πιστώσεων και ότι διαθέτει αποτελεσματικά συστήματα για την εφαρμογή των εν λόγω κριτηρίων και διαδικασιών. Η ανάδοχη οντότητα εκτελεί η ίδια δραστηριότητες δέουσας επιμέλειας και εξακριβώνει ότι ο πωλητής πληροί τα δέοντα πρότυπα αναδοχής, καθώς και ότι η δυνατότητα διαχείρισης των ανοιγμάτων και οι διαδικασίες είσπραξης πληρούν τις απαιτήσεις του άρθρου 259 παράγραφος 3 στοιχεία θ) έως ιγ) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 ή ισοδύναμες απαιτήσεις τρίτων χωρών. Οι πολιτικές, οι διαδικασίες και οι έλεγχοι διαχείρισης κινδύνου τεκμηριώνονται δεόντως και εφαρμόζονται αποτελεσματικά συστήματα.
4. Ο πωλητής, στο επίπεδο μιας συναλλαγής, ή η ανάδοχη οντότητα, στο επίπεδο του προγράμματος ABCP, πληρούν την απαίτηση διατήρησης κινδύνου σύμφωνα με το άρθρο 4.

5. Το άρθρο 5 εφαρμόζεται σε προγράμματα ABCP. Η ανάδοχη οντότητα του προγράμματος ABCP είναι υπεύθυνη για τη συμμόρφωση με το άρθρο 5 και:
- α) παρέχει όλες τις συγκεντρωτικές πληροφορίες που απαιτούνται από το άρθρο 5, παράγραφος 1, στοιχείο α) στους επενδυτές, οι δε πληροφορίες αυτές επικαιροποιούνται ανά τρίμηνο·
 - β) καθιστούν διαθέσιμες τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει του άρθρου 5 παράγραφος 1 στοιχεία β) έως ε) του παρόντος κανονισμού [...].
6. Σε περίπτωση που η ανάδοχη οντότητα δεν ανανεώσει τη χρηματοδοτική δέσμευση της ταμειακής διευκόλυνσης πριν από τη λήξη της, η ταμειακή διευκόλυνση αίρεται και οι λήγοντες τίτλοι αποπληρώνονται.

Απαιτήσεις σε επίπεδο προγράμματος

1. Όλες οι συναλλαγές σε πρόγραμμα ABCP πρέπει να πληρούν τις απαιτήσεις του άρθρου 12 παράγραφοι (1α), (1β), (1γ), (1δ), (1η), (1θ), (1ι), (3), (4), (5), (6) και (7).

Ανά πάσα στιγμή, τουλάχιστον το [...] **95%** του συγκεντρωτικού ποσού **των υποκείμενων ανοιγμάτων των** [...] συναλλαγών σε πρόγραμμα ABCP **και που χρηματοδοτούνται από το πρόγραμμα** πρέπει να πληρούν τις απαιτήσεις του άρθρου 12 παράγραφοι (1ε), (1στ), (1ζ) και (2).

Για τους σκοπούς του δεύτερου εδαφίου, δείγμα των υποκείμενων ανοιγμάτων υποβάλλεται τακτικά σε εξωτερική επαλήθευση συμμόρφωσης από κατάλληλο και ανεξάρτητο φορέα, όπως ο νόμιμος ελεγκτής όπως ορίζεται στην οδηγία 2006/43/EK, με επίπεδο εμπιστοσύνης 95 %.

- 1α. Η εναπομένουσα σταθμισμένη μέση διάρκεια ζωής των υποκείμενων ανοιγμάτων προγράμματος ABCP δεν υπερβαίνει τα δύο έτη.

2. *Διαγράφεται*

- 2α. Το πρόγραμμα ABCP υποστηρίζεται πλήρως από την ανάδοχη οντότητα σύμφωνα με το άρθρο 12α, παράγραφος 2.

3. Το πρόγραμμα ABCP δεν περιέχει καμία επανατιτλοποίηση και η πιστωτική ενίσχυση δεν δημιουργεί δεύτερο στρώμα τμηματοποίησης σε επίπεδο προγράμματος.

4. *Διαγράφεται*

5. Οι τίτλοι που έχουν εκδοθεί από πρόγραμμα ABCP δεν περιλαμβάνουν δικαιώματα προαίρεσης, ρήτρες παράτασης ή άλλες ρήτρες, στη διακριτική ευχέρεια της μεταβιβάζουσας οντότητας, της αναδόχου οντότητας ή της ΟΕΣΤ, οι οποίες να επηρεάζουν την οριστική λήξη τους.

6. Οι επιτοκιακές και συναλλαγματικές αναντιστοιχίες που προκύπτουν από το πρόγραμμα ABCP μετριάζονται κατάλληλα, και οιαδήποτε μέτρα λαμβάνονται για τον σκοπό αυτό γνωστοποιούνται. Παράγωγα χρησιμοποιούνται σε επίπεδο προγράμματος μόνο με σκοπό στην αντιστάθμιση του νομισματικού κινδύνου και του κινδύνου επιτοκίου. Η τεκμηρίωση των παραγώγων αυτών γίνεται σύμφωνα με τα συνήθη διεθνή χρηματοοικονομικά πρότυπα.
7. Η τεκμηρίωση που σχετίζεται με το πρόγραμμα ABCP καθορίζει σαφώς:
- α) κατά περίπτωση, τις ευθύνες του καταπιστευματικού διαχειριστή και άλλων οντοτήτων με καθήκοντα καταπιστευματοδόχου προς επενδυτές·
 - β) διατάξεις που διευκολύνουν την έγκαιρη επίλυση διαφορών μεταξύ της ανάδοχης οντότητας και των κατόχων των θέσεων τιτλοποίησης·
 - γ) τις συμβατικές υποχρεώσεις, τα καθήκοντα και τις ευθύνες της ανάδοχης οντότητας που πρέπει να διαθέτει την απαραίτητη πείρα στην αναδοχή πιστώσεων και, κατά περίπτωση, του καταπιστευματικού διαχειριστή και άλλων παρόχων βοηθητικών υπηρεσιών·
 - δ) τις διαδικασίες και τις ευθύνες που απαιτούνται προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η αθέτηση ή η αφερεγγυότητα από μέρους του διαχειριστή δεν θα επιφέρει τη λήξη της διαχείρισης·
 - ε) διατάξεις για την αντικατάσταση των αντισυμβαλλομένων παραγώγων και της τράπεζας τήρησης λογαριασμού σε επίπεδο προγράμματος ABCP σε περίπτωση αθέτησης, αφερεγγυότητας και άλλων συγκεκριμένων συμβάντων από μέρους τους, κατά περίπτωση·
 - στ) ότι σε περίπτωση συγκεκριμένων γεγονότων, αδυναμίας πληρωμής ή αφερεγγυότητας της ανάδοχης οντότητας, προβλέπονται διορθωτικά μέτρα που επιτυγχάνουν, κατά περίπτωση, δημιουργία εγγυήσεων για την χρηματοδοτική δέσμευση ή αντικατάσταση του παρόχου ταμειακής διευκόλυνσης.
- 7α. Ο διαχειριστής διαθέτει πείρα στη διαχείριση ανοιγμάτων παρόμοιας φύσης με αυτά που είναι τιτλοποιημένα και διαθέτει καλώς τεκμηριωμένες πολιτικές, διαδικασίες και ελέγχους διαχείρισης κινδύνου σχετικά με τη διαχείριση ανοιγμάτων.
8. *Διαγράφεται*

ΤΜΗΜΑ 3

Κοινοποίηση STS

Άρθρο 14

Απαιτήσεις για την κοινοποίηση STS και δικτυακός τόπος ΕΑΚΑΑ

1. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ ενημερώνουν την ΕΑΚΑΑ από κοινού, μέσω του υποδείγματος που προβλέπεται στην παράγραφο 5 του παρόντος άρθρου, ότι η τιτλοποίηση πληροί τις απαιτήσεις των άρθρων 7 έως 10 ή των άρθρων 11 έως 13 («κοινοποίηση STS»). Η κοινοποίηση STS περιλαμβάνει εξήγηση από τη μεταβιβάζουσα οντότητα, την ανάδοχη οντότητα και την ΟΕΣΤ σχετικά με τον τρόπο συμμόρφωσης καθενός από τα κριτήρια STS που ορίζονται στα άρθρα 8 έως 10 ή στα άρθρα 12 και 13. Η ΕΑΚΑΑ δημοσιεύει την κοινοποίηση STS στον επίσημο δικτυακό της τόπο σύμφωνα με την παράγραφο 4 του παρόντος άρθρου. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ ενημερώνουν επίσης τις αρμόδιες αρχές τους και ορίζουν μεταξύ τους μία οντότητα που θα αποτελεί το πρώτο σημείο επαφής για επενδυτές και αρμόδιες αρχές.
- 1α. Σε περίπτωση που η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή η ΟΕΣΤ χρησιμοποιούν την υπηρεσία τρίτου μέρους εξουσιοδοτημένου δυνάμει του άρθρου 14α να εκτιμήσει εάν μια πράξη τιτλοποίησης συμμορφώνεται με τα άρθρα 7 έως 10 ή με τα άρθρα 11 έως 13, η κοινοποίηση STS περιλαμβάνει δήλωση ότι η συμμόρφωση με τα κριτήρια STS επιβεβαιώθηκε από το εν λόγω εξουσιοδοτημένο τρίτο μέρος. Η κοινοποίηση περιλαμβάνει την ονομασία του εξουσιοδοτημένου τρίτου μέρους, την έδρα του και την ονομασία της αρμόδιας αρχής που το εξουσιοδότησε.

2. Σε περίπτωση που η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης δεν είναι πιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση επενδύσεων, όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1, σημεία 1) και 2) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 με έδρα εντός της Ένωσης, η κοινοποίηση που προβλέπεται στην παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου συνοδεύεται από τα ακόλουθα:
- α) βεβαίωση από τη μεταβιβάζουσα οντότητα ή τον αρχικό δανειοδότη ότι η χορήγηση πίστωσης βασίζεται σε ορθά και σαφώς καθορισμένα κριτήρια, σαφείς διαδικασίες έγκρισης, τροποποίησης, ανανέωσης και χρηματοδότησης των πιστώσεων και ότι η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης διαθέτει αποτελεσματικά συστήματα για την εφαρμογή των διαδικασιών, σύμφωνα με το άρθρο 5α του παρόντος κανονισμού.
 - β) βεβαίωση από τη μεταβιβάζουσα οντότητα ή τον αρχικό δανειοδότη περί του αν τα στοιχεία που προβλέπονται στο στοιχείο α) υπόκεινται σε εποπτεία.
3. Η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ ενημερώνουν πάραυτα την ΕΑΚΑΑ και την αρμόδια αρχή τους, όταν μια τιτλοποίηση παύει να πληροί τις απαιτήσεις των άρθρων 7 έως 10 ή των άρθρων 11 έως 13.
4. Η ΕΑΚΑΑ τηρεί στον επίσημο διαδικτυακό τόπο της κατάλογο όλων των τιτλοποιήσεων για τις οποίες οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ έχουν ενημερώσει ότι η τιτλοποίηση [...] πληροί τις απαιτήσεις των άρθρων 7 έως 10 ή των άρθρων 11 έως 13. Η ΕΑΚΑΑ επικαιροποιεί τον κατάλογο σε περίπτωση που οι τιτλοποιήσεις δεν χαρακτηρίζονται πια ως STS κατόπιν απόφασης των αρμόδιων αρχών ή κοινοποίησης από τη μεταβιβάζουσα οντότητα, την ανάδοχη οντότητα ή την ΟΕΣΤ. Σε περίπτωση που η αρμόδια αρχή έχει επιβάλει διοικητικές κυρώσεις σύμφωνα με το άρθρο 17, τις κοινοποιεί στην ΕΑΚΑΑ. Η ΕΑΚΑΑ αναφέρει πάραυτα στον δημοσιευμένο κατάλογο ότι μια αρμόδια αρχή έχει επιβάλει διοικητικές κυρώσεις στη σχετική τιτλοποίηση.

5. Η ΕΑΚΑΑ καταρτίζει, σε στενή συνεργασία με την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ, σχέδια εκτελεστικών τεχνικών προτύπων διευκρινίζοντας τον μορφότυπο των πληροφοριών που προβλέπονται στην παράγραφο 1 και παρέχει τον σχετικό μορφότυπο μέσω τυποποιημένων υποδειγμάτων.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει τα εν λόγω σχέδια εκτελεστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή εντός [τριών μηνών από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού].

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει τα εκτελεστικά τεχνικά πρότυπα που προβλέπονται στην παρούσα παράγραφο, σύμφωνα με τη διαδικασία του άρθρου 15 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Τρίτο μέρος που εξακριβώνει τη συμμόρφωση STS

1. Το τρίτο μέρος που προβλέπεται στο άρθρο 14 παράγραφος 1α εξουσιοδοτείται από την αρμόδια αρχή να αξιολογήσει τη συμμόρφωση των τιτλοποιήσεων με τα κριτήρια STS που προβλέπονται στα άρθρα 7 έως 10 ή τα άρθρα 11 έως 13. Η αρμόδια αρχή χορηγεί την εξουσιοδότησή της εφόσον πληρούνται οι κατωτέρω προϋποθέσεις:
 - α) το τρίτο μέρος επιβάλλει τέλη μόνον χωρίς διακρίσεις και βάσει του κόστους στις μεταβιβάζουσες οντότητες, στις ανάδοχες οντότητες ή στις ΟΕΣΤ που συμμετέχουν στις αξιολογούμενες από το τρίτο μέρος τιτλοποιήσεις χωρίς τέλη διαφοροποίησης εξαρτώμενα από τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ή συσχετιζόμενα με αυτά·
 - β) το τρίτο μέρος δεν είναι ούτε [...] ρυθμιζόμενη οντότητα ως ορίζεται στο άρθρο 2, παράγραφος 4 της οδηγίας 2002/87/EK ούτε οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας ως ορίζεται στο άρθρο 3, παράγραφος 1, στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1060/2009, και η άσκηση των υπόλοιπων δραστηριοτήτων του τρίτου μέρους δεν πρέπει να θίγει την ανεξαρτησία και την ακεραιότητα της αξιολόγησής του·
 - βα) το τρίτο μέρος δεν παρέχει ουδεμία μορφή υπηρεσίας παροχής συμβουλών ή λογιστικού ελέγχου ή ισοδύναμης υπηρεσίας στην μεταβιβάζουσα οντότητα ή στην ανάδοχη οντότητα ή στην ΟΕΣΤ που συμμετέχουν στις τιτλοποιήσεις τις οποίες αξιολογεί το τρίτο μέρος·
 - γ) τα μέλη του διοικητικού οργάνου του τρίτου μέρους έχουν επαγγελματικά προσόντα, γνώσεις και εμπειρία κατάλληλα για το έργο του τρίτου μέρους, χαίρουν υπόληψης και χαρακτηρίζονται από ακεραιότητα·

- δ) το διοικητικό όργανο του τρίτου μέρους περιλαμβάνει ως επί το πλείστον τουλάχιστον έναν τρίτο και όχι λιγότερους από δύο ανεξάρτητους διευθυντές·
- ε) το τρίτο μέρος λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για να διασφαλιστεί ότι η εξακρίβωση της συμμόρφωσης STS δεν επηρεάζεται από τυχόν υπάρχουσες ή ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων ή επαγγελματικές σχέσεις στις οποίες εμπλέκεται το τρίτο μέρος, οι μέτοχοι ή τα μέλη, οι προϊστάμενοι, οι εργαζόμενοι του ή οποιοδήποτε άλλο φυσικό πρόσωπο οι υπηρεσίες του οποίου τίθενται στη διάθεση ή υπό τον έλεγχο του εν λόγω τρίτου μέρους. Για το σκοπό αυτό, το τρίτο μέρος δημιουργεί, συντηρεί, επιβάλλει την εφαρμογή και τεκμηριώνει ένα σύστημα αποτελεσματικού εσωτερικού ελέγχου που διέπει την εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών για τον εντοπισμό και την πρόληψη ενδεχομένων συγκρούσεων συμφερόντων. Ενδεχόμενες ή υφιστάμενες συγκρούσεις συμφερόντων που έχουν εντοπισθεί, εξαλείφονται ή μετριαζονται, γνωστοποιούνται δε χωρίς καθυστέρηση. Το τρίτο μέρος δημιουργεί, διατηρεί, επιβάλλει την εφαρμογή και τεκμηριώνει κατάλληλες διαδικασίες και μηχανισμούς προκειμένου να κατοχυρώνεται η ανεξαρτησία των αξιολογήσεων της συμμόρφωσης STS. Το τρίτο μέρος παρακολουθεί και επανεξετάζει σε περιοδικά διαστήματα τις εν λόγω πολιτικές και διαδικασίες προκειμένου να αξιολογείται η αποτελεσματικότητά τους και να εκτιμάται αν είναι απαραίτητο να επικαιροποιηθούν· και
- στ) το τρίτο μέρος είναι σε θέση να αποδείξει ότι διαθέτει κατάλληλες επιχειρησιακές εγγυήσεις και εσωτερικές διαδικασίες που την καθιστούν ικανή να αξιολογεί την συμμόρφωση STS.

Η αρμόδια αρχή ανακαλεί την εξουσιοδότηση όταν θεωρεί ότι [...] το τρίτο μέρος δεν συμμορφώνεται ουσιαστικά [...] με τους ανωτέρω όρους.

- 1α. Το τρίτο μέρος που εξουσιοδοτήθηκε σύμφωνα με την παράγραφο 1 κοινοποιεί χωρίς καθυστέρηση στην αρμόδια αρχή της τις ουσιαστικές αλλαγές στις πληροφορίες που παρέχονται σύμφωνα με την εν λόγω παράγραφο ή τυχόν άλλες αλλαγές που θα μπορούσαν ευλόγως να θεωρηθούν ότι επηρεάζουν την αξιολόγηση της αρμόδιας αρχής του.

2. Η αρμόδια αρχή μπορεί να επιβάλλει τέλη βάσει του κόστους στο τρίτο μέρος που προβλέπεται στην παράγραφο 1, ώστε να καλυφθούν οι αναγκαίες δαπάνες για την αξιολόγηση των αιτήσεων εξουσιοδότησης και για τον επακόλουθο έλεγχο της συμμόρφωσης με τους όρους που καθορίζονται στην παράγραφο 1.
3. Η ΕΑΚΑΑ καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων διευκρινίζοντας τις πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται προς τις αρμόδιες αρχές στην αίτηση για την εξουσιοδότηση τρίτου μέρους σύμφωνα με την παράγραφο 1.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή έως την [έξι μήνες από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού].

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προβλέπονται στο πρώτο εδάφιο, σύμφωνα με τη διαδικασία των άρθρων 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Κεφάλαιο 4

Εποπτεία

Άρθρο 15

Ορισμός αρμόδιων αρχών

1. Η συμμόρφωση προς τις υποχρεώσεις που καθορίζονται στο άρθρο 3 του παρόντος κανονισμού εποπτεύεται από τις ακόλουθες αρμόδιες αρχές σύμφωνα με τις εξουσίες που τους απονέμονται από τις σχετικές νομικές πράξεις:
 - α) για ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, η οριζόμενη στο άρθρο 13 σημείο 10) της οδηγίας 2009/138/EK αρμόδια αρχή·
 - β) για διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, η οριζόμενη στο άρθρο 44 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ αρμόδια αρχή·
 - γ) για ΟΣΕΚΑ και εταιρείες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ, η οριζόμενη στο άρθρο 97 της οδηγίας 2009/65/EK αρμόδια αρχή·
 - δ) για ιδρύματα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών, η οριζόμενη στο άρθρο 6 στοιχείο ζ) της οδηγίας 2003/41/EK αρμόδια αρχή·
 - ε) για πιστωτικά ιδρύματα ή επιχειρήσεις επενδύσεων, η οριζόμενη στο άρθρο 4 της οδηγίας 2013/36/EK αρμόδια αρχή.

2. Οι αρμόδιες αρχές που είναι υπεύθυνες για την εποπτεία των ανάδοχων οντοτήτων σύμφωνα με το άρθρο 4 της οδηγίας 2013/36/ΕΕ εποπτεύουν την συμμόρφωση των ανάδοχων οντοτήτων προς τις υποχρεώσεις που καθορίζονται στα άρθρα 4 και 5 και 5α του παρόντος κανονισμού.
3. Σε περίπτωση που οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι αρχικοί δανειοδότες και οι ΟΕΣΤ είναι εποπτευόμενοι φορείς, σύμφωνα με την οδηγία 2013/36/ΕΕ, την οδηγία 2009/138/ΕΚ, την οδηγία 2003/41/ΕΚ, την οδηγία 2011/61/ΕΕ ή την οδηγία 2009/65/ΕΚ, οι οικείες αρμόδιες αρχές που ορίζονται σύμφωνα με τις παραπάνω πράξεις εποπτεύουν τη συμμόρφωση προς τις υποχρεώσεις που καθορίζονται στα άρθρα 4, 5 και 5α του παρόντος κανονισμού.
4. Για μεταβιβάζουσες οντότητες, αρχικούς δανειοδότες και ΟΕΣΤ που είναι εγκατεστημένοι στην Ένωση και που δεν καλύπτονται από τις ενωσιακές νομοθετικές πράξεις της παραγράφου 3, τα κράτη μέλη ορίζουν μία ή περισσότερες αρμόδιες αρχές προς διασφάλιση της συμμόρφωσης με τα άρθρα 4, 5 και 5α. Τα κράτη μέλη ενημερώνουν την Επιτροπή και την ΕΑΚΑΑ για τον καθορισμό των αρμόδιων αρχών, σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο το αργότερο [ένα έτος μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού]. Η υποχρέωση αυτή δεν εφαρμόζεται όσον αφορά τις επιχειρήσεις που πωλούν ανοίγματα στο πλαίσιο προγράμματος ABCP ή άλλης πράξης ή προγράμματος τιτλοποίησης.
- 4α. Τα κράτη μέλη ορίζουν μία ή περισσότερες αρμόδιες αρχές προκειμένου να εποπτεύουν τη συμμόρφωση των μεταβιβαζουσών οντοτήτων, των αναδόχων οντοτήτων και των ΟΕΣΤ προς τα άρθρα 6 έως 14, καθώς και τη συμμόρφωση των τρίτων μερών προς το άρθρο 14α. Τα κράτη μέλη ενημερώνουν την Επιτροπή και την ΕΑΚΑΑ για τον καθορισμό των αρμόδιων αρχών, σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο το αργότερο [ένα έτος μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού].
- 4β. Η παράγραφος 4α του παρόντος άρθρου δεν εφαρμόζεται όσον αφορά τις επιχειρήσεις που πωλούν [...] ανοίγματα στο πλαίσιο προγράμματος ABCP ή άλλης πράξης ή προγράμματος τιτλοποίησης. Στην περίπτωση αυτή, η μεταβιβάζουσα οντότητα ή η ανάδοχη οντότητα εξακριβώνουν ότι οι εν λόγω επιχειρήσεις εκπληρώνουν τις σχετικές υποχρεώσεις που ορίζονται στα άρθρα 6 έως 14.
5. Η ΕΑΚΑΑ δημοσιεύει και τηρεί ενημερωμένο στον επίσημο δικτυακό της τόπο έναν κατάλογο όλων των αρμόδιων αρχών που προβλέπονται στο παρόν άρθρο.

Εξουσίες των αρμόδιων αρχών

1. Κάθε κράτος μέλος διασφαλίζει ότι η αρμόδια αρχή που έχει οριστεί σύμφωνα με το άρθρο 15 παράγραφοι 1) έως 4α) διαθέτει τις αναγκαίες εξουσίες εποπτείας, έρευνας και επιβολής κυρώσεων για την άσκηση των αρμοδιοτήτων της δυνάμει του παρόντος κανονισμού.
2. Η αρμόδια αρχή [...] απαιτεί να επανεξετάζονται τακτικά οι ρυθμίσεις, οι διαδικασίες και οι μηχανισμοί που εφαρμόζονται από τις μεταβιβάζουσες οντότητες, τις ανάδοχες οντότητες, τις ΟΕΣΤ και τους αρχικούς δανειοδότες όσον αφορά τη συμμόρφωση με τον παρόντα κανονισμό.

Σχετικά με όλες τις τιτλοποιήσεις, η επανεξέταση που προβλέπεται στο πρώτο εδάφιο περιλαμβάνει ιδίως τις διαδικασίες και τους μηχανισμούς για την ορθή μέτρηση και διατήρηση του σημαντικού καθαρού οικονομικού συμφέροντος σε συνεχή βάση, τη συγκέντρωση και την έγκαιρη γνωστοποίηση όλων των πληροφοριών που πρέπει να παρέχονται σύμφωνα με το άρθρο 5 και τα κριτήρια χορήγησης πιστώσεων σύμφωνα με το άρθρο 5α.

Σχετικά με τιτλοποιήσεις STS που δεν αποτελούν τιτλοποιήσεις στο πλαίσιο προγράμματος ABCP, η επανεξέταση που προβλέπεται στο πρώτο εδάφιο περιλαμβάνει επιπλέον ειδικότερα τις διαδικασίες και τους μηχανισμούς που διασφαλίζουν τη συμμόρφωση με το άρθρο 8 παράγραφοι 3) έως 8), το άρθρο 9 παράγραφος 6) και το άρθρο 10.

Σχετικά με τιτλοποιήσεις STS που αποτελούν τιτλοποιήσεις στο πλαίσιο προγράμματος ABCP, η επανεξέταση που προβλέπεται στο πρώτο εδάφιο περιλαμβάνει επιπλέον ιδίως τις διαδικασίες και τους μηχανισμούς που διασφαλίζουν όσον αφορά τις συναλλαγές ABCP την εκπλήρωση των απαιτήσεων του άρθρου 12 και όσον αφορά τα προγράμματα ABCP των απαιτήσεων σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφοι 7) και 8).

3. Οι αρμόδιες αρχές απαιτούν να αξιολογούνται οι κίνδυνοι που προκύπτουν από συναλλαγές τιτλοποίησης, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων φήμης, και να αντιμετωπίζονται με κατάλληλες πολιτικές και διαδικασίες τις οποίες εφαρμόζουν οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες, οι ΟΕΣΤ και οι αρχικοί δανειοδότες.

Άρθρο 17

Διοικητικές κυρώσεις και διορθωτικά μέτρα

1. Με την επιφύλαξη του δικαιώματος των κρατών μελών να προβλέπουν και να επιβάλλουν ποινικές κυρώσεις βάσει του άρθρου 19, τα κράτη μέλη θεσπίζουν κανόνες για την επιβολή κατάλληλων διοικητικών κυρώσεων και διορθωτικών μέτρων, που εφαρμόζονται τουλάχιστον στις ακόλουθες περιπτώσεις:
 - α) η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης δεν έχει ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του άρθρου 4·
 - β) η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ δεν έχουν ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του άρθρου 5·
 - β_α) η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή [...] η ΟΕΣΤ δεν έχει [...] ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του άρθρου 6·
 - (β_β) η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης δεν έχει ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του άρθρου 5α·
 - γ) η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ δεν έχουν ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των άρθρων 7 έως 10 ή των άρθρων 11 έως 13·
 - δ) η μεταβιβάζουσα οντότητα ή ο αρχικός δανειοδότης δεν έχει ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του άρθρου 14 παράγραφος 2)·
 - ε) η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ δεν έχουν ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του άρθρου 14 παράγραφος 3)·
 - στ) Το τρίτο μέρος που εξουσιοδοτήθηκε δυνάμει του άρθρου 14α, παρέλειψε να κοινοποιήσει τις ουσιαστικές αλλαγές των πληροφοριών που παρέχονται βάσει του άρθρου 14α, παράγραφος 1), ή τυχόν άλλες αλλαγές που θα μπορούσαν ευλόγως να θεωρηθούν ότι επηρεάζουν την αξιολόγηση της αρμόδιας αρχής του.

Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν επίσης την αποτελεσματική επιβολή των διοικητικών κυρώσεων και/ή διορθωτικών μέτρων.

Οι εν λόγω κυρώσεις και μέτρα είναι αποτελεσματικά, αναλογικά και αποτρεπτικά.

2. Τα κράτη μέλη παρέχουν στις αρμόδιες αρχές την εξουσία να επιβάλλουν τουλάχιστον τις εξής κυρώσεις και μέτρα σε περίπτωση των παραβάσεων που προβλέπονται στην παράγραφο 1:
- α) δημόσια δήλωση η οποία αναφέρει την ταυτότητα του φυσικού ή του νομικού προσώπου και τη φύση της παράβασης σύμφωνα με το άρθρο 22·
 - β) έκδοση διαταγής προς το φυσικό ή νομικό πρόσωπο για παύση της επίμαχης συμπεριφοράς και αποφυγή της επανάληψής της·
 - γ) προσωρινή απαγόρευση σε βάρος οιασδήποτε μέλους του διοικητικού οργάνου της μεταβιβάζουσας οντότητας, της ανάδοχης οντότητας ή της ΟΕΣΤ ή κάθε άλλου υπαίτιου φυσικού προσώπου να ασκεί διοικητικά καθήκοντα σε αυτές τις επιχειρήσεις·
 - δ) στην περίπτωση της παράβασης που προβλέπεται στο στοιχείο β) ή γ) της παραγράφου 1) του παρόντος άρθρου, προσωρινή απαγόρευση σε βάρος της μεταβιβάζουσας οντότητας, της ανάδοχης οντότητας και της ΟΕΣΤ να κοινοποιούν βάσει του άρθρου 14 παράγραφος 1) ότι η τιτλοποίηση ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις των άρθρων 7 έως 10 ή των άρθρων 11 έως 13·
 - ε) στην περίπτωση φυσικού προσώπου, τις ανώτατες διοικητικές χρηματικές κυρώσεις ύψους τουλάχιστον 5.000.000 ευρώ ή, για τα κράτη μέλη των οποίων το εθνικό νόμισμα δεν είναι το ευρώ, αντίστοιχης αξίας στο εθνικό νόμισμα κατά [την ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού]

- στ) σε περίπτωση νομικού προσώπου, τις ανώτατες διοικητικές χρηματικές κυρώσεις ύψους τουλάχιστον 5.000.000 ευρώ ή, για τα κράτη μέλη των οποίων το εθνικό νόμισμα δεν είναι το ευρώ, αντίστοιχης αξίας στο εθνικό νόμισμα κατά την [ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού] ή έως το 10 % του συνολικού ετήσιου καθαρού κύκλου εργασιών του νομικού προσώπου, σύμφωνα με τους τελευταίους διαθέσιμους λογαριασμούς που έχουν εγκριθεί από το διοικητικό όργανο· σε περίπτωση που το νομικό πρόσωπο είναι μητρική επιχείρηση ή θυγατρική μητρικής επιχείρησης, η οποία πρέπει να υποβάλλει ενοποιημένους χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς σύμφωνα με την οδηγία 2013/34/ΕΕ, ο σχετικός συνολικός ετήσιος κύκλος εργασιών είναι ο συνολικός ετήσιος κύκλος εργασιών ή το αντίστοιχο είδος εισοδήματος σύμφωνα με τις οικείες νομοθετικές πράξεις περί λογιστικής και σύμφωνα με τους τελευταίους διαθέσιμους ενοποιημένους λογαριασμούς που έχουν εγκριθεί από το διοικητικό όργανο της επικεφαλής μητρικής επιχείρησης·
- ζ) ανώτατες διοικητικές χρηματικές κυρώσεις τουλάχιστον στο διπλάσιο του ποσού του οφέλους που αποκομίστηκε από την παράβαση, εφόσον το όφελος αυτό μπορεί να προσδιοριστεί, ακόμα και στην περίπτωση που υπερβαίνει τα ανώτατα ποσά που προβλέπονται στα στοιχεία ε) και στ)·
- η) σε περίπτωση της παράβασης που προβλέπεται στην παράγραφο 1, στοιχείο στ) του παρόντος άρθρου, προσωρινή αναστολή της εξουσιοδότησης του άρθρου 14α βάσει της οποίας το τρίτο μέρος αξιολογεί τη συμμόρφωση μιας τιτλοποίησης με τα άρθρα 7 έως 10 ή με τα άρθρα 11 έως 13.
3. Σε περίπτωση που οι διατάξεις της πρώτης παραγράφου εφαρμόζονται σε νομικά πρόσωπα, τα κράτη μέλη παρέχουν στις αρμόδιες αρχές την εξουσία επιβολής των διοικητικών κυρώσεων και των διορθωτικών μέτρων που ορίζονται στην παράγραφο 2, με την επιφύλαξη των διατάξεων που ισχύουν βάσει του εθνικού δικαίου, σε βάρος μελών του διοικητικού οργάνου και σε βάρος οποιουδήποτε άλλου φυσικού προσώπου που θεωρείται δυνάμει του εθνικού δικαίου υπαίτιο για την παράβαση.
4. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οιαδήποτε απόφαση επιβολής διοικητικών κυρώσεων και διορθωτικών μέτρων προβλεπόμενη από την παράγραφο 2 αιτιολογείται δεόντως και υπόκειται σε δικαίωμα προσφυγής.

Άρθρο 18

Άσκηση της εξουσίας επιβολής διοικητικών κυρώσεων και διορθωτικών μέτρων

1. Οι αρμόδιες αρχές ασκούν την εξουσία επιβολής των διοικητικών κυρώσεων και των διορθωτικών μέτρων του άρθρου 17 σύμφωνα με το εκάστοτε εθνικό νομικό πλαίσιο:
 - α) άμεσα·
 - β) σε συνεργασία με άλλες αρχές·
 - βα) υπό την ευθύνη τους με ανάθεση καθηκόντων στις εν λόγω αρχές,
 - γ) μέσω αίτησης προς τις αρμόδιες δικαστικές αρχές.
2. Όταν καθορίζουν το είδος και το επίπεδο διοικητικών κυρώσεων ή διορθωτικών μέτρων που επιβάλλονται δυνάμει του άρθρου 17, οι αρμόδιες αρχές λαμβάνουν υπόψη όλες τις σχετικές περιστάσεις, μεταξύ άλλων το κατά πόσον η παράβαση τελέστηκε εκ προθέσεως ή προκύπτει από πλάνη περί τα πραγματικά περιστατικά και, ανάλογα με την περίπτωση:
 - α) τη σημαντικότητα, βαρύτητα και διάρκεια της παράβασης·
 - β) το βαθμό ευθύνης του φυσικού ή νομικού προσώπου που ευθύνεται για την παράβαση·
 - γ) την οικονομική ισχύ του υπαίτιου φυσικού ή νομικού προσώπου, όπως προκύπτει για παράδειγμα από τον συνολικό κύκλο εργασιών του υπαίτιου νομικού προσώπου ή από το ετήσιο εισόδημα του υπαίτιου φυσικού προσώπου·
 - δ) τη σπουδαιότητα των κερδών που αποκτήθηκαν ή των ζημιών που αποφεύχθηκαν από το υπαίτιο φυσικό ή νομικό πρόσωπο, στον βαθμό που μπορούν να προσδιοριστούν·

- ε) τις ζημιές τρίτων που προκλήθηκαν από την παράβαση, στον βαθμό που μπορούν να προσδιοριστούν·
- στ) το βαθμό συνεργασίας του υπαίτιου φυσικού ή νομικού προσώπου με την αρμόδια αρχή, με την επιφύλαξη της ανάγκης να εξασφαλιστεί η επιστροφή των κερδών που απέκτησε ή των ζημιών που απέφυγε το πρόσωπο αυτό·
- ζ) προηγούμενες παραβάσεις του υπαίτιου φυσικού ή νομικού προσώπου.

Άρθρο 19

Πρόβλεψη για ποινικές κυρώσεις

1. Τα κράτη μέλη δύνανται να αποφασίζουν να μην θεσπίσουν κανόνες σχετικά με τις διοικητικές κυρώσεις ή τα διορθωτικά μέτρα για τις παραβάσεις που υπόκεινται σε ποινικές κυρώσεις βάσει του εθνικού τους δικαίου.
2. Σε περίπτωση που κράτη μέλη έχουν επιλέξει, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του παρόντος άρθρου, να θεσπίσουν ποινικές κυρώσεις για τις παραβάσεις του άρθρου 17 παράγραφος 1, διασφαλίζουν ότι έχουν τεθεί σε εφαρμογή κατάλληλα μέτρα ώστε οι αρμόδιες αρχές να έχουν όλες τις απαραίτητες εξουσίες για να έρχονται σε επαφή με τις δικαστικές, τις διωκτικές αρχές και τις αρχές ποινικής δικαιοσύνης εντός του πεδίου της δικαιοδοσίας τους, προκειμένου να λαμβάνουν συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με ποινικές έρευνες ή διαδικασίες που κινήθηκαν για τις παραβάσεις του άρθρου 17 παράγραφος 1 και να παρέχουν τις ίδιες πληροφορίες σε άλλες αρμόδιες αρχές, καθώς και στην ΕΑΚΑΑ, την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ, ώστε να ανταποκρίνονται στην υποχρέωση συνεργασίας τους για τους σκοπούς του παρόντος κανονισμού.

Άρθρο 20

Υποχρεώσεις κοινοποίησης

Τα κράτη μέλη κοινοποιούν τους νόμους, τους κανονισμούς και τις διοικητικές διατάξεις εφαρμογής του παρόντος κεφαλαίου, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε ποινικών διατάξεων, στην Επιτροπή, την ΕΑΚΑΑ, την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ, το αργότερο [ένα έτος από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού]. Τα κράτη μέλη κοινοποιούν στην Επιτροπή, την ΕΑΚΚΑ, την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ, χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση, οποιεσδήποτε μεταγενέστερες τροποποιήσεις τους.

Άρθρο 21

Συνεργασία μεταξύ αρμόδιων αρχών και των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών

1. Οι αρμόδιες αρχές που προβλέπονται στο άρθρο 15, καθώς και η ΕΑΚΑΑ, η ΕΑΤ και η ΕΑΑΕΣ, συνεργάζονται στενά μεταξύ τους και ανταλλάσσουν πληροφορίες στο πλαίσιο εκτέλεσης των καθηκόντων τους, σύμφωνα με το άρθρο 16 έως 19.
- 1α. Οι αρμόδιες αρχές συντονίζουν στενά την εποπτεία τους προκειμένου να εντοπίζουν και να διορθώνουν παραβάσεις του παρόντος κανονισμού, να αναπτύσσουν και να προωθούν βέλτιστες πρακτικές, να διευκολύνουν τη συνεργασία, να βοηθούν στη συνοχή της ερμηνείας και να παρέχουν αξιολογήσεις για περισσότερα πεδία δικαιοδοσίας σε περίπτωση διαφωνίας.
2. *Διαγράφεται*
3. Όταν μια αρμόδια αρχή διαπιστώσει ή έχει λόγους να πιστεύει ότι **μία ή περισσότερες απαιτήσεις προβλεπόμενες στα άρθρα 4 έως 14** του παρόντος κανονισμού **έχουν παραβιαστεί** [...], κοινοποιεί με επαρκώς λεπτομερή τρόπο τα πορίσματά της στην αρμόδια αρχή της οντότητας ή των οντοτήτων που είναι ύποπτες για την παράβαση αυτή.

4. Σε περίπτωση που η παράβαση της παραγράφου 3 του παρόντος άρθρου αφορά, ειδικότερα, εσφαλμένη ή παραπλανητική κοινοποίηση, σύμφωνα με το άρθρο 14 παράγραφος 1) του παρόντος κανονισμού, η αρμόδια αρχή που διαπιστώνει την εν λόγω παράβαση κοινοποιεί αμελλητί τα πορίσματά της στην αρμόδια αρχή της οντότητας που έχει οριστεί ως το πρώτο σημείο επαφής βάσει του άρθρου 14 παράγραφος 1). Η αρμόδια αρχή της οντότητας που έχει οριστεί ως το πρώτο σημείο επαφής βάσει του άρθρου 14 παράγραφος 1) ενημερώνει με τη σειρά της [...] ην ΕΑΚΚΑ, την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ [...] και ενημερώνει τις άλλες ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές και εξασφαλίζει συντονισμό με αυτές σύμφωνα με τις παραγράφους 5 έως 5δ.

5. Μόλις λάβει τις πληροφορίες της παραγράφου 3, η αρμόδια αρχή της οντότητας που είναι ύποπτη για την παράβαση λαμβάνει εντός 15 εργασίμων ημερών όλα τα αναγκαία μέτρα για να αντιμετωπίσει τη διαπιστωθείσα παράβαση και ενημερώνει τις άλλες ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές, και ειδικότερα αυτές της μεταβιβάζουσας οντότητας, της ανάδοχης οντότητας και της ΟΕΣΤ, καθώς και τις αρμόδιες αρχές του κατόχου της θέσης τιτλοποίησης, εάν είναι γνωστές.

Κατά παρέκκλιση από το πρώτο εδάφιο, σε περίπτωση που ισχύει η παράγραφος 4, η αρμόδια αρχή της οντότητας που έχει οριστεί ως το πρώτο σημείο επαφής αξιολογεί με τις άλλες ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές, ιδίως με εκείνες της μεταβιβάζουσας οντότητας, της ανάδοχης οντότητας και της ΟΕΣΤ και με τις αρμόδιες αρχές του κατόχου της θέσης τιτλοποίησης, εάν είναι γνωστές, ποια μέτρα είναι απαραίτητα όσον αφορά οιαδήποτε από τις οντότητες που προέβη στην κοινοποίηση σύμφωνα με το άρθρο 14, παράγραφος 1), και οι αρμόδιες αρχές αυτών των οντοτήτων λαμβάνουν τα αναγκαία μέτρα εντός 15 εργάσιμων ημερών. Η αρμόδια αρχή της οντότητας που έχει οριστεί ως το πρώτο σημείο επαφής εξασφαλίζει ότι οι άλλες ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές ενημερώνονται χωρίς καθυστέρηση σχετικά με τα ληφθέντα μέτρα.

Σε περίπτωση που οι [...] ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές συμφωνούν ότι η παράβαση αφορά μη συμμόρφωση με το άρθρο 6 καλή τη πίστει, μπορούν να αποφασίσουν να χορηγήσουν στη μεταβιβάζουσα οντότητα, στην ανάδοχη οντότητα και στην ΟΕΣΤ περίοδο έως 3 μήνες προς επανόρθωση της διαπιστωμένης παράβασης, η οποία αρχίζει από την ημέρα κατά την οποία η μεταβιβάζουσα οντότητα, η ανάδοχη οντότητα και η ΟΕΣΤ ενημερώθηκαν για την παράβαση από την αρμόδια αρχή. Κατά τη διάρκεια της εν λόγω περιόδου, μια τιτλοποίηση που περιλαμβάνεται στον κατάλογο ο οποίος τηρείται από την ΕΑΚΑΑ σύμφωνα με το άρθρο 14, εξακολουθεί να θεωρείται STS σύμφωνα με το κεφάλαιο 3 του παρόντος κανονισμού και παραμένει σε αυτόν τον κατάλογο.

Σε περίπτωση που μία ή περισσότερες από τις ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές είναι της γνώμης ότι η επανόρθωση της παράβασης δεν έγινε με ικανοποιητικό τρόπο εντός της περιόδου που ορίζεται στο εδάφιο [...] **3**, εφαρμόζεται το εδάφιο 1.

- 5α. Όταν μία ή περισσότερες από τις ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές από διαφορετικά κράτη μέλη διαφωνούν με την απόφαση της παραγράφου 5, γνωστοποιούν τα πορίσματά τους εντός 5 εργάσιμων ημερών με επαρκώς λεπτομερή τρόπο στην αρμόδια αρχή που έχει λάβει τα μέτρα της παραγράφου 5. Εντός της ίδιας περιόδου τα γνωστοποιούν στην ΕΑΚΑΑ, την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ. Η αρμόδια αρχή που έχει λάβει τα μέτρα της παραγράφου 5 λαμβάνει δεόντως υπόψη εντός 15 επιπλέον εργάσιμων ημερών τη γνωστοποίηση αυτή και εξετάζει εάν πρέπει να αναθεωρήσει την απόφαση που έλαβε δυνάμει της παραγράφου 5.

Κατά παρέκκλιση από το πρώτο εδάφιο, σε περίπτωση που ισχύει η παράγραφος 4, όταν μία ή περισσότερες από τις ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές από διαφορετικά κράτη μέλη διαφωνούν με την απόφαση της παραγράφου 5, γνωστοποιούν τα πορίσματά τους εντός 5 εργάσιμων ημερών με επαρκώς λεπτομερή τρόπο στην αρμόδια αρχή της οντότητας που έχει οριστεί ως το πρώτο σημείο επαφής. Η αρμόδια αρχή της οντότητας που έχει οριστεί ως το πρώτο σημείο επαφής ενημερώνει χωρίς καθυστέρηση τις άλλες ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές καθώς και την ΕΑΚΑΑ, την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ. Η αρμόδια αρχή που έχει λάβει τα μέτρα της παραγράφου 5 λαμβάνει δεόντως υπόψη τη γνωστοποίηση αυτή, μεταξύ άλλων εξετάζοντας εάν πρέπει να αναθεωρήσει την απόφαση που έλαβε δυνάμει της παραγράφου 5 εντός 15 επιπλέον εργάσιμων ημερών.

- 5β. Σε περίπτωση που η διαφωνία μεταξύ των αρμόδιων αρχών παραμένει, η αρμόδια αρχή της οντότητας που είναι ύποπτη για την παράβαση **και οι άλλες ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές καταβάλουν κάθε δυνατή προσπάθεια στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων τους ώστε να καταλήξουν σε κοινή απόφαση σχετικά με τα μέτρα που πρέπει να ληφθούν.**

Εάν δεν ληφθεί κοινή απόφαση εντός 15 εργάσιμων ημερών, η αρμόδια αρχή της οντότητας ή των οντοτήτων που είναι ύποπτες για μια τέτοια παράβαση προβλεπόμενη στην παράγραφο 3 λαμβάνει τη δική τη απόφαση.

Κατά παρέκκλιση από το [...] εδάφιο 2, όταν μια τέτοια παράβαση αφορά εσφαλμένη ή παραπλανητική κοινοποίηση δυνάμει του άρθρου 14, παράγραφος [...] 1) [...], **και εάν δεν ληφθεί κοινή απόφαση εντός 15 εργασίμων ημερών**, ισχύει η απόφαση της αρμόδιας αρχής της οντότητας [...] **που έχει οριστεί ως πρώτο σημείο επαφής βάσει του** άρθρου 14, παράγραφος 1).

- 5γ. Σε περίπτωση που οιαδήποτε από τις ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές διαφωνεί με την απόφαση που λαμβάνεται σύμφωνα με την παράγραφο 5β του παρόντος άρθρου, μπορεί να παραπέμψει το ζήτημα στην ΕΑΚΑΑ, και εφαρμόζεται η διαδικασία του άρθρου 19 και, κατά περίπτωση, του άρθρου 20 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Εφαρμόζεται περίοδος συνδιαλλαγής σύμφωνα με το άρθρο 19 παράγραφος 2) του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Εάν οι ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές δεν καταλήξουν σε συμφωνία κατά τη διάρκεια της φάσης συνδιαλλαγής που ορίζεται στην παράγραφο 2, η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει την απόφασή της εντός ενός μηνός. Εάν η ΕΑΚΑΑ δεν αποφασίσει εντός μηνός, ισχύει η απόφαση της αρμόδιας αρχής που μνημονεύεται στην παράγραφο 5β.

- 5δ. Κατά τη διαδικασία λήψης της απόφασης των παραγράφων 1 έως 5γ του παρόντος άρθρου, οι τιτλοποιήσεις οι οποίες περιλαμβάνονται στον κατάλογο που τηρεί η ΕΑΚΑΑ σύμφωνα με το άρθρο 14 εξακολουθούν να θεωρούνται ως STS σύμφωνα με το κεφάλαιο 3 του παρόντος κανονισμού **και παραμένουν στον κατάλογο αυτόν.**

6. Η ΕΑΚΑΑ καταρτίζει, σε στενή συνεργασία με την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ, σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων, που διευκρινίζουν τη γενική υποχρέωση συνεργασίας και τις πληροφορίες που πρέπει να ανταλλάσσονται βάσει της παραγράφου 1 καθώς και τις υποχρεώσεις κοινοποίησης, σύμφωνα με τις παραγράφους 3 και 4.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει στην Επιτροπή, σε στενή συνεργασία με την ΕΑΤ και την ΕΑΑΕΣ, τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων [12 μήνες από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού].

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο, σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Άρθρο 22

Δημοσίευση των διοικητικών κυρώσεων

1. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι αρμόδιες αρχές δημοσιεύουν στον επίσημο δικτυακό τους τόπο, χωρίς αδικαιολόγητη καθυστέρηση, τουλάχιστον κάθε απόφαση που επιβάλλει διοικητική κύρωση κατά της οποίας δεν χωρεί προσφυγή και η οποία επιβάλλεται για παράβαση των άρθρων 4, 5, 5α ή 14 παράγραφος 1) του παρόντος κανονισμού, μόλις η απόφαση αυτή κοινοποιηθεί στο πρόσωπο στο οποίο επιβλήθηκε η κύρωση .
2. Η δημοσίευση που αναφέρεται στην παράγραφο 1 περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με το είδος και τον χαρακτήρα της παράβασης, την ταυτότητα των υπαίτιων προσώπων και τις επιβληθείσες κυρώσεις.
3. Όταν η δημοσίευση της ταυτότητας, στην περίπτωση νομικών προσώπων ή της ταυτότητας και προσωπικών δεδομένων, στην περίπτωση φυσικών προσώπων, κρίνεται από την αρμόδια αρχή δυσανάλογη κατόπιν κατά περίπτωση αξιολόγησης, ή σε περίπτωση που η αρμόδια αρχή κρίνει ότι η δημοσίευση θέτει σε κίνδυνο τη σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή μια διεξαγόμενη ποινική έρευνα, ή όταν η δημοσίευση θα προξενούσε, στο βαθμό που μπορεί να προσδιορισθεί αυτό, δυσανάλογη ζημία στο εμπλεκόμενο πρόσωπο, τα κράτη μέλη μεριμνούν ώστε οι αρμόδιες αρχές είτε:
 - α) να καθυστερήσουν τη δημοσίευση της απόφασης που επιβάλλει τη διοικητική κύρωση έως τη στιγμή που παύουν να συντρέχουν οι λόγοι για τη μη δημοσίευση· είτε
 - β) να δημοσιεύσουν την απόφαση επιβολής της διοικητικής κύρωσης ανωνύμως, σύμφωνα με το εθνικό δίκαιο· είτε

- γ) να μη δημοσιεύσουν καν την απόφαση επιβολής της διοικητικής κύρωσης, σε περίπτωση που κρίνεται ότι οι επιλογές που αναφέρονται στα στοιχεία α) και β) δεν επαρκούν για να εξασφαλιστεί:
- i) ότι δεν θα τεθεί σε κίνδυνο η σταθερότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών·
 - ii) η αναλογικότητα της δημοσίευσης των αποφάσεων αυτών σε σχέση με μέτρα που θεωρούνται ήσσονος σημασίας.
4. Εφόσον αποφασισθεί να δημοσιευθεί μια κύρωση ανωνύμως, η δημοσίευση των σχετικών δεδομένων μπορεί να αναβληθεί. Όταν αρμόδια αρχή δημοσιεύει απόφαση επιβολής διοικητικής κύρωσης κατά της οποίας ασκήθηκε προσφυγή ενώπιον των αρμοδίων δικαστικών αρχών, οι αρμόδιες αρχές προσθέτουν επίσης πάραυτα στον επίσημο δικτυακό τους τόπο τα στοιχεία αυτά και τυχόν επακόλουθες πληροφορίες σχετικά με την έκβαση αυτής της προσφυγής. Επίσης, δημοσιεύεται κάθε δικαστική απόφαση που ακυρώνει απόφαση περί επιβολής διοικητικής κύρωσης.
5. Οι αρμόδιες αρχές εξασφαλίζουν ότι τυχόν δημοσίευση σύμφωνα με τις παραγράφους 1 έως 4 θα παραμείνει στον επίσημο δικτυακό τόπο τους τουλάχιστον για διάστημα πέντε ετών από τη δημοσίευση. Τα δεδομένα προσωπικού χαρακτήρα που περιλαμβάνει η δημοσίευση διατηρούνται στον επίσημο δικτυακό τόπο της αρμόδιας αρχής μόνο για το απαραίτητο χρονικό διάστημα, σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες περί προστασίας των δεδομένων.
6. Οι αρμόδιες αρχές ενημερώνουν την ΕΑΚΑΑ για κάθε διοικητική κύρωση που επιβάλλεται, καθώς και για τις τυχόν προσφυγές, εάν συντρέχει περίπτωση, και για την έκβασή τους.
7. Η ΕΑΚΑΑ τηρεί κεντρική βάση δεδομένων με τις διοικητικές κυρώσεις που της κοινοποιούνται. Αυτή η βάση δεδομένων είναι προσβάσιμη μόνο στις ΕΑΚΑΑ, η ΕΑΤ και η ΕΑΑΕΣ και τις αρμόδιες αρχές και επικαιροποιείται βάσει των πληροφοριών που παρέχονται από τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με την παράγραφο 6.

Κεφάλαιο 5

Τροποποιήσεις

Άρθρο 23

Τροποποίηση της οδηγίας 2009/65/EK

Το άρθρο 50α της οδηγίας 2009/65/EK τροποποιείται ως εξής:

Οι εταιρείες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ ή οι ΟΣΕΚΑ που υπόκεινται σε εσωτερική διαχείριση ενεργούν με γνώμονα το βέλτιστο συμφέρον των επενδυτών του οικείου ΟΣΕΚΑ και λαμβάνουν διορθωτικά μέτρα, κατά περίπτωση, αν ανακαλύψουν έπειτα από την ανάληψη ανοίγματος σε τιτλοποίηση ότι η τιτλοποίηση δεν πληροί τις απαιτήσεις που καθορίζονται στον κανονισμό [STS], ειδικότερα, ότι ο προσδιορισμός και η γνωστοποίηση του διατηρημένου συμφέροντος δεν πληρούσαν τις απαιτήσεις που καθορίζονται στον κανονισμό [STS].

Άρθρο 24

Τροποποίηση της οδηγίας 2009/138/EK

Η οδηγία 2009/138/EK τροποποιείται ως εξής:

- (1) Στο άρθρο 135, οι παράγραφοι 2 και 3 αντικαθίστανται από το ακόλουθο κείμενο

«2. Η Επιτροπή εκδίδει κατ' εξουσιοδότηση πράξεις, σύμφωνα με το άρθρο 301α, για τον προσδιορισμό των περιστάσεων κατά τις οποίες δύναται να επιβληθεί αναλογική πρόσθετη κεφαλαιακή επιβάρυνση, σε περίπτωση παράβασης των απαιτήσεων που ορίζονται στα άρθρα 3 και 4 του κανονισμού [κανονισμός περί τιτλοποιήσεων], με την επιφύλαξη του άρθρου 101 παράγραφος 3).

3. Για να εξασφαλιστεί συνεπής εναρμόνιση σε σχέση με την παράγραφο 2, η ΕΑΑΕΣ καταρτίζει, με την επιφύλαξη του άρθρου 301β, σχέδιο ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων για τον καθορισμό των μεθόδων υπολογισμού της αναλογικής πρόσθετης κεφαλαιακής επιβάρυνσης που αναφέρεται σε αυτήν.

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προβλέπονται στο πρώτο εδάφιο, σύμφωνα με τη διαδικασία των άρθρων 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1094/2010.»

- (2) Το άρθρο 308β παράγραφος 11 καταργείται.

Άρθρο 25

Τροποποίηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 2009/1060

Ο κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 2009/1060 τροποποιείται ως εξής:

- (1) Στις αιτιολογικές σκέψεις 22 και 41, στο άρθρο 8γ και στο παράρτημα II σημείο 1, ο όρος «διαρθρωμένο χρηματοπιστωτικό μέσο» αντικαθίσταται από τον όρο «μέσο τιτλοποίησης».
- (2) Στις αιτιολογικές σκέψεις 34 και 40, στο άρθρο 8 παράγραφος 4, το άρθρο 8γ, το άρθρο 10 παράγραφος 3 και το άρθρο 39 παράγραφος 4, καθώς και στο παράρτημα I τμήμα Α σημείο 2 παράγραφος 5, στο παράρτημα Ι τμήμα Β σημείο 5, στο παράρτημα ΙΙ (τίτλος και σημείο 2), στο παράρτημα ΙΙΙ μέρος Ι σημεία 8, 24 και 45 και στο παράρτημα ΙΙΙ μέρος ΙΙΙ σημείο 8, ο όρος «διαρθρωμένα χρηματοπιστωτικά μέσα» αντικαθίσταται από τον όρο «μέσα τιτλοποίησης».
- (3) Στο άρθρο 1, το δεύτερο εδάφιο αντικαθίσταται από το εξής κείμενο
- «Ο παρών κανονισμός θεσπίζει επίσης τις υποχρεώσεις για τους εκδότες και σχετιζόμενους με αυτούς τρίτους που είναι εγκατεστημένοι στην Ένωση σχετικά με τα μέσα τιτλοποίησης».

- (4) Στο άρθρο 3, το στοιχείο ιβ) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:
- «ιβ) ως «μέσο τιτλοποίησης» νοείται το χρηματοπιστωτικό μέσο ή άλλα στοιχεία ενεργητικού που προκύπτουν από συναλλαγή ή πρόγραμμα τιτλοποίησης, κατά το άρθρο 2 παράγραφος 1 του κανονισμού [του παρόντος κανονισμού],».
- (5) Το άρθρο 8β καταργείται.
- (6) Στα άρθρα 4 παράγραφος 3) στοιχείο β) και 5 παράγραφος 6) στοιχείο β), η παραπομπή στο άρθρο 8β διαγράφεται.
- (7) Στο άρθρο 39 παράγραφος 5), το στοιχείο α) απαλείφεται.

Άρθρο 26

Τροποποίηση της οδηγίας 2011/61/ΕΕ

Το άρθρο 17 της οδηγίας 2011/61/ΕΚ τροποποιείται ως εξής:

«Οι ΔΟΕΕ ενεργούν με γνώμονα το βέλτιστο συμφέρον των επενδυτών του οικείου ΟΕΕ και λαμβάνουν διορθωτικά μέτρα, κατά περίπτωση, αν ανακαλύψουν έπειτα από την ανάληψη ανοίγματος σε τιτλοποίηση ότι η τιτλοποίηση δεν πληροί τις απαιτήσεις που καθορίζονται στον κανονισμό [STS], ειδικότερα, ότι ο προσδιορισμός και η γνωστοποίηση του διατηρημένου συμφέροντος δεν πληρούσαν τις απαιτήσεις που καθορίζονται στον κανονισμό [STS].»

Άρθρο 27

Τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012

Ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 τροποποιείται ως εξής:

- (1) στο άρθρο 2, προστίθενται τα σημεία 30) και 31):

«(30) ως «καλυμμένο ομόλογο» νοείται το ομόλογο που πληροί τα κριτήρια του άρθρου 129 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013.»

(31) ως «οντότητα καλυμμένου ομολόγου» νοείται ο εκδότης του καλυμμένου ομολόγου ή τα συνολικά στοιχεία κάλυψης ενός καλυμμένου ομολόγου.»

- (2) στο άρθρο 4, προστίθενται οι ακόλουθες παράγραφοι 5 και 6:

«5. Το άρθρο 4 παράγραφος 1 δεν εφαρμόζεται όσον αφορά συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που συνάπτονται από οντότητες καλυμμένων ομολόγων σε σχέση με ένα καλυμμένο ομόλογο ή από μια οντότητα ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση σε σχέση με μια τιτλοποίηση, κατά την έννοια του κανονισμού [κανονισμός περί τιτλοποιήσεων], υπό την προϋπόθεση ότι:

α) στην περίπτωση των οντοτήτων ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση, η οντότητα ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση εκδίδει αποκλειστικά τιτλοποιήσεις που πληρούν τις απαιτήσεις των άρθρων 7 έως 10 ή των άρθρων 11 έως 13 και του άρθρου 6 του κανονισμού [κανονισμός περί τιτλοποιήσεων].

β) η σύμβαση εξωχρηματιστηριακών παραγώγων χρησιμοποιείται αποκλειστικά για την αντιστάθμιση επιτοκίου ή αναντιστοιχίας νομίσματος στα πλαίσια του καλυμμένου ομολόγου ή της τιτλοποίησης· και

γ) οι ρυθμίσεις στα πλαίσια του καλυμμένου ομολόγου ή της τιτλοποίησης μετριάζουν επαρκώς τον πιστωτικό κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου όσον αφορά συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων που συνάπτονται από την οντότητα καλυμμένου ομολόγου ή ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση σε σχέση με το καλυμμένο ομόλογο ή την τιτλοποίηση.

6. Με σκοπό τη διασφάλιση συνεπούς εφαρμογής του παρόντος άρθρου, και λαμβάνοντας υπόψη την ανάγκη αποτροπής του ρυθμιστικού αρμπιτράζ, οι ΕΕΑ καταρτίζουν σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων, τα οποία προσδιορίζουν κριτήρια για τον καθορισμό των ρυθμίσεων, στα πλαίσια καλυμμένων ομολόγων ή τιτλοποιήσεων, που μειώνουν επαρκώς τον πιστωτικό κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου, κατά την έννοια της παραγράφου 5.

Οι ΕΕΑ υποβάλλουν τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή εντός *[έξι μηνών από την έναρξη ισχύος του κανονισμού περί τιτλοποιήσεων]*.

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που προβλέπονται στο πρώτο εδάφιο, σύμφωνα με τη διαδικασία των άρθρων 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.»

(3) στο άρθρο 11, η παράγραφος 15 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«15. Για την εξασφάλιση της συνεπούς εφαρμογής του παρόντος άρθρου, οι ΕΕΑ καταρτίζουν κοινά σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που διευκρινίζουν τα εξής:

α) τις διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου, περιλαμβανομένων των επιπέδων και του είδους της πρόσθετης ασφάλειας, καθώς και των ρυθμίσεων διαχωρισμού που απαιτούνται για τη συμμόρφωση με την παράγραφο 3·

β) τις διαδικασίες που πρέπει να ακολουθούν οι αντισυμβαλλόμενοι και οι ενδιαφερόμενες αρμόδιες αρχές κατά την εφαρμογή εξαιρέσεων βάσει των παραγράφων 6 έως 10·

γ) τα ισχύοντα κριτήρια των παραγράφων 5 έως 10, με ειδική αναφορά στο τι θα πρέπει να θεωρείται ως πρακτικό ή νομικό εμπόδιο στην άμεση μεταβίβαση ιδίων κεφαλαίων ή την εξόφληση υποχρεώσεων μεταξύ των αντισυμβαλλομένων.

Όσον αφορά συμβάσεις εξωχηματιστηριακών παραγωγών που συνάπτονται από οντότητες καλυμμένων ομολόγων σε σχέση με ένα καλυμμένο ομόλογο ή από μια οντότητα ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση σε σχέση με μια τιτλοποίηση κατά την έννοια του [παρόντος κανονισμού] και που πληρούν τις προϋποθέσεις του *άρθρου 4* παράγραφος 5 του παρόντος κανονισμού και των απαιτήσεων των άρθρων 7 έως 10 ή των άρθρων 11 έως 13 και του άρθρου 6 του κανονισμού [κανονισμός περί τιτλοποιήσεων], για να καθοριστεί το απαιτούμενο επίπεδο και είδος της πρόσθετης ασφάλειας λαμβάνονται υπόψη τυχόν εμπόδια που προκύπτουν κατά την ανταλλαγή πρόσθετης ασφάλειας όσον αφορά τις υφιστάμενες συμβάσεις εξασφάλισης στα πλαίσια του καλυμμένου ομολόγου ή της τιτλοποίησης. Οι ΕΕΑ υποβάλλουν τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή εντός *[έξι μηνών από την έναρξη ισχύος του κανονισμού περί τιτλοποιήσεων.]*

Ανάλογα με τη νομική φύση του αντισυμβαλλομένου, ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εκδίδει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο, σύμφωνα είτε με τα άρθρα 10 έως 14 των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1093/2010, (ΕΕ) αριθ. 1094/2010 ή (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.»

Κεφάλαιο 6

Μεταβατικές διατάξεις, επανεξέταση και έναρξη ισχύος

Άρθρο 28

Μεταβατικές διατάξεις

1. Ο παρών κανονισμός εφαρμόζεται σε τιτλοποιήσεις των οποίων οι τίτλοι αξιών εκδίδονται κατά ή μετά την *[ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού]*, σύμφωνα με τις παραγράφους 2 έως 6.
2. Όσον αφορά θέσεις τιτλοποίησης που εκκρεμούν κατά την *[ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού]*, οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ μπορούν να χρησιμοποιούν τον χαρακτηρισμό «STS» ή «απλή, διαφανή και τυποποιημένη» ή χαρακτηρισμό που παραπέμπει άμεσα ή έμμεσα στους εν λόγω όρους, μόνο εάν πληρούνται οι απαιτήσεις του άρθρου 6, με την επιφύλαξη των κατωτέρω:
 - α) στο άρθρο 10, παράγραφος 2) η φράση «πριν από την έκδοση» θεωρείται ότι σημαίνει «πριν από την κοινοποίηση που προβλέπεται στο άρθρο 14, παράγραφος 1)»·
 - β) στο άρθρο 10, παράγραφος 3) η φράση «πριν από την τιμολόγηση της τιτλοποίησης» θεωρείται ότι σημαίνει «πριν από την κοινοποίηση που προβλέπεται στο άρθρο 14, παράγραφος 1)»·
 - γ) στο άρθρο 10, παράγραφος 4) η πρώτη φράση «πριν από την τιμολόγηση» θεωρείται ότι σημαίνει «πριν από την κοινοποίηση που προβλέπεται στο άρθρο 14, παράγραφος 1)»· Η φράση «πριν από την τιμολόγηση, ... τουλάχιστον υπό μορφήν σχεδίου ή στην αρχική τους μορφή» θεωρείται ότι σημαίνει «πριν από την κοινοποίηση που προβλέπεται στο άρθρο 14, παράγραφος 1)» και η απαίτηση που περιλαμβάνεται στην τελική πρόταση δεν εφαρμόζεται. Οι αναφορές στη συμμόρφωση με τις απαιτήσεις του άρθρου 5 πρέπει να ερμηνευθούν υπό την έννοια ότι το άρθρο 5 εφαρμόζεται στις εν λόγω τιτλοποιήσεις κατά παρέκκλιση του άρθρου 28, παράγραφος 1).

3. Όσον αφορά τις τιτλοποιήσεις, των οποίων οι τίτλοι αξιών εκδόθηκαν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011 αλλά πριν από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού, και τις τιτλοποιήσεις που εκδόθηκαν πριν την 1η Ιανουαρίου 2011 στην περίπτωση που νέα υποκείμενα ανοίγματα έχουν προστεθεί ή υποκατασταθεί μετά τις 31 Δεκεμβρίου 2014, οι απαιτήσεις δέουσας επιμέλειας που καθορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013, στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 2015/35 της Επιτροπής και στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 231/2013 της Επιτροπής, εξακολουθούν να ισχύουν αντιστοίχως, ως έχουν κατά την [παραμονή της ημερομηνίας έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού].
4. Όσον αφορά θέσεις τιτλοποίησης που εκκρεμούν κατά την [ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού], τα πιστωτικά ιδρύματα ή οι επιχειρήσεις επενδύσεων, όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παρ. 1) σημεία 1 και 2 του κανονισμού (ΕΕ) 575/2013, οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις, όπως ορίζονται στο άρθρο 13 παρ. 1) της οδηγίας 2009/138/EK, οι αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, όπως ορίζονται στο άρθρο 13 σημείο 4) της οδηγίας 2009/138/EK, και οι διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ), όπως ορίζονται στο στοιχείο β) του άρθρου 4 παρ. 1) της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, εξακολουθούν να υπόκεινται αντίστοιχα στο άρθρο 405 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 και στα κεφάλαια 1, 2 και 3 και στο άρθρο 22 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 625/2014 της Επιτροπής, στα άρθρα 254 και 255 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2015/35 της Επιτροπής και στο άρθρο 51 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 231/2013 της Επιτροπής, ως έχουν κατά την [παραμονή της ημερομηνίας έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού].
- Κατά τη διάρκεια της μεταβατικής περιόδου που ορίζεται στο εδάφιο 1, δεν πρέπει να καταργηθούν το άρθρο 22 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 625/2014 της Επιτροπής, τα άρθρα 254 και 255 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 2015/35 της Επιτροπής και το άρθρο 51 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 231/2013 της Επιτροπής.
5. Μέχρι τη στιγμή της εφαρμογής των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που θα εγκριθούν από την Επιτροπή σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 6 του παρόντος κανονισμού, οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες ή ο αρχικός δανειοδότης εφαρμόζουν, για τους σκοπούς των υποχρεώσεων που ορίζονται στο άρθρο 4 του παρόντος κανονισμού, τις διατάξεις των κεφαλαίων 1, 2 και 3 και του κεφαλαίου 22 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 625/2014 της Επιτροπής, όσον αφορά τιτλοποιήσεις που εκδίδονται κατά ή μετά την [ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού].

6. Μέχρι τη στιγμή της εφαρμογής των ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που θα εγκριθούν από την Επιτροπή σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 3 του παρόντος κανονισμού, οι μεταβιβάζουσες οντότητες, οι ανάδοχες οντότητες και οι ΟΕΣΤ δημοσιοποιούν, για τους σκοπούς των υποχρεώσεων που ορίζονται στο άρθρο 5 παράγραφος 1 στοιχεία α) έως ε) του παρόντος κανονισμού, τις πληροφορίες οι οποίες προβλέπονται στα παραρτήματα I έως VIII του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού αριθ. 2015/3 της Επιτροπής, στον δικτυακό τόπο που ορίζεται στο άρθρο 5 παράγραφος 2.

Άρθρο 29

Εκθέσεις

1. Το αργότερο [δύο έτη από την ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού] και ανά τριετία εφεξής, η EAT, σε στενή συνεργασία με την EAKAA και την EAAΕΣ, δημοσιεύουν έκθεση σχετικά με την εφαρμογή των απαιτήσεων STS, όπως ορίζονται στα άρθρα 6 έως 14.
2. Η έκθεση περιλαμβάνει επίσης αξιολόγηση των δράσεων που έχουν αναλάβει οι αρμόδιες αρχές, σχετικά με ουσιαστικούς κινδύνους και νέα τρωτά σημεία που ενδέχεται να έχουν προκύψει και σχετικά με τις δράσεις των συμμετεχόντων στις αγορές, με σκοπό την περαιτέρω τυποποίηση των εγγράφων τεκμηρίωσης των τιτλοποιήσεων.
3. Το αργότερο [τρία έτη από την ημερομηνία έναρξης ισχύος του παρόντος κανονισμού], η EAKAA, σε στενή συνεργασία με την EAT και την EAAΕΣ, δημοσιεύει έκθεση για τη λειτουργία των απαιτήσεων δέουσας επιμέλειας του άρθρου 3, των απαιτήσεων για τη διατήρηση του κινδύνου του άρθρου 4 και των απαιτήσεων διαφάνειας του άρθρου 5 του παρόντος κανονισμού και για τον βαθμό διαφάνειας της αγοράς τιτλοποιήσεων στην Ένωση.

Άρθρο 29α

Σύνθετες τιτλοποιήσεις

1. Το αργότερο [6 μήνες μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού], η ΕΑΤ, σε στενή συνεργασία με την ΕΑΚΑΑ και την ΕΑΑΕΣ, δημοσιεύει έκθεση όπου εξετάζεται η επιλεξιμότητα των σύνθετων τιτλοποιήσεων ως τιτλοποιήσεων STS και, αναλόγως με την περίπτωση, καθορίζει στην εν λόγω έκθεση τα κριτήρια για τις σύνθετες τιτλοποιήσεις.
2. Το αργότερο [1 έτος μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού], η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη την έκθεση της παραγράφου 1, υποβάλλει έκθεση προς το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο για την επιλεξιμότητα των σύνθετων τιτλοποιήσεων ως τιτλοποιήσεων STS, μαζί με νομοθετική πρόταση εάν ενδείκνυται.

Άρθρο 30

Επανεξέταση

Το αργότερο [τρία έτη μετά την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού], η Επιτροπή υποβάλλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και στο Συμβούλιο σχετικά με τη λειτουργία του παρόντος κανονισμού, συνοδευόμενη, εφόσον ενδείκνυται, από νομοθετική πρόταση.

Η έκθεση λαμβάνει υπόψη τις διεθνείς εξελίξεις στον τομέα της τιτλοποίησης και, ιδίως, πρωτοβουλίες για απλές, διαφανείς και συγκρίσιμες τιτλοποιήσεις, και εκτιμά κατά πόσον στον τομέα των τιτλοποιήσεων STS θα μπορούσε να θεσπιστεί καθεστώς ισοδυναμίας για μεταβιβάζουσες οντότητες, ανάδοχες οντότητες και ΟΕΣΤ τρίτων χωρών.

Ακόμη, η έκθεση αξιολογεί ειδικότερα την καταλληλότητα του καθεστώτος εξακρίβωσης του τρίτου μέρους, όπως προβλέπεται στα άρθρα 14 και 14α, και κατά πόσον το καθεστώς εξουσιοδότησης για τρίτα μέρη του άρθρου 14α κατοχυρώνει επαρκώς τον ανταγωνισμό μεταξύ τρίτων μερών και δεν έχει δημιουργήσει олиγοπωλιακές δομές, επίσης κατά πόσο εξασφαλίζει την κατάλληλη ευθυγράμμιση των ευθυνών, και εκτιμά αν θα πρέπει να γίνουν αλλαγές στο εποπτικό πλαίσιο προς διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας.

Άρθρο 31

Έναρξη ισχύος

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες,

Για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο
Ο Πρόεδρος

Για το Συμβούλιο
Ο Πρόεδρος
