



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 30. marraskuuta 2015
(OR. en)

14537/15

Toimielinten välinen asia:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

ILMOITUS

Lähettiläs:	Puheenjohtajavaltio/Neuvoston pääsihteeristö
Vastaanottaja:	Valtuuskunnat
Asia:	Ehdotus EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUKSEKSI yhteisistä arvopaperistamissäännöistä ja eurooppalaisesta kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) 1060/2009 ja (EU) No 648/2012 muuttamisesta – <i>Puheenjohtajavaltion kompromissi</i>

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena kolmas puheenjohtajavaltion kompromissi edellä mainitusta ehdotuksesta.

Toiseen kompromissiehdotukseen (14493/15) verrattuna uusi teksti on **lihavoitu ja alleviivattu** ja poistot on merkitty hakasulkein [...].

Ehdotus:

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS

yhteisistä arvopaperistamissäännöistä ja eurooppalaisesta kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka
ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,
ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,
sen jälkeen, kun esitys lainsäätämisyksikössä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,
ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon¹,
noudattavat tavallista lainsäätämisyksiköstä,
sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Arvopaperistamisessa on kyse transaktioista, joiden avulla luotonantajan tai velkojan – tyypillisesti luottolaitoksen tai yrityksen – on mahdollista jälleenrahoittaa lainoja, vastuita tai saamisia, kuten asuntolainoja, autoleasingsopimuksia, kuluttajaluottoja, luottokorttisopimuksia tai myyntisaamisia muuttamalla ne vaihdantakelpoisiksi arvopapereiksi. Luotonantaja kokoaa ja uudelleenjärjestee joukon antamiaan lainoja ja jaottelee ne eri riskiluokkiin eri sijoittajia varten mahdollistaen näin sen, että sijoittajat voivat sijoittaa lainoihin ja muihin vastuisiin, joihin niillä ei muutoin olisi mahdollisuutta sijoittaa suoraan. Sijoittajat saavat tuottoensa arvopaperistettujen lainojen kassavirroista.

¹ EUVL C , , s. .

- (2) Komissio ilmoitti 26 päivänä marraskuuta 2014 esittämässään Euroopan investointiohjelmassa aikovansa käynnistää uudelleen korkealaatuiset arvopaperistamismarkkinat toistamatta ennen vuoden 2008 finanssikriisiä tehtyjä virheitä. Yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamisen markkinoiden kehittäminen on keskeinen osa pääomamarkkinaunionia, ja sillä edistetään komission ensisijaista tavoitetta tukea työpaikkojen luomista ja kestäväää kasvua.
- (3) Euroopan unionin aikomuksena ei ole heikentää lainsäädäntökehystä, joka pantiin täytäntöön finanssikriisin jälkeen monimutkaiseen, vaikeaselkoiseen ja riskialttiiseen arvopaperistamiseen sisältyvien riskien käsittelemiseksi. On olennaista varmistaa, että laaditaan säännöt, joilla yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut tuotteet eriytetään paremmin monimutkaisista, vaikeaselkoisista ja riskialttiista välineistä ja joiden avulla sovelletaan riskiherkempää vakavaraisuuskehystä.
- (4) Arvopaperistaminen on tärkeä osa toimivia rahoitusmarkkinoita. Järkevästi strukturoitu arvopaperistaminen on tärkeä kanava rahoituslähteiden eriyttämiseen ja riskien jakamiseen nykyistä tehokkaammin unionin rahoitusjärjestelmässä. Se mahdollistaa rahoitusalan riskien laajemman jakamisen ja voi osaltaan antaa liikkumavaraa alullepanijoiden taseisiin, jotta voidaan lisätä luotonantoa taloudelle. Kaiken kaikkiaan se voi lisätä rahoitusjärjestelmän tehokkuutta ja tarjota lisää sijoitusmahdollisuuksia. Arvopaperistaminen voi luoda yhteyden luottolaitosten ja pääomamarkkinoiden välille, mikä tuo välillisiä hyötyjä yrityksille ja kansalaisille (esimerkiksi edullisempien lainojen ja yritysrahoituksen, asuntolainojen ja luottokorttien kautta).
- (5) Riskiherkemmän vakavaraisuuskehysten perustaminen yksinkertaista, läpinäkyvää ja standardoitua arvopaperistamista, jäljempänä 'YLS-arvopaperistaminen', varten edellyttää, että unioni määrittelee selkeästi, mitä YLS-arvopaperistaminen on, sillä muuten luottolaitosten ja vakuutusyhtiöiden riskiherkempi sääntelykohtelu olisi tarjolla erityyppisille arvopaperistamisille eri jäsenvaltioissa. Tämä voisi johtaa epätasapuolisiin toimintaedellytyksiin ja sääntelyn katvealueiden hyväksikäyttöön.

- (6) On tarkoituksenmukaista vahvistaa kaikille arvopaperistamisen keskeisille käsitteille määritelmät, jotka ovat sopusoinnussa unionin voimassa olevan alakohtaisen lainsäädännön kanssa. Erityisesti tarvitaan selkeä ja kattava arvopaperistamisen määritelmä, joka sisältää kaikki transaktiot tai järjestelmät, joilla vastuuseen tai määritettyyn vastuujoukkoon liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin. Vastuuta, joka aiheuttaa sellaiseen transaktioon tai järjestelmään liittyvän suoran maksuvelvoitteen, jota on käytetty aineellisten omaisuuserien rahoitusta tai hallinnointia varten, ei tulisi pitää arvopaperistettuna vastuuna, vaikka liiketoimella tai järjestelmällä olisi etuoikeudeltaan erilaisia maksuvelvoitteita.
- (6 a) Järjestäjän olisi voitava siirtää tehtäviään hallinnoijalle, mutta hänen olisi oltava edelleen vastuussa riskienhallinnasta. Järjestäjän ei etenkään pitäisi siirtää riskinsäilyttämisvaatimusta hallinnoijalleen. Hallinnoijan olisi oltava säännelty omaisuudenhoitaja, kuten yhteissijoitusyrityksen hoitaja, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja tai yhteisö, johon sovelletaan rahoitusmarkkinadirektiiviä.
- (7) Sekä kansainvälisellä että Euroopan tasolla on tehty jo paljon YLS-arvopaperistamisen yksilöimiseksi, ja komission delegoiduissa asetuksissa (EU) 2015/61² ja (EU) 2015/35³ on jo vahvistettu yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamisen kriteerit tiettyjä tarkoituksia varten, joihin liittyy riskiherkempi vakavaraisuuskohtelu.
- (8) On olennaisen tärkeää vahvistaa yleinen ja monilla eri aloilla sovellettava YLS-arvopaperistamisen määritelmä käyttämällä lähtökohtina nykyisiä kriteerejä, Baselin pankkivalvontakomitean (BCBS) ja kansainvälisen arvopaperimarkkinavalvojien yhteisön (IOSCO) 23 päivänä heinäkuuta 2015 hyväksymiä yksinkertaisten, läpinäkyvien ja vertailukelpoisten arvopaperistamisten kriteerejä ja erityisesti Euroopan pankkiviranomaisen, jäljempänä 'EPV', 7 päivänä heinäkuuta 2015 julkaisemia ohjeita vaatimukset täyttävästä arvopaperistamisesta.

² Komission delegeoitu asetus, annettu 10 päivänä lokakuuta 2014, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 täydentämisestä luottolaitosten maksuvalmiusvaatimuksen osalta (*EUVL L 11, 17.1.2015, s. 1*).

³ Komission delegeoitu asetus (EU) 2015/35, annettu 10 päivänä lokakuuta 2014, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY täydentämisestä (Solvenssi II) (*EUVL L 12, 17.1.2015, s. 1*).

- (9) YLS-kriteerien täytäntöönpano kaikkialla EU:ssa ei saisi johtaa erilaisiin lähestymistapoihin. Erilaiset lähestymistavat loisivat mahdollisesti esteitä rajojen yli toimiville sijoittajille, koska niiden olisi tällöin perehdyttävä kunkin jäsenvaltion säännösten yksityiskohtiin, mikä vaarantaisi sijoittajien luottamuksen YLS-kriteerejä kohtaan.
- (10) On olennaista, että toimivaltaiset viranomaiset tekevät tiivistä yhteistyötä varmistaakseen, että kaikki toimijat tulkitsevat YLS-vaatimuksia johdonmukaisesti kaikkialla unionissa, ja ratkaistakseen mahdolliset tulkintakysymykset. Tämän tavoitteen huomioon ottaen kolmen Euroopan valvontaviranomaisen olisi Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitean puitteissa koordinoitava omaa työtään sekä toimivaltaisten viranomaisten työtä, jotta toiminta olisi yhdenmukaista eri aloilla, sekä arvioitava YLS-arvopaperistamisten yhteydessä mahdollisesti esiin nousevia käytännön kysymyksiä. Koordinoinnin yhteydessä olisi myös kysyttävä markkinatoimijoilta niiden näkemyksiä, jotka olisi otettava mahdollisuuksien mukaan huomioon. Keskustelujen tulokset olisi julkistettava Euroopan valvontaviranomaisten verkkosivustoilla, jotta autettaisiin alullepanijoita, järjestäjiä, arvopaperistamista varten perustettuja erillisyyhtiöitä, jäljempänä 'erillisyyhtiöt', ja sijoittajia arvioimaan YLS-arvopaperistamisia ennen tällaisten positoiden liikkeeseenlaskua tai niihin sijoittamista. Tällainen koordinointimekanismi olisi erityisen tärkeä ajanjaksona, joka edeltää tämän asetuksen täytäntöönpanoa.
- (11) Sijoittaminen arvopaperistamisiin tai vastuun ottaminen arvopaperistamisista asettaa sijoittajan alttiiksi arvopaperistamisen kohteena olevien lainojen tai vastuiden luottoriskeille, mutta arvopaperistamisjärjestelyt voivat johtaa myös muihin riskeihin, kuten toimeksisaajaan liittyviin riskeihin, malliriskeihin, oikeudellisiin ja operatiivisiin riskeihin, vastapuoliriskeihin, hallinnoijan käyttöön liittyviin riskeihin, likviditeettiriskeihin ja keskittymäriskeihin. Näin ollen on tärkeää, että institutionaalsiin sijoittajiin kohdistetaan oikeasuhteisia asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia, joilla varmistetaan, että ne yksityisten sijoittajien edun vuoksi arvioivat kaiken tyyppisistä arvopaperistamisista aiheutuvat riskit asianmukaisesti.

Mainittujen vaatimusten myötä voidaan parantaa luottamusta markkinoilla ja yksittäisten alullepanijoiden, järjestäjien ja sijoittajien välillä. Myös sijoittajien on tarpeen noudattaa asianmukaista huolellisuutta YLS-arvopaperistamisten osalta. Ne voivat käyttää tietolähteenään arvopaperistavien osapuolten antamaa informaatiota, erityisesti YLS-ilmoitusta ja samassa yhteydessä annettuja muita tietoja, minkä pitäisi taata sijoittajille kaikki olennaiset tiedot siitä, kuinka YLS-kriteerit täyttyvät. Institutionaalisten sijoittajien pitäisi voida asianmukaisesti luottaa YLS-ilmoitukseen ja alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön antamiin tietoihin siitä, täyttääkö arvopaperistaminen YLS-vaatimukset. Niiden ei pitäisi kuitenkaan luottaa tällaiseen ilmoitukseen ja tällaisiin tietoihin yksinomaisesti tai mekaanisesti.

- (12) On tärkeää, että sijoittajien edut sekä vastuuta vaihdantakelpoisiksi arvopapereiksi muuntavien alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien edut sovitetaan yhteen. Tämän saavuttamiseksi alullepanijalla, järjestäjällä tai alkuperäisellä luotonantajalla olisi säilyttävä merkittävä osuus arvopaperistamisen kohteena olevista vastuista. Näin ollen on tärkeää, että alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja pitää itsellään olennaisen nettomääräisen taloudellisen vastuun kyseisistä riskeistä. Yleisesti ottaen arvopaperistamistransaktioita ei pitäisi strukturoida siten, että pyritään välttämään säilyttämisvaatimuksen soveltaminen. Kyseistä vaatimusta olisi voitava soveltaa kaikissa tilanteissa, joissa voidaan soveltaa arvopaperistamisen taloudellista sisältöä, riippumatta siitä, mitä oikeudellisia rakenteita tai välineitä käytetään. Säilyttämisvaatimusta ei ole tarpeen soveltaa moninkertaisesti. Mihin tahansa arvopaperistamiseen riittää, että ainoastaan joko alullepanijaan, järjestäjään tai alkuperäiseen luotonantajaan sovelletaan säilyttämisvaatimusta. Samoin, jos arvopaperistamistransaktioiden kohteena on muita arvopaperistettuja positioita, säilyttämisvaatimusta olisi sovellettava ainoastaan sijoituksen kohteena olevaan arvopaperistamiseen. YLS-ilmoitus on osoitus sijoittajille, että alullepanijalla, järjestäjällä tai alkuperäisellä luotonantajalla säilyy olennainen nettomääräinen taloudellinen vastuu arvopaperistamiseen liittyvistä riskeistä. Tiettyjä poikkeuksia olisi tehtävä silloin, kun arvopaperistetut vastuut ovat erityisesti viranomaisten kokonaan, ehdoitta ja peruuttamattomasti takaamia. Kun tukea annetaan takuina tai muussa muodossa julkisista varoista, tämän asetuksen säännöksillä ei rajoiteta valtiontukisääntöjen noudattamista.

- (13) Sijoittajien ja mahdollisten sijoittajien kyky noudattaa asianmukaista huolellisuutta ja siten tehdä tietoon perustuva arvio tietyn arvopaperistamisvälineen luottokelpoisuudesta riippuu siitä, kuinka ne saavat tietoja kyseisistä välineistä. On tärkeää luoda unionin nykyisen säännösten pohjalta kattava järjestelmä, jossa sijoittajat ja mahdolliset sijoittajat saavat kaiken tarpeellisen tiedon. Transaktioiden koko elinkaaren ajan olisi helpotettava sijoittajien mahdollisuuksia saada jatkuvasti, vaivattomasti ja veloituksetta luotettavia tietoja arvopaperistamisesta ja alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden raportointitehtäviä olisi vähennettävä mahdollisuuksien mukaan.
- (13 a) [...] Arvopaperistamisvälineet eivät sovi direktiivissä 2014/65/EU tarkoitetuille yksityissijoittajille.
- (14) Alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi esitettävä sijoittajaraportissa kaikki olennaisen tärkeät tiedot arvopaperistettujen vastuiden luottoluokasta ja kehityksestä, mukaan lukien tiedot, joiden perusteella sijoittaja voi selkeästi tunnistaa arvopaperistettujen vastuiden velallisten maksulaiminlyönnit ja maksukyvyttömyyden sekä velkojen uudelleenjärjestelyt ja anteeksiannot, sitoumusten laiminlyönnit, takaisinostot, maksuvapaat kaudet, tappiot, tappioiden kirjaamiset, takaisinperinnät ja muut arvopaperistettujen vastuiden kehitykseen vaikuttavat toimet. Sijoittajaraportissa olisi annettava myös tiedot arvopaperistettujen vastuiden ja arvopaperistettujen tuotteiden liikkeeseenlaskuun liittyvien velkojen tuottamista kassavirroista, mukaan lukien erilliset tiedot arvopaperistamispositioiden tuloista ja suorituksista eli maksuaikataulun mukaan maksetuista pääomista ja koroista, ennakoon maksetusta pääomasta ja erääntyneistä koroista ja maksuista sekä tiedot laukaisevista tapahtumista, jotka edellyttävät muutoksia maksujen etuoikeusjärjestykseen tai vastapuolten vaihtamista; lisäksi olisi annettava etuoikeusluokittain esitetyt tiedot käytettävissä olevien erillisten takausten määrästä ja muodosta.

- (14 a) Alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien olisi sovellettava arvopaperistettaviin vastuisiin samoja perusteltuja ja hyvin määriteltyjä luotonmyöntämiskriteereitä kuin arvopaperistamattomiin vastuisiin. Jos myyntisaamisia ei ole pantu alulle lainan muodossa, luotonmyöntämiskriteerejä ei tarvitse täyttää myyntisaamisten osalta.
- (14 b) Vaikka yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut arvopaperistamiset ovat aikaisemmin toimineet hyvin, YLS-vaatimusten täyttäminen ei tarkoita, että arvopaperistamispositiot olisivat riskittömiä, eikä se kerro mitään arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden luottoluokasta. Vaatimusten täyttämistä olisi pikemminkin pidettävä osoituksena siitä, että varovainen ja huolellinen sijoittaja kykenee analysoimaan arvopaperistamiseen sisältyvät riskit.
- (14 c) Olisi vahvistettava kahdentyyppisiä YLS-vaatimuksia: yhdet pitkän aikavälin arvopaperistamisia varten ja toiset lyhyen aikavälin arvopaperistamisia varten (omaisuusvakuudelliset yritystodistukset, ABCP); molempiin markkinasegmentteihin olisi suurelta osin sovellettava samankaltaisia vaatimuksia, joita mukautettaisiin segmenttien rakenteellisten ominaisuuksien mukaan. Nämä markkinat toimivat eri tavalla: ABCP-ohjelmissa perustana on useita ABCP-transaktioita, joiden sisältämät lyhytaikaiset vastuut on erääntymisen jälkeen korvattava uusilla. YLS-kriteereissä on myös otettava huomioon järjestäjä, jolla maksuvalmiustuen tarjoajana on tärkeä asema ABCP-ohjelmassa erityisesti täysin tuetuissa ABCP-ohjelmissa.
- (15) Tässä ehdotuksessa YLS-arvopaperistamiseksi katsotaan ainoastaan "todellisen myynnin" kriteerin täyttävät arvopaperistamiset. Tällöin arvopaperistettujen vastuiden omistajuus siirtyy tai se tosiasiallisesti luovutetaan liikkeeseenlaskijayhteisölle, joka on arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö, jäljempänä 'erillisyhtiö'. Arvopaperistettujen vastuiden siirtoon tai luovutukseen erillisyhtiölle ei pitäisi soveltaa [...] transaktion peräyttämistä koskevia säännöksiä myyjän maksukyvyttömyyden yhteydessä, **sanotun kuitenkin rajoittamatta kansallisen maksukyvyttömyyslainsäädännön säännöksiä, joiden nojalla kohde-etuuksiin liittyvien vastuiden myynti, joka on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän maksukyvyttömyyden toteamista, voidaan tiukoin edellytyksin kumota.**

[...]

- (15 a) Arvopaperistettavien vastuiden todellinen myynti, luovutus tai oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto sekä tällaisen todellisen myynnin, luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuus voidaan sovellettavan lainsäädännön nojalla vahvistaa pätevän oikeudellisen neuvonantajan oikeudellisella lausunnolla.
- (16) Muissa kuin "todellisen myynnin" kriteerin täyttävissä arvopaperistamisissa kohteena olevia vastuita ei siirretä tällaiselle liikkeeseenlaskuyhteisölle, vaan arvopaperistettuihin vastuihin liittyvä luottoriski siirretään johdannaissopimuksella tai takaussopimuksella. Tämä lisää vastapuoliriskiä ja mahdollista monimutkaisuutta, joka liittyy erityisesti johdannaissopimuksen sisältöön. Tähänastiset kansainväliset ja unionin tasolla toteutetut analyysit eivät ole antaneet riittävästi pohjaa määrittää YLS-kriteerejä kyseisten arvopaperistamisvälinetyyppien osalta. Tulevaisuudessa olisi tärkeää arvioida, ovatko tietyt synteettiset arvopaperistamiset, jotka ovat osoittautuneet toimiviksi finanssikriisin aikana ja jotka ovat yksinkertaisia, läpinäkyviä ja standardoituja, YLS-kriteerien mukaisia. Tältä pohjalta komissio aikoo arvioida, olisiko jossakin tulevassa ehdotuksessa otettava YLS-nimityksen piiriin sellaiset arvopaperistamiset, jotka eivät täytä "todellisen myynnin" kriteeriä. Komission olisi esitettävä viimeistään vuoden kuluttua tämän asetuksen voimaantulosta Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomus ja tarvittaessa lainsäädäntöehdotus siitä, voidaanko synteettinen arvopaperistaminen hyväksyä YLS-arvopaperistamiseksi.
- (17) Myyjältä erillisyhtiölle siirrettyjen arvopaperistettujen vastuiden olisi täytettävä ennalta määritellyt ja selkeät hyväksyttävyyuskriteerit, joissa ei sallita kyseisiin vastuihin kohdistuvaa harkinnanvaraista aktiivista salkunhoitoa. Vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei periaatteessa pitäisi katsoa aktiiviseksi salkunhoidoksi.

- (17 a) Arvopaperistettuihin vastuisiin ei pitäisi sisällyttää maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita. Järjestämättömiin ja tämän vuoksi uudelleen järjesteltyihin vastuisiin olisi suhtauduttava varovaisesti. Viimeksi mainitun sisällyttämistä vastuupooliin ei saisi kuitenkaan sulkea pois, jos vastuisiin ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyn, jonka on täytynyt tapahtua vähintään vuosi ennen arvopaperistettujen vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle. Tällaisessa tapauksessa täysimääräinen läpinäkyvyys olisi varmistettava riittävien tietojen julkistamisella.
- (18) Jotta voidaan varmistaa, että sijoittajat noudattavat asianmukaista huolellisuutta, ja helpottaa arvopaperistamiseen liittyvien riskien arviointia, on tärkeää, että arvopaperistamistransaktioiden vakuutena on sellaisten vastuiden pooli, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeneenisia, kuten asuntolainapoolit, yrityslainapoolit, leasingsopimukset ja luottojärjestelyt samaan luokkaan kuuluville yrityksille pääomamenojen tai liiketoimintojen rahoittamiseksi, poolit, jotka koostuvat autolainoista ja autoleasingsopimuksista lainanottajille tai vuokraajille, tai poolit jotka koostuvat yksityishenkilöille henkilökohtaisten tai perhesyiden taikka kotitalouksien kulutukseen liittyvien syiden vuoksi myönnettävistä [...] luottojärjestelyistä. Arvopaperistettavien vastuiden pooliin olisi kuuluttava vain yksi omaisuuserätyyppi. **Arvopaperistettaviin vastuisiin ei saa sisältyä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa määriteltäviä siirtokelpoisia arvopapereita. Niiden jäsenvaltioiden tilanteen ottamiseksi huomioon, joissa luottolaitosten yleisenä käytäntönä on käyttää joukkolainoja lainasopimusten sijaan luoton myöntämiseksi muille kuin rahoitusalan yrityksille, tällaiset joukkolainat olisi voitava sisällyttää vastuisiin edellyttäen, että niitä ei ole listattu kauppapaikalla.**

- (19) On tärkeää ehkäistä "luo ja hajauta" -mallien esiintyminen. Niissä luotonantajat myöntävät luottoja löysin ja heikoin myöntämisperustein, sillä ne tietävät ennalta, että luottoihin liittyvät riskit myydään lopulta kolmansille osapuolille. Siksi arvopaperistettavien vastuiden olisi oltava peräisin alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukkoja kuin käytännöt, joita alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja soveltaa samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden alullepanon yhteydessä. Luotonmyöntämiskäytäntöjä koskevat olennaiset muutokset olisi ilmoitettava täysimääräisesti mahdollisille sijoittajille tai täysin tuettujen ABCP-ohjelmien tapauksessa järjestäjälle tai muille ABCP-transaktiosta suoraan vastuun ottaneille osapuolille. Alullepanijalla tai alkuperäisellä luotonantajalla olisi oltava riittävästi kokemusta kyseisiin arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta. Jos kyse on arvopaperistamisista, joissa kohteena ovat vastuut ovat asuntolainoja, lainapooli ei saisi sisältää lainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai mahdollisille välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä todenna toimitettuja tietoja. Lainanottajan luottokelpoisuuden arvioinnin olisi täytettävä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/17/EU tai direktiivissä 2008/48/EY säädetyt vaatimukset tai kolmansissa maissa voimassa olevat vastaavat vaatimukset.
- (19 a) Arvopaperistamispositioiden takaisinmaksun vahva riippuvuus arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä luo haavoittuvuutta, kuten liikekiinteistölainavakuudellisten arvopaperien markkinoiden osin heikko kehitys finanssikriisin aikana on osoittanut. Tästä syystä liikekiinteistövakuudellisia arvopapereita ei saisi pitää YLS-arvopaperistamisina.

- (20) Jos alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt haluavat käyttää arvopaperistamistensa yhteydessä nimitystä "YLS", niiden olisi ilmoitettava sijoittajille, toimivaltaisille viranomaisille ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle (ESMA), että kyseinen arvopaperistaminen täyttää YLS-vaatimukset. Ilmoitukseen olisi sisällytettävä selvitys siitä, miten kutakin YLS-kriteeriä on noudatettu ESMA:n olisi tämän jälkeen annettava tästä tieto verkkosivustollaan julkaistavassa luettelossa. Arvopaperistamisen liikkeeseenlaskun merkitseminen ESMA:n luetteloon ilmoitetuista YLS-arvopaperistamisista ei tarkoita, että ESMA tai joku muu toimivaltainen viranomainen olisi todistanut, että kyseinen arvopaperistaminen täyttää YLS-vaatimukset. YLS-vaatimusten noudattaminen on yksinomaan alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden vastuulla. Näin varmistetaan, että alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt ottavat vastuun väitteestään, että kyseessä on YLS-arvopaperistaminen ja että markkinat ovat läpinäkyvät.
- (21) Jos arvopaperistaminen ei enää täytä YLS-vaatimuksia, alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön olisi välittömästi ilmoitettava asiasta ESMA:lle ja toimivaltaiselle viranomaiselle. Lisäksi jos toimivaltainen viranomainen on määrännyt hallinnollisia seuraamuksia tai korvaavia toimenpiteitä, jotka liittyvät YLS-arvopaperistamiseksi ilmoitettuun arvopaperistamiseen, kyseisen toimivaltaisen viranomaisen olisi välittömästi ilmoitettava asiasta ESMA:lle, jotta se voidaan merkitä YLS-ilmoitusten luetteloon ja sijoittajat saavat tiedon tällaisista seuraamuksista ja YLS-ilmoitusten luotettavuudesta. Maineensa vuoksi on alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden edun mukaista tehdä huolellisesti harkittuja ilmoituksia.
- (22) Sijoittajien olisi noudatettava sijoitusten suhteen asianmukaista huolellisuutta, joka on oikeassa suhteessa riskeihin, mutta niiden olisi voitava luottaa YLS-ilmoituksiin ja tietoon, jonka alullepanija, järjestäjä ja erillisyhtiö antavat YLS-vaatimusten noudattamisesta. Niiden ei pitäisi kuitenkaan luottaa tällaiseen ilmoitukseen ja tällaisiin tietoihin yksinomaisesti tai mekaanisesti.

- (23) Kolmansien osapuolten osallistuminen sen tarkistamiseen, että arvopaperistamisessa noudatetaan YLS-vaatimuksia, voi olla alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden kannalta hyödyllistä ja se voi lisätä markkinoiden luottamusta YLS-arvopaperistamisiin. Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt voivat myös käyttää tämän asetuksen nojalla toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen palveluja arvioidakseen, noudattaako niiden arvopaperistaminen YLS-kriteerejä. Kyseisten kolmansien osapuolten olisi saatava toimilupa toimivaltaisilta viranomaisilta. ESMAlle tehtävässä ilmoituksessa ja sen julkistamisessa ESMAn verkkosivustolla olisi mainittava, onko toimiluvan saanut kolmas osapuoli vahvistanut, että YLS-kriteerit täyttyvät. On kuitenkin olennaisen tärkeää, että sijoittajat tekevät oman arviointinsa, ottavat vastuun sijoituspäätöksistään eivätkä luota mekaanisesti tällaisiin kolmansiin osapuoliin.
- (24) Jäsenvaltioiden olisi nimettävä toimivaltaiset viranomaiset ja annettava niille tarvittavat valvonta-, tutkinta- ja seuraamusvaltuudet. Hallinnolliset seuraamukset olisi periaatteessa julkistettava. Koska sijoittajat, alullepanijat, järjestäjät, alkuperäiset luotonantajat ja erillisyhtiöt voivat olla sijoittautuneet eri jäsenvaltioihin ja niiden valvonnasta vastaavat toimivaltaiset viranomaiset voivat olla eri sektoreilta, tiivis yhteistyö asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten välillä ja Euroopan valvontaviranomaisten kanssa olisi varmistettava keskinäisellä tietojenvaihdolla ja avustamisella valvontatehtävissä.
- (25) Toimivaltaisten viranomaisten olisi koordinoitava tiiviisti valvontaansa ja varmistettava päätösten johdonmukaisuus, erityisesti tämän asetuksen rikkomistapauksissa. Jos rikkomisessa on kyse virheellisestä tai harhaanjohtavasta ilmoituksesta, **ensimmäiseksi yhteyspisteeksi nimetyn yhteisön** toimivaltaisen viranomaisen **olisi koordinoitava muiden asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten kanssa toteutettavia toimia ja annettava asiasta tieto myös Euroopan valvontaviranomaisille. Toimivaltaisten viranomaisten on tehtävä kaikkensa, jotta toteutettavista toimista saadaan aikaan yhteinen päätös. Poikkeustapauksissa, joissa tällaista yhteistä päätöstä ei voida saada aikaan, ESMAn on pyrittävä toimimaan välittäjänä toimivaltaisten viranomaisten välillä yhden kuukauden kuluessa.** [...] ESMAn ja tarvittaessa Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitean tulisi voida käyttää sitovaa sovittelua koskevia valtuuksiaan **ainoastaan siinä tapauksessa, että asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset eivät välitystoimista huolimatta pääse keskenään yhteisymmärrykseen.**

- (26) Asetuksella edistetään arvopaperistamismarkkinoiden keskeisten osatekijöiden yhdenmukaistamista, rajoittamatta kuitenkaan markkinalähtöistä arvopaperistamismarkkinoiden prosessien ja käytäntöjen täydentävää yhdenmukaistamista. Tästä syystä on olennaisen tärkeää, että markkinatoimijat ja alan ammattijärjestöt jatkavat edelleen markkinoiden käytäntöjen standardointia ja erityisesti arvopaperistamisiin liittyvien asiakirjojen standardointia. Komissio seuraa huolellisesti markkinatoimijoiden standardointityötä ja raportoi siitä.
- (27) Yhteissijoitusyrityksiä koskeva direktiivi (UCITS), Solvenssi II -direktiivi, luottoluokituslaitosasetus, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskeva direktiivi (AIFM) ja Euroopan markkinarakenneasetus (EMIR), joiden päätavoite on toimivien sisämarkkinoiden luominen, erityisesti varmistamalla, että sisämarkkinoilla on kaikille institutionaalisille sijoittajille tasapuoliset toimintaedellytykset, olisi muutettava vastaavasti, jotta voidaan varmistaa, että EU:n oikeudellinen kehys on arvopaperistamiseen liittyvien säännösten osalta tämän asetuksen kanssa johdonmukainen.
- (28) Asetukseen (EU) N:o 648/2012 tehtävistä muutoksista voidaan todeta, että OTC-johdannaissopimuksiin, joita arvopaperistamista varten perustetut erillisyhtiöt ovat tehneet, ei tulisi soveltaa määräysvelvoitetta, mikäli tietyt edellytykset täyttyvät. Näin on siksi, että arvopaperistamista varten perustettujen erillisyhtiöiden kanssa tehtyjen OTC-johdannaissopimusten vastapuolet ovat arvopaperistamiseen liittyvien järjestelyjen perusteella vakuusvelkojia ja riittävästä vastapuoliriskin suojasta on yleensä jo huolehdittu. Muiden kuin keskusvastapuolen määrittämien johdannaisten osalta vaadittujen vakuuksien tasossa olisi otettava huomioon myös arvopaperistamisjärjestelyjen rakenne ja niissä jo annettu suoja.
- (29) Katetut joukkolainat ja arvopaperistamiset ovat jossain määrin korvattavissa toisillaan. Jotta voitaisiin välttää kilpailun vääristymisen tai sääntelyn katvealueiden hyväksikäytön mahdollisuus arvopaperistamisten ja katettujen joukkolainojen käytön välillä sen seurauksena, että katettujen joukkolainojen yhteisöjen ja erillisyhtiöiden tekemien OTC-johdannaissopimusten kohtelu on keskenään erilainen, asetus (EU) N:o 648/2012 olisi muutettava myös niin, että katettujen joukkolainojen yhteisöt vapautetaan määräysvelvoitteesta ja varmistetaan, että katettujen joukkolainojen yhteisöihin sovelletaan samoja kahdenvälisiä marginaaleja.

- (30) Riskinsäilyttämisvaatimuksen määrittämiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä, jotka koskevat teknisiä sääntelystandardeja, joissa säädetään riskin säilyttämistä koskevista yksityiskohtaisista säännöistä, säilyttämisen tason mittaamisesta, tietyistä säilytettyä riskiä koskevista kielloista, konsolidoidusta säilyttämisestä ja poikkeuksen myöntämisestä tietyille transaktioille. Ottaen huomioon EPV:n asiantuntemus, komission olisi hyödynnettävä tätä asiantuntemusta delegoitujen säädösten valmistelussa. EPV:n olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.
- (31) Jotta sijoittajat saisivat arvopaperistamisista luotettavia tietoja jatkuvasti, vaivattomasti ja veloitusetta, komissiolle olisi siirrettävä myös valta hyväksyä delegoituja säädöksiä, jotka koskevat teknisiä sääntelystandardeja arvopaperistettuja vastuita koskevista vertailukelpoisista tiedoista, säännöllisistä sijoittajaraporteista ja vaatimuksista, jotka verkkosivuston, jolla tiedot asetetaan arvopaperistamispositioiden haltijoiden saataville, on täytettävä. Ottaen huomioon ESMAn asiantuntemus, komission olisi hyödynnettävä tätä asiantuntemusta delegoitujen säädösten valmistelussa. ESMAn olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.
- (31 a) Toimivaltaisten viranomaisten yhteistyö- ja tietojenvaihtovelvoitteen ehtojen määrittämiseksi komissiolle olisi siirrettävä myös valta hyväksyä delegoituja säädöksiä, jotka koskevat teknisiä sääntelystandardeja, joissa määritetään vaihdettavat tiedot ja ilmoitusvelvoitteiden sisältö ja laajuus. Ottaen huomioon ESMAn asiantuntemus, komission olisi hyödynnettävä tätä asiantuntemusta delegoitujen säädösten valmistelussa. ESMAn olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.

- (32) Jotta prosessi olisi sijoittajille, alullepanijoille, järjestäjille ja erillisyhtiöille helpompi, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 291 artiklan mukaisesti säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä, jotka koskevat teknisiä täytäntöönpanostandardeja YLS-ilmoitusten mallista, jonka avulla sijoittajat ja toimivaltaiset viranomaiset saavat riittävästi tietoa voidakseen arvioida, noudatetaanko YLS-vaatimuksia. Ottaen huomioon ESMAn asiantuntemus, komission olisi hyödynnettävä tätä asiantuntemusta täytäntöönpanosäädösten valmistelussa. ESMAn olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.
- (33) *poistettu*
- (34) Komission olisi delegoituja säädöksiä valmistellessaan ja laatiessaan varmistettava, että asianomaiset asiakirjat toimitetaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle yhtäaikaaisesti, hyvissä ajoin ja asianmukaisesti.
- (35) Koska arvopaperistamismarkkinat toimivat maailmanlaajuisesti ja olisi varmistettava arvopaperistamisessa osallisina oleville institutionaalisille sijoittajille ja yhteisöille sisämarkkinoilla tasapuoliset toimintaedellytykset, jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän asetuksen tavoitteita, vaan ne voidaan tavoitteiden laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla. Sen vuoksi unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on näiden tavoitteiden saavuttamiseksi tarpeen.

- (36) Tätä asetusta olisi sovellettava sellaisiin arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen tämän asetuksen voimaantulopäivänä tai sen jälkeen.
- (37) Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt saavat käyttää tämän asetuksen voimaantulopäivänä liikkeessä olevista arvopaperistamispositioistaan YLS-nimitystä, jos arvopaperistaminen on sovellettavien YLS-vaatimusten mukainen. Siksi alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi voitava antaa ESM:lle tämän asetuksen 14 artiklan 1 kohdan mukainen YLS-ilmoitus.
- (38) Voimassa olevia asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia olisi edelleen sovellettava arvopaperistamisiin, jotka on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2011 tai sen jälkeen mutta ennen tämän asetuksen voimaantuloa ja arvopaperistamisiin, jotka on laskettu liikkeeseen ennen 1 päivää tammikuuta 2011, jos uusia arvopaperistettuja vastuuta on lisätty tai korvattu 31 päivän joulukuuta 2014 jälkeen. Siihen asti, kunnes tämän asetuksen mukaisia riskin säilyttämistä koskevia teknisiä sääntelystandardeja aletaan soveltaa, olisi sovellettava komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 asiaa koskevia artikloja, joissa määritetään asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määriteltäjä luottolaitoksia ja sijoituspalveluyrityksiä koskevat riskinsäilyttämisvaatimukset. Oikeusvarmuussyistä luottolaitoksiin tai sijoituspalveluyrityksiin, vakuutusyrityksiin, jälleenvakuutusyrityksiin ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajiin olisi tämän asetuksen voimaantulopäivänä liikkeessä olevien arvopaperistamispositioidensa osalta sovellettava edelleen asetuksen (EU) N:o 575/2013 405 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 1, 2 ja 3 lukua sekä 22 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 2015/35 254 ja 255 artiklaa ja komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 51 artiklaa. Siihen asti, kunnes aletaan soveltaa teknisiä sääntelystandardeja, jotka komissio hyväksyy tämän asetuksen mukaisesti, alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi läpinäkyvyysvelvoitteiden noudattamiseksi asetettava delegoidun asetuksen (EU) N:o 2015/3 liitteissä I–VIII mainitut tiedot saataville tämän asetuksen 5 artiklan 4 kohdassa tarkoitetulla verkkosivustollaan.

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

1 luku

Yleiset säännökset

1 artikla

Kohde ja soveltamisala

1. Tässä asetuksessa vahvistetaan arvopaperistamista koskeva yleinen kehys. Siinä määritellään arvopaperistaminen ja säädetään asianmukaista huolellisuutta, riskin säilyttämistä ja läpinäkyvyyttä koskevat vaatimukset arvopaperistamisiin osallistuville osapuolille, kuten institutionaalisille sijoittajille, alullepanijoille, järjestäjille, alkuperäisille luotonantajille ja arvopaperistamista varten perustetuille erillisyhtiöille. Lisäksi siinä säädetään yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamisen, jäljempänä 'YLS-arvopaperistamisen', kehyksestä.
2. Tätä asetusta sovelletaan arvopaperistamisiin liittyviä vastuita ottaviin institutionaalsiin sijoittajiin sekä alullepanijoihin, järjestäjiin, alkuperäisiin luotonantajiin ja arvopaperistamista varten perustettuihin erillisyhtiöihin.

2 artikla

Määritelmät

Tässä asetuksessa tarkoitetaan

- 1) 'arvopaperistamisella' liiketointa tai järjestelmää, jolla vastuuseen tai määritettyyn vastuujoukkoon liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin ja jolla on kummatkin seuraavat ominaisuudet:
 - a) liiketoimen tai järjestelmän maksut riippuvat vastuun tai määritetyn vastuujoukon kehityksestä;
 - b) etuoikeusluokkien järjestys määrittää tappioiden jakautumisen liiketoimen tai järjestelmän voimassaoloaikana.
- 2) 'arvopaperistamista varten perustetulla erillisyhtiöllä tai 'erillisyhtiöllä' sellaista yhtiötä, trustia tai muuntyyppistä yhteisöä kuin alullepanijaa tai järjestäjää, joka on perustettu ainoastaan yhden tai useamman arvopaperistamisen toteuttamiseksi, jonka toiminta on rajattu tämän tavoitteen saavuttamisen edellyttämiin tehtäviin, jonka rakenteen tarkoituksena on erottaa erillisyhtiön velvoitteet alullepanijan velvoitteista ja johon liittyvän etuyhteyden haltijoilla on rajoitukseton oikeus antaa vakuudeksi tai luovuttaa kyseiset etuyhteydet;

- 3) 'alullepanijalla' yhteisöä, joka
- a) on osallistunut joko itse tai suoraan tai välillisesti siihen etuyhteydessä olevien yhteisöjen kautta alkuperäiseen sopimukseen, jonka perusteella velallisen tai mahdollisen velallisen sellaiset velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet, joihin liittyvät vastuut arvopaperistetaan, ovat syntyneet;
 - b) hankkii kolmannen osapuolen vastuut omaan lukuunsa ja sitten myy tai luovuttaa ne erillisyhtiölle tai siirtää niiden vastuiden riskin käyttämällä luottojohdannaisia tai takauksia;
- 4) 'uudelleenarvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa arvopaperistettaviin omaisuuseriin liittyvä riski jaetaan etuoikeusluokkiin ja jossa vähintään yksi arvopaperistettavista omaisuuseristä on arvopaperistamispositio;
- 5) 'järjestäjällä' sellaista muuta asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määriteltyä luottolaitosta tai sijoituspalveluyritystä kuin alullepanijaa, joka järjestää omaisuusvakuudellisen yritystodistusohjelman tai muun arvopaperistamisjärjestelmän, jonka kautta kolmansilta yksiköiltä hankitaan omaisuuseriä, ja hoitaa sitä; Tässä määritelmässä järjestäjän katsotaan myös hoitavan arvopaperistamistransaktiota tai -järjestelmää, jos kyseiseen järjestelmään tai transaktioon sisältyy päivittäistä aktiivista salkunhoitoa, joka on annettu yhteisölle, joka on saanut toimiluvan harjoittaa tällaista toimintaa direktiivin 2014/65/EU, direktiivin 2011/61/EU tai direktiivin 2009/65/EC mukaisesti;
- 6) 'etuoikeusluokalla' sopimusperusteisesti muodostettua vastuuseen tai vastuujoukkoon liittyvää luottoriskisegmenttiä, kun positioon segmentissä liittyy suurempi tai pienempi luottotappioriski kuin samansuuruiseen positioon muussa segmentissä, ottamatta huomioon luottosuoja, jonka kolmas osapuoli tarjoaa suoraan position haltijoille kyseisessä segmentissä tai muissa segmenteissä;

- 7) 'yritystodistusten arvopaperistamisohjelmalla' tai 'ABCP-ohjelmalla' arvopaperistamisohjelmaa, jonka kautta liikkeeseen lasketut arvopaperit ovat pääasiallisesti omaisuusvakuudellisia yritystodistuksia, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään yksi vuosi;
- 8) 'yritystodistustransaktiolla' tai 'ABCP-transaktiolla' ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvaa arvopaperistamista;
- 9) 'perinteisellä arvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa arvopaperistettavien vastuiden taloudellinen etu siirretään siirtämällä arvopaperistettujen vastuiden omistusoikeus alullepanijalta erillisyhtiölle tai erillisyhtiön osittaisen omistusyhteyden kautta. Liikkeeseenlasketut arvopaperit eivät aiheuta maksuvelvoitteita alullepanijalle;
- 10) 'synteettisellä arvopaperistamisella' muuta kuin perinteistä arvopaperistamista, jossa riskin siirto tapahtuu käyttämällä luottojohdannaisia tai takauksia ja arvopaperistettavat vastuut säilyvät alullepanijan vastuina;
- 11) 'sijoittajalla' henkilöä, jolla on hallussaan arvopaperistamispositio;
- 12) 'institutionaalisella sijoittajalla' sijoittajaa, joka on
 - a) vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) 25 päivänä marraskuuta 2009 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 1 alakohdassa määritelty vakuutusyritys,
 - b) direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 4 kohdassa määritelty jälleenvakuutusyritys;

- c) ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoava laitos, joka kuuluu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/41/EY⁴ soveltamisalaan kyseisen direktiivin 2 artiklan mukaisesti, jollei jäsenvaltio ole kyseisen direktiivin 5 artiklan mukaisesti päättänyt olla soveltamatta mainittua direktiiviä tai osia siitä kyseiseen laitokseen tai direktiivin 2003/41/EY 19 artiklan 1 kohdassa määritellyyn ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavan laitoksen nimettyyn yhteisöön;
 - d) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2011/61/EU⁵ 4 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja, joka hoitaa ja/tai markkinoi vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja unionissa;
 - e) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/65/EU⁶ 2 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö;
 - f) sisäisesti hoidettu yhteissijoitusyritys, joka on direktiivin 2009/65/EY mukaisesti toimiluvan saanut sijoitusyritys ja joka ei ole nimennyt kyseisen direktiivin nojalla toimiluvan saanutta rahastoyhtiötä hoitajakseen; tai
 - g) asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty luottolaitos tai sijoituspalveluyritys;
- 13) 'hallinnoijalla' asetuksen (EU) N:o 575/2013 142 artiklan 1 kohdan 8 alakohdassa määriteltyä laitosta;
- 14) 'likviditeettisopimuksella' arvopaperistamispositiota, joka syntyy sellaisella sopimuksella, jolla hankitaan oikea-aikaiset rahavirrat sijoittajille varmistavaa rahoitusta;

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/41/EY, annettu 3 päivänä kesäkuuta 2003, ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten toiminnasta ja valvonnasta (EUVL L 235, 23.9.2003, s. 10).

⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2011/61/EU, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2011, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista ja direktiivin 2003/41/EY ja 2009/65/EY sekä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 1095/2010 muuttamisesta (EUVL L 174, 1.7.2011, s. 1).

⁶ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32).

- 15) 'uudistettavalla vastuulla' vastuuta, jonka määrä saa sovittuun limiittiin asti vaihdella luotonottajien nostojen ja takaisinmaksujen mukaan;
- 16) 'uudistettavalla arvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa itse arvopaperistamisrakenne uusiutuu (eli vastuu lisätään vastuuryhmään tai poistetaan siitä) ja jossa perustana olevat vastuut saattavat uusiutua tai jäädä uusiutumatta;
- 17) 'ennenaikaista kuoletusta koskevilla ehdoilla' uudistettavien vastuiden arvopaperistamisessa tai uudistettavassa arvopaperistamisessa olevaa sopimuslauseketta, jossa edellytetään, että sijoittajan arvopaperistamispositioita lunastetaan tietyissä tilanteissa ennen kuin niiden alkuperäinen maturiteetti päättyy;
- 18) 'suuririskisimmällä etuoikeusluokalla' arvopaperistamisen heikointa etuoikeusluokkaa, joka kantaa ensimmäisenä tappion arvopaperistetuissa vastuissa ja suojaa näin ollen riskiltään toiseksi suurinta etuoikeusluokkaa tai tapauksen mukaan parempia etuoikeusluokkia;
- 19) 'arvopaperistamispositiolla' arvopaperistettua omaisuuserää;
- 20) 'alkuperäisellä luotonantajalla' yhteisöä, joka teki alkuperäisen sopimuksen, jonka perusteella velallisen tai mahdollisen velallisen sellaiset velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet, joihin liittyvä omaisuuserä arvopaperistetaan, ovat syntyneet.
- 21) 'täysin tuetulla ABCP-ohjelmalla' sellaisen järjestäjän tukemaa ABCP-ohjelmaa, joka tarjoaa likviditeettisopimuksen, joka kattaa kaikki likviditeetti- ja luottoriskit ja mahdolliset arvopaperistettujen vastuiden olennaiset laimentumisriskit sekä kaikki muut transaktiokustannukset ja ohjelman laajuiset kustannukset;
- 22) 'täysin tuetulla ABCP-transaktiolla' täysin tuetun ABCP-ohjelman ABCP-transaktiota.

Vastuuta, joka täyttää asetuksen (EU) N:o 575/2013 147 artiklan 8 kohdan a–c alakohdassa luetellut kriteerit, [...] ei pidetä arvopaperistettuna vastuuna.

2 luku

Kaikkiin arvopaperistamisiin sovellettavat säännökset

3 artikla

Institutionaalisille sijoittajille asetettavat asianmukaista huolellisuutta koskevat vaatimukset

1. Ennen vastuun ottamista arvopaperistamisesta institutionaalisen sijoittajan on todennettava, että
 - a) jollei unioniin sijoittautunut alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja ole asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja myöntää kaikki luottonsa vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi tämän asetuksen 5 a artiklan **1 kohdan** mukaisesti;
 - a a) jos alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut kolmanteen maahan, alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja myöntää kaikki luottonsa vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi 5 a artiklan **1 kohdassa** säädettyjen kriteerien ja prosessien mukaisesti;
 - b) jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut unioniin, se säilyttää jatkuvasti olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden 4 artiklan mukaisesti ja riskin säilyttämisestä ilmoitetaan institutionaaliselle sijoittajalle 5 artiklan mukaisesti;

- b a) jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut kolmanteen maahan, se säilyttää jatkuvasti olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden, joka ei missään tapauksessa saa olla vähemmän kuin viisi prosenttia 4 artiklassa vahvistetun menetelmän mukaisesti määritettynä, ja ilmoittaa riskin säilyttämisestä institutionaalisille sijoittajille;
- c) alullepanija, järjestäjä ja erillisyhtiö **ovat tarpeen mukaan** [...] asettaneet 5 artiklassa vaaditut tiedot saataville kyseisessä artiklassa säädetyin väliajoin ja menettelytavoin.

1 a. Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään, 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettua vaatimusta sovelletaan täysin tuettujen ABCP-transaktioiden osalta järjestäjään, jonka on tarkistettava, että alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja, joka ei ole luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, myöntää kaikki luottonsa vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi.

2. Ennen vastuun ottamista arvopaperistamisesta institutionaalisten sijoittajien on myös suoritettava asianmukaista huolellisuutta noudattaen arviointi, jonka ansiosta ne voivat arvioida riskit ja kyseisten riskien perusteella ottaa huomioon vähintään seuraavat näkökohdat:

- a) yksittäiseen arvopaperistamispositioon ja sen perustana oleviin vastuisiin liittyvät riskien ominaispiirteet;
- b) kaikki arvopaperistamiseen liittyvät rakenteelliset tekijät, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopaperistamisposition kehittymiseen, kuten maksujen sopimusperusteinen etuoikeusjärjestys, maksujen etuoikeusjärjestykseen liittyvät laukaisevat tapahtumat, erilliset takaukset, likviditeettisopimukseen edullisesti vaikuttavat takaukset, markkina-arvolaukaisijat ja sopimuskohtaiset maksukyvyttömyyden määritelmät;
- b a) jos kyseessä on täysin tuettu ABCP-**ohjelma** [...], on yritystodistuksiin sijoittavien institutionaalisten sijoittajien **a ja** b alakohdasta poiketen otettava huomioon ABCP-ohjelman erityispiirteet ja järjestäjän maksuvalmiustuki.

- c) YLS-arvopaperistamiseksi 6 artiklan nojalla nimettyjen arvopaperistamisten osalta se, täyttääkö arvopaperistaminen 3 luvun 1 ja 3 jaksossa tai 3 luvun 2 ja 3 jaksossa säädetyt vaatimukset. Institutionaaliset sijoittajat voivat riittävässä määrin luottaa 14 artiklan 1 kohdan mukaiseen YLS-ilmoitukseen sekä alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön ilmoittamiin tietoihin YLS-vaatimusten täyttämisestä luottamatta kuitenkaan yksinomaisesti tai mekaanisesti kyseiseen ilmoitukseen tai tietoihin.

3. Arvopaperistamisesta vastuun ottavilta institutionaalisilta sijoittajilta edellytetään, että ne ainakin:

- a) ottavat käyttöön kirjalliset menettelyt, jotka ovat asianmukaiset arvopaperistamisposition riskiprofiiliin nähden ja ovat asianmukaiset ja oikeasuhteiset niiden kaupankäyntivarastoon ja mahdolliseen muuhun rahoitustoimintaan nähden, jotta ne voivat jatkuvasti seurata 1 ja 2 kohdan noudattamista ja arvopaperistamisposition ja sen perustana olevien vastuiden kehittymistä. Tiettyjen arvopaperistamistransaktioiden ja arvopaperistettavien vastuutyypin osalta kirjallisiin menettelyihin on tarpeen mukaan sisällyttävä vastuutyypin valvonta, niiden lainojen prosenttiosuus, jotka ovat olleet erääntyneinä yli 30, 60 ja 90 päivää, maksukyvyttömyysasteet, ennakkomaksuasteet, ulosmittauksessa olevat lainat, takaisinperintäasteet, takaisinostot, lainojen muutokset, maksuvapaat kaudet, vakuuksien tyypit ja hallinta, sekä arvopaperistamisen kohteena olleiden vastuiden luottopisteistyksen tai muiden luottokelpoisuusmittareiden mukainen frekvenssijakauma, toimialoittainen tai maantieteellinen hajaantuneisuus, luototusasteen frekvenssijakauma soveltaen luokkarajoja, jotka helpottavat riittävää herkkyysanalyysiä. Jos arvopaperistettavat vastuut ovat itse arvopaperistamispositioita, institutionaalisten sijoittajien on myös valvottava kyseisten arvopaperistamispositioiden perustana olevia vastuuta;
- b) suorittavat **muun arvopaperistamisen kuin täysin tuetun ABCP-transaktion perustana olevan vastuun osalta** säännöllisesti stressitestejä arvopaperistettuja vastuuta tukeville rahavirroille ja vakuusarvoille tai tarvittaessa tappio-odotuksia koskevia stressitestejä, joissa otetaan asianmukaisesti huomioon arvopaperistamisposition riskin luonne, laajuus ja monimutkaisuus;

b a) kun on kyse täysin tuetuista ABCP-transaktioista, suorittavat säännöllisesti stressitestejä arvopaperistettujen vastuiden sijaan likviditeettisopimuksen tarjoajan luottokelpoisuudesta;

- c) varmistavat ylimmälle hallintoelimelle suunnatun sisäisen raportoinnin, jotta se on tietoinen kustakin niiden arvopaperistamispositiosta aiheutuvasta olennaisesta riskistä, ja jotta näiden sijoitusten riskejä hallitaan asianmukaisesti;
- d) pystyvät osoittamaan pyynnöstä toimivaltaisille viranomaisilleen kunkin yksittäisen arvopaperistamispositionsa osalta, että niillä on kattava ja syvälinen käsitys positiosta ja sen perustana olevista vastuista ja että ne ovat ottaneet käyttöön kirjalliset toimintaperiaatteet ja menettelyt riskinhallintaansa sekä 1 ja 2 kohdan mukaisten todentamisten ja asianmukaista huolellisuutta noudattaen suoritettujen arviointien ja muiden asiaankuuluvien tietojen dokumentointia varten;
- e) kun on kyse **vastuun ottamisesta** täysin tuetuista ABCP-transaktioista, pystyvät osoittamaan pyynnöstä toimivaltaisille viranomaisilleen kunkin yksittäisen ABCP-arvopaperistamispositionsa osalta, että niillä on kattava ja syvälinen käsitys järjestäjän luottoluokasta ja likviditeettisopimuksen ehdoista.

4. Jos institutionaalinen sijoittaja on antanut toiselle institutionaaliselle sijoittajalle valtuudet tehdä sijoitusten hoitoa koskevia päätöksiä, jotka voivat saattaa sen vastuuseen arvopaperistamisesta, institutionaalinen sijoittaja voi antaa kyseisen sijoituksia hoitavan osapuolen tehtäväksi täyttää sille tämän artiklan nojalla kuuluvat velvoitteet kaikista kyseisistä päätöksistä johtuvista arvopaperistetuista vastuista. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että jos institutionaaliselle sijoittajalle on tämän kohdan mukaisesti annettu tehtäväksi täyttää toisen institutionaalisen sijoittajan velvoitteet eikä se täytä niitä, tämän asetuksen 17 ja 18 artiklan mukaisesti määrättäviä seuraamuksia voidaan määrätä sijoituksia hoitavalle institutionaaliselle sijoittajalle eikä arvopaperistamisesta vastuun ottavalle institutionaaliselle sijoittajalle.

Riskin säilyttäminen

1. Arvopaperistamisen alullepanijan, järjestäjän tai alkuperäisen luotonantajan on säilytettävä jatkuvasti vähintään viiden prosentin olennainen nettomääräinen taloudellinen osuus arvopaperistamisesta. Nettomääräinen taloudellinen osuus mitataan alussa, ja se määritellään taseen ulkopuolisten erien nimellisarvoa käyttäen. Jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja eivät ole sopineet keskenään, mikä niistä säilyttää olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden, alullepanijan on säilytettävä olennainen nettomääräinen taloudellinen osuus. Säilyttämiskaatimuksia ei sovelleta mihinkään arvopaperistamiseen moninkertaisesti. Olennaista nettomääräistä taloudellista osuutta ei saa jakaa erityyppisten säilyttäjien kesken eikä siihen saa soveltaa minkäänlaista luottoriskin vähentämistekniikkaa tai suojausta.

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

2. Edellä olevassa 1 kohdassa tarkoitetuksi vähintään viiden prosentin suuruisen olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden säilyttämiseksi katsotaan ainoastaan seuraavat:
 - a) vähintään viiden prosentin säilyttäminen kunkin myydyn tai sijoittajille siirretyn etuoikeusluokan nimellisarvosta;
 - b) uudistettavien arvopaperistamisten tai uudistettavien vastuiden arvopaperistamisten tapauksessa alullepanijan osuuden säilyttäminen niin, että se on vähintään viisi prosenttia kunkin arvopaperistetun vastuun nimellisarvosta;
 - c) satunnaisvalinnalla valittujen vastuiden säilyttäminen niin, että ne vastaavat vähintään viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta siinä tapauksessa, että tällaiset arvopaperistamattomat vastuut olisi muuten arvopaperistettu, edellyttäen, että mahdollisesti arvopaperistettuja vastuuta on alun perin vähintään 100 kappaletta;

- d) suuririskisimmän etuoikeusluokan säilyttäminen sekä tarvittaessa, jos säilyttäminen ei ole suuruudeltaan viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellismäärästä, muiden etuoikeusluokkien, joilla on sama tai huonompi riskiprofiili kuin sijoittajille siirretyillä tai myydyillä etuoikeusluokilla ja jotka eivät eräänny aikaisemmin kuin sijoittajille siirretty tai myydyt etuoikeusluokat, säilyttäminen niin, että se vastaa kaikkiaan vähintään viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta; tai
- e) suuririskisimmän vastuun säilyttäminen niin, että se on vähintään viisi prosenttia jokaisesta arvopaperistetusta vastuusta arvopaperistamisessa.

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

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

4. Edellä olevaa 1 kohtaa ei sovelleta, jos arvopaperistetut vastuut ovat seuraaviin yhteisöihin liittyviä vastuuta tai näiden yhteisöjen kokonaan, ehdoitta ja peruuttamattomasti takaamia:
- a) keskushallinnot ja keskuspankit;
 - b) jäsenvaltioiden aluehallinnot, paikallisviranomaiset ja asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 8 alakohdassa tarkoitettua julkisyhteisöt ja julkisoikeudelliset laitokset;

- c) laitokset, joihin sovelletaan asetuksen (EU) N:o 575/2013 kolmannen osan II osaston 2 luvun mukaisesti korkeintaan 50 prosentin riskipainoa;
 - d) asetuksen (EU) N:o 575/2013 117 artiklassa luetellut kansainväliset kehityspankit.
5. Edellä olevaa 1 kohtaa ei sovelleta selkeään, läpinäkyvään ja helposti saatavaan indeksiin perustuviin liiketoimiin, kun taustalla olevat referenssiomaisuuserät ovat vastaavat kuin ne, joista koostuu laajalti kaupan kohteena olevien erien indeksi, tai kun ne ovat muita vaihdantakelpoisia arvopapereita kuin arvopaperistamispositioita.
6. Euroopan pankkiviranomainen (EPV) laatii tiiviissä yhteistyössä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ja Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään yksityiskohtaisemmin riskinsäilyttämisvaatimus erityisesti seuraavilta osin:
- a) edellä olevan 2 kohdan mukaista riskin säilyttämistä koskevat yksityiskohtaiset säännöt, synteettinen tai ehdollinen säilyttämismuoto mukaan lukien;
 - b) edellä 1 kohdassa tarkoitetun säilyttämisen tason mittaaminen;
 - c) säilytettävän osuuden suojauksen tai myynnin kieltö;
 - d) edellä olevan 3 kohdan mukaisen konsolidoidun säilyttämisen edellytykset;
 - e) edellytykset, jotka koskevat poikkeuksen myöntämistä 5 kohdassa tarkoitetuille selkeään, läpinäkyvään ja helposti saatavaan indeksiin perustuville liiketoimille.

EPV toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään *[kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta]*.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

Alullepanijoita, järjestäjiä sekä erillisyhtiöitä koskevat
läpinäkyvyysvaatimukset

1. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on tämän artiklan 2 kohdan mukaisesti asetettava vähintään seuraavat tiedot arvopaperistamispositioiden haltijoiden, 15 artiklassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten sekä **pyynnöstä** mahdollisten sijoittajien saataville:
 - a) arvopaperistettuja vastuuta koskevat tiedot neljännesvuosittain tai, kun kyseessä on ABCP-ohjelma, tiedot perustana olevista saamisista tai lainasaamisista kuukausittain;
 - b) kaikki transaktion ymmärtämisen kannalta olennaiset tausta-aineistot, tarvittaessa muun muassa mutta ei pelkästään seuraavat asiakirjat:
 - i) lopullinen tarjousasiakirja tai esite sekä transaktion päätösasiakirjat lukuun ottamatta oikeudellisia lausuntoja;
 - ii) perinteisen arvopaperistamisen osalta omaisuuden myyntisopimus, luovutus-, uudistamis- tai siirtosopimus sekä mahdolliset asiaan liittyvät luottamuksenilmaisut;
 - iii) johdannais- ja takuusopimukset ja kaikki asiankuuluvat vakuusjärjestelyjä koskevat asiakirjat, kun arvopaperistettavat vastuut säilyvät alullepanijan vastuina;
 - iv) transaktioiden hallinnointi- ja varahallinnointisopimukset, hallinnolliset ja kassanhallintasopimukset;

- v) perustamiskirjat, vakuuskirjat, edustussopimukset, tilipankkisopimukset, taatut investointisopimukset, yhtiösopimusten ehdot tai master trust -järjestelyjen puitesopimukset tai master trust -järjestelyjen määritelmiä koskevat sopimukset tai oikeudelliselta merkitykseltään vastaavat oikeudelliset asiakirjat;
- vi) kaikki asiaan liittyvät lainanantajien väliset sopimukset, johdannaisia koskevat asiakirja-aineistot, pääomalainasopimukset, startup-lainasopimukset ja likviditeettisopimukset;

vii) *poistettu*

Kyseisiin asiakirjoihin on sisällyttävä yksityiskohtainen kuvaus arvopaperistamisen maksujen etuoikeusjärjestyksestä;

- c) siinä tapauksessa, että esitettä ei ole laadittu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY⁷ mukaisesti, tiivistelmä transaktiosta tai yleiskatsaus arvopaperistamisen keskeisistä ominaisuuksista, mukaan lukien tarvittaessa
 - i) tiedot sopimuksen rakenteesta, mukaan lukien rakennekaaviot, joihin sisältyy yleiskatsaus transaktiosta, kassavirroista ja omistusrakenteesta;
 - ii) tiedot vastuiden piirteistä, kassavirroista sekä erillisiä takauksia ja maksuvalmiustukea koskevista ominaisuuksista;
 - iii) tiedot arvopaperistamispositioiden haltijoiden äänioikeuksista ja suhteista muihin vakuusvelkoihin;

⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/71/EY, annettu 4 päivänä marraskuuta 2003, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta (EUVL L 345, 31.12.2003, s. 64).

- iv) luettelo kaikista sellaisista laukaisevista tekijöistä ja tapahtumista, jotka on mainittu b alakohdan mukaisesti toimitetuissa asiakirjoissa ja jotka voivat vaikuttaa olennaisesti arvopaperistamisposition kehittymiseen;
- v) *poistettu*
- d) kun kyseessä on YLS-arvopaperistaminen, 14 artiklan 1 kohdassa tarkoitettu YLS-ilmoitus;
- e) neljännesvuosittaiset sijoittajaraportit tai, kun kyseessä on ABCP-ohjelma, kuukausittaiset sijoittajaraportit, joihin sisältyvät:
 - i) kaikki olennaisen tärkeät tiedot arvopaperistettujen vastuiden luottoluokituksista ja kehityksestä;
 - ii) kun kyseessä on muusta arvopaperistamisesta kuin ABCP-transaktiosta, tiedot kassavirroista, jotka johtuvat kohteena olevista vastuista sekä arvopaperistamisen veloista, ja arvopaperistamisten osalta laukaisevista tapahtumista, jotka edellyttävät muutoksia maksujen etuoikeusjärjestykseen tai vastapuolten vaihtamista;
 - iii) tiedot 4 artiklan mukaisesti säilytetystä riskistä;
- f) arvopaperistamista koskevat sisäpiiritiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän tai erillisyhtiön on julkaistava Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014⁸ 17 artiklan mukaisesti sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista;

⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1).

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

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

Edellä b, c ja d alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava saataville **ennen hinnoittelua** [...].

Edellä a ja e alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava saataville samana ajankohtana vuosineljänneksittäin, viimeistään yksi kuukausi koronmaksupäivän jälkeen tai, kun on kyse ABCP-transaktioista, viimeistään yksi kuukausi raportointikauden päättymisen jälkeen.

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

Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on tätä kohtaa noudattaessaan noudatettava tietojen luottamuksellisuuden suojaa ja henkilötietojen käsittelyä koskevaa kansallista ja unionin lainsäädäntöä, jotta vältetään mahdollisia kyseisen lainsäädännön rikkomuksia, sekä asiakasta, alkuperäistä luotonantajaa tai velallista koskevien tietojen salassapitovelvollisuutta, ellei kyseisiä luottamuksellisia tietoja ole anonymisoitu tai yhdistetty. Alullepanija, välittäjä ja erillisyhtiö voivat erityisesti b alakohdassa tarkoitettujen tietojen osalta toimittaa asianomaisten asiakirjojen tiivistelmän. Jäljempänä 15 artiklassa tarkoitetut toimivaltaiset viranomaiset voivat pyytää toimittamaan heille kyseisiä luottamuksellisia tietoja tämän asetuksen mukaisten tehtäviensä suorittamiseksi.

2. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on nimettävä keskuudestaan yhteisö, joka täyttää 1 kohdan mukaiset tiedonantovaatimukset. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on varmistettava, että tiedot asetetaan arvopaperistamisposition haltijan, toimivaltaisten viranomaisten ja pyynnöstä mahdollisten sijoittajien saataville veloituksetta, ajallaan ja selvästi. Yhteisön, joka on nimetty täyttämään 1 kohdassa säädetty vaatimukset, on asetettava tiedot saataville verkkosivustolla, joka voidaan suojata salasanan avulla ja
- a) kehitettävä hyvin toimiva tietojen laadunvalvontajärjestelmä;
 - b) noudatettava asianmukaisia hallintonormeja ja pidettävä yllä ja käytettävä asianmukaista organisaatorakennetta jatkuvuuden ja moitteettoman toiminnan varmistamiseksi;
 - c) perustettava asianmukaiset järjestelmät, tarkastukset ja menettelyt, joilla varmistetaan, että verkkosivusto voi täyttää tehtävänsä luotettavasti ja turvallisesti, ja yksilöidään toiminnallisen riskin lähteet;
 - d) kehitettävä järjestelmiä, joilla varmistetaan vastaanotettujen tietojen suojaaminen ja eheys sekä tietojen nopea tallennus;

- e) varmistettava, että tiedot ovat saatavilla vähintään viiden vuoden ajan arvopaperistamisen maturiteettipäivän jälkeen.

Yhteisö, joka on nimetty täyttämään 1 kohdassa säädetyt vaatimukset, ja verkkosivusto, jossa tiedot ovat saatavilla, ilmoitetaan arvopaperistamisen lopullisissa tarjousasiakirjoissa tai -esitteessä.

3. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään
 - a) tiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän ja erillisyyhtiön on toimitettava täyttääkseen 1 kohdan a ja e alakohdan mukaiset velvoitteensa, sekä tietojen toimitusmuoto vakiolomakkeiden avulla ottaen huomioon tietojen hyödyllisyys arvopaperistamispositio haltijan kannalta, onko arvopaperistamispositio lyhytaikainen ja, kun on kyse ABCP-transaktiosta, onko se järjestäjän täysin tukema;
 - b) vaatimukset, jotka 2 kohdassa tarkoitetun verkkosivuston, jolla tiedot asetetaan arvopaperistamispositioiden haltijoiden ja toimivaltaisten viranomaisten saataville, on täytettävä erityisesti seuraavien seikkojen osalta:
 - verkkosivuston hallintorakenne ja tietoihin pääsyä koskevat säännöt;
 - sisäiset menettelyt, joilla varmistetaan verkkosivuston toimivuus ja toiminnallinen vakaus sekä tallennettujen tietojen eheys;
 - käytössä olevat menettelyt, joilla varmistetaan tietojen laatu ja oikeellisuus.

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

Siirretään komissiolle valta hyväksyä tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti.

5 a artikla

Luotonmyöntämiskriteerit

- 1.** Alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien on sovellettava arvopaperistettaviin vastuisiin samoja perusteltuja ja hyvin määriteltyjä luotonmyöntämiskriteereitä kuin arvopaperistamattomiin vastuisiin. Tätä varten on sovellettava samoja selkeästi määriteltyjä prosesseja niin luottojen myöntämisessä kuin tapauksen mukaan luottojen muuttamisessa ja uudistamisessa sekä uudelleenrahoituksessa. Alullepanijoilla, järjestäjillä ja alkuperäisillä luotonantajilla on oltava käytössään kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi tehokkaita järjestelmiä sen varmistamiseksi, että luottoa myönnettäessä velallisen luottokelpoisuus arvioidaan perusteellisesti ottaen asianmukaisesti huomioon tekijät, joiden perusteella tarkistetaan velallisen mahdollisuudet täyttää luottosopimuksen mukaiset velvoitteensa.
- 2.** Jos alullepanija ostaa kolmannen osapuolet vastuut omaan lukuunsa ja sen jälkeen arvopaperistaa ne, kyseisen alullepanijan on **tarkistettava** [...], että yhteisö, joka osallistui suoraan tai välillisesti alkuperäiseen sopimukseen, jonka perusteella arvopaperistettavat velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet syntyivät, täyttää 1 kohdan mukaiset vaatimukset.

3 luku

Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen

6 artikla

Nimityksen "yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen" käyttö

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

- a) arvopaperistaminen täyttää kaikki tämän luvun 1 tai 2 jaksossa säädetyt vaatimukset ja kun ne ovat antaneet 14 artiklan 1 kohdan mukaisesti ilmoituksen ESMAlle; ja
- b) asianomainen arvopaperistaminen on sisällytetty 14 artiklan 4 kohdassa tarkoitettuun luetteloon.

Jos a ja b alakohdan vaatimukset täyttyvät, arvopaperistaminen katsotaan YLS-arvopaperistamiseksi.

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

1 JAKSO

MUIDEN KUIN ABCP-TRANSAKTIOIDEN YLS-ARVOPAPERISTAMISTA KOSKEVAT VAATIMUKSET

7 artikla

Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen

YLS-arvopaperistamiseksi katsotaan ABCP-transaktioita lukuun ottamatta sellaiset arvopaperistamiset, jotka täyttävät 8, 9 ja 10 artiklan vaatimukset. [...]

8 artikla

Yksinkertaisuutta koskevat vaatimukset

1. Erillisyhtiön on hankittava arvopaperistettavien vastuiden omistusoikeus todellisen myynnin tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron kautta niin, että toimi on täytäntöönpanokelpoinen myyjään tai mihin tahansa kolmanteen osapuoleen nähden. [...]
Siihen ei saa myyjän maksukyvyttömyyden yhteydessä soveltaa ankaria transaktion peräyttämistä koskevia säännöksiä, **joiden johdosta myyjän selvitysmies voi kumota arvopaperistettavien vastuiden myynnin yksinomaan sillä perusteella, että myynti on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän maksukyvyttömyyden toteamista, tai säännöksiä, joiden mukaan erillisyhtiö voi estää tällaisen kumoamisen ainoastaan, jos se voi todistaa, ettei se ollut tietoinen myyjän maksukyvyttömyydestä myyntiajankohtana. Kansallisten maksukyvyttömyyslakien peräyttämissäännökset, joiden johdosta selvitysmies tai tuomioistuin voi kumota arvopaperistettavien vastuiden myynnin silloin, kun on kyse vilpillisistä siirroista, kohtuuttomasta vahingosta velkojille tai siirroista, joiden tarkoituksena on epäasianmukaisesti suosia tiettyjä velkojia muiden kustannuksella, eivät ole ankaria peräyttämissäännöksiä.**

Jos myyjä ei ole alkuperäinen luotonantaja, arvopaperistettavien vastuiden todellisen myynnin, luovutuksen tai oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron myyjälle on täytettävä ensimmäisessä alakohdassa esitetyt vaatimukset, tapahtuipa kyseinen todellinen myynti tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto suoraan tai yhden tai useamman välivaiheen kautta.

Jos arvopaperistettavat vastuut siirretään luovutusteilse ja jos siirto saadaan päätökseen myöhemmin kuin transaktion sulkemisajankohtana, kyseisen päätökseen saamisen laukaiseviin tekijöihin on kuuluttava ainakin seuraavat tapahtumat:

- a) myyjän luottoluokituksen vakava laskeminen;
- b) myyjän maksukyvyttömyys; ja
- c) myyjän sopimusvelvoitteiden rikkomiset, joita ei korjata, mukaan lukien myyjän maksulaiminlyönti.

2. Arvopaperistamiseen sisältyvien vastuiden on oltava kiinnittämättömiä ja muutenkin sellaisessa tilassa, jonka ei voida odottaa vaikuttavan kielteisesti todellisen myynnin, luovutuksen tai oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuuteen.
3. Myyjältä erillisyhtiölle siirrettyjen tai luovutettujen arvopaperistettavien vastuiden on täytettävä yksiselitteiset, ennalta määritellyt ja selkeästi dokumentoidut hyväksyttävyysskriteerit, joissa ei sallita kyseisiin vastuisiin kohdistuvaa harkinnanvaraista aktiivista salkunhoitoa. Vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei periaatteessa katsota aktiiviseksi salkunhoidoksi. Erillisyhtiölle transaktion sulkemisen jälkeen siirrettyjen vastuiden on täytettävä hyväksyttävyysskriteerit, joiden on oltava vähintään yhtä tiukkoja kuin alkuperäisiin arvopaperistettaviin vastuisiin sovelletut kriteerit.

4. Arvopaperistamisen vakuutena on oltava sellaisten arvopaperistettavien vastuiden pooli, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeenisiä, kuten asuntolainapoolit, yrityslainapoolit, leasingsopimukset ja luottojärjestelyt samaan luokkaan kuuluville yrityksille pääomamenojen tai liiketoimintojen rahoittamiseksi, poolit, jotka koostuvat autolainoista ja autoleasingsopimuksista lainanottajille tai vuokraajille, tai poolit jotka koostuvat yksityishenkilöille henkilökohtaisten tai perhesyiden taikka kotitalouksien kulutukseen liittyvien syiden vuoksi myönnettävistä [...] luottojärjestelyistä. Arvopaperistettavien vastuiden pooliin on kuuluttava vain yksi omaisuuserätyyppi. Arvopaperistettavien vastuiden on oltava sopimuksellisesti laillisia, päteviä, sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia velvoitteita, joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten ja tilanteen mukaan takaajien suhteen. Arvopaperistettavista vastuista on määräajoin saatava määriteltyjä maksuvirtoja, jotka liittyvät vuokra-, pääoma- ja korkomaksuihin tai mahdolliseen muuhun oikeuteen saada tuloa omaisuuseristä, joihin kyseiset maksut perustuvat. Arvopaperistettaviin vastuisiin ei saa sisältyä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU **4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa** määriteltyjä **muita** siirtokelpoisia arvopapereita **kuin yrityslainoja, edellyttäen, että niitä ei ole listattu kauppapaikalla.**
5. Arvopaperistettavat vastuut eivät saa sisältää arvopaperistamispositioita.
6. Arvopaperistettavien vastuiden on oltava peräisin alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukkoja kuin käytännöt, joita alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja sovelsi samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden alullepanon yhteydessä. Jos kyse on arvopaperistamisista, joissa kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, lainapooli ei saa sisältää lainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai mahdollisille välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä todenna toimitettuja tietoja.
- Lainanottajan luottokelpoisuuden arvioinnin on tarpeen mukaan täytettävä direktiivin 2014/17/EU 18 artiklan 1–4 kohdassa, 5 kohdan a alakohdassa ja 6 kohdassa tai direktiivin 2008/48/EY 8 artiklassa säädetyt vaatimukset tai mahdolliset kolmansien maiden vastaavat vaatimukset.

Alullepanijalla tai alkuperäisellä luotonantajalla on oltava kokemusta kyseisiin arvopaperistettaviin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta.

Luotonmyöntämiskäytännön tai -kriteerien muutokset eivät saa johtaa luotonmyöntämiskäytäntöjen olennaiseen heikentymiseen. Luotonmyöntämiskäytännöt, joiden nojalla arvopaperistettavat vastuut ovat syntyneet, sekä niihin tehtävät olennaiset muutokset on ilmoitettava kokonaisuudessaan viipymättä mahdollisille sijoittajille.

7. Sinä ajankohtana, kun arvopaperistettavat vastuut siirretään tai luovutetaan erillisyhtiölle, ne eivät saa sisältää asetuksen (EU) N:o 575/2013 178 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja maksukyvyttömyystilassa olevia vastuuta tai saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella
- a) on ajautunut maksukyvyttömyystilaan tai jonka velkojille tuomioistuin on myöntänyt lopullisen ulosmittausoikeuden, johon ei saa hakea muutosta, tai korvauksen aineellisista vahingoista alullepanopäivää edeltävien kolmen vuoden aikana tapahtuneen maksulaiminlyönnin tuloksena taikka jonka järjestämättömät vastuut on järjestelty uudelleen arvopaperistettavien vastuiden siirtoa tai luovutusta yhtiölle edeltävien kolmen vuoden aikana, paitsi jos
 - i) uudelleenjärjesteltyyn arvopaperistettavaan vastuuseen ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyn, jonka on täytynyt tapahtua vähintään vuosi ennen arvopaperistettujen vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle; ja
 - ii) alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön 5 artiklan 1 kohdan a alakohdan ja e alakohdan i alakohdan mukaisesti antamissa tiedoissa esitetään nimenomaisesti uudelleenjärjesteltyjen arvopaperistettavien vastuiden osuus, uudelleenjärjestelyn ajankohta, tarkat tiedot uudelleenjärjestelystä sekä vastuiden kehitys sitten uudelleenjärjestelyn;

- b) oli tapauksen mukaan alullepanon yhteydessä merkitty julkisesti saatavilla olevaan luottorekisteriin henkilöistä, joilla on negatiiviset luottotiedot, tai muuhun luottorekisteriin, joka on alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla;
 - c) on saanut luottoluokituksen tai muun luottopisteytyksen, joka viittaa siihen, että sopimuserusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta.
8. Velallisten on täytynyt vastuiden siirtoajankohtana suorittaa vähintään yksi maksu, paitsi jos kyseessä ovat uudistettavat arvopaperistamiset, joiden vakuutena on henkilökohtaisia tilinylitysmahdollisuuksia, luottokorttisaamiset ja myyntisaamiset ja valmistajien kauppiaille myöntämät lainat tai arvopaperistamiset, joiden vakuutena on yhtenä eränä suoritettavia vastuuta.
9. Takaisinmaksu arvopaperistamispositioiden haltijoille ei saa ensisijaisesti riippua arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä. Tämä ei saa estää näiden omaisuuserien myöhempää uusimista tai jälleenrahoittamista.

9 artikla

Standardoitua luonnetta koskevat vaatimukset

1. Alullepanijan, järjestäjän tai alkuperäisen luotonantajan on täytettävä riskinsäilyttämisvaatimus 4 artiklan mukaisesti.
2. Transaktiotasolla aiheutuvia korko- ja valuuttaeroja on asianmukaisesti vähennettävä ja tätä varten toteutetuista toimenpiteistä on ilmoitettava. Erillisyhtiö ei saa tehdä johdannaissopimuksia, paitsi jos niiden tarkoituksena on suojautuminen valuuttariskiltä tai korkoriskiltä. Kyseiset johdannaissopimukset on tehtävä ja dokumentoitava kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.
3. Arvopaperistettujen varojen ja velkojen yhteydessä suoritettavien mahdollisten viitearvoon sidottujen korkomaksujen on perustuttava yleisesti käytettyihin markkinakorkoihin tai rahoituskulut huomioiviin alakohtaisiin korkoihin, eikä kyseisten korkomaksujen perustana saa olla monimutkaisia kaavoja tai johdannaisia.
4. Jos on annettu täytäntöönpano- tai erääntymisilmoitus
 - a) erillisyhtiöön ei saa jäädä käteistä enempää määrää kuin mitä tarvitaan sen toiminnan varmistamiseksi tai asianmukaisen takaisinmaksun varmistamiseksi sijoittajille arvopaperistamista koskevien sopimusehtojen mukaisesti, elleivät poikkeukselliset olosuhteet edellytä tietyn määrän jättämistä käytettäväksi sijoittajien edun mukaisesti kuluihin, joiden avulla vältetään arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen;

- b) arvopaperistettujen vastuiden pääomatulot on siirrettävä sijoittajille arvopaperistamisoluiden etuoikeusluokan mukaan määräytyvän vaiheittaisen kuoleituksen kautta. Arvopaperistamisoluiden takaisinmaksu ei saa tapahtua niiden etuoikeusluokkiin nähden käänteisessä järjestyksessä, ja
- c) määräyksissä ei saa edellyttää kohteena olevien vastuiden automaattista realisointia markkina-arvoon.

Etuoikeusjärjestyksestä poikkeavia maksuja sisältävissä transaktioissa on oltava arvopaperistettujen vastuiden kehitykseen liittyviä laukaisevia tekijöitä, joiden johdosta maksujen etuoikeusjärjestys muuttuu etuoikeusluokan mukaan määräytyviksi vaiheittaisiksi maksuiksi. Vastuiden kehitykseen liittyviin laukaiseviin tekijöihin kuuluu ainakin arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritetyn kynnysarvon alapuolelle.

- 5. Transaktiota koskevien asiakirjojen on käsitettävä asianmukaiset ennen aikaisen kuoleituksen laukaisevat tapahtumat tai uusiutumiskauden päättymisen laukaisevat tekijät, jos kyseessä on uudistettava arvopaperistaminen; näitä ovat ainakin seuraavat:
 - a) arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritettyyn kynnysarvoon tai sen alapuolelle;
 - b) alullepanijaan tai hallinnoijaan liittyvän maksukyvyttömyystapahtuman ilmeneminen;

- c) erillisyhtiön hallussa olevien arvopaperistettujen vastuiden arvo alittaa ennalta määritetyn kynnysarvon (ennenaikaisen kuoletuksen laukaiseva tapahtuma);
- d) ennalta määritetyn luottoluokan vaatimukset täyttävien uusien arvopaperistettavien vastuiden riittämätön tuottaminen (uusiutumisjakson päättymisen laukaiseva tekijä).

6. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on ilmoitettava selvästi

- a) hallinnoijan ja mahdollisten muiden oheispalvelujen tarjoajien ja mahdollisen omaisuudenhoitajan sopimusvelvoitteet ja tehtävät;
- b) tarvittavat prosessit ja velvoitteet, joiden avulla varmistetaan, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnoinnin lopettamiseen ja joihin voi kuulua hallinnointisopimukseen sisältyvä vaihtamislauseke, jonka ansiosta hallinnoija voidaan vaihtaa maksulaiminlyönnin tai maksukyvyttömyyden yhteydessä;
- c) määräykset, joilla varmistetaan, että johdannaissopimusten vastapuolet, likviditeetin tarjoajat ja tilipankki vaihdetaan toisiin, jos ne laiminlyövät maksunsa tai muuttuvat maksukyvyttömiksi.

6 a. Hallinnoijalla on oltava kokemusta arvopaperistettaviin vastuisiin rinnastettavien vastuiden hallinnoinnista ja sillä on oltava käytössään vastuiden hallinnointiin liittyviä hyvin dokumentoituja toimintaperiaatteita, menettelyjä sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyjä.

7. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on selvästi ilmaistava arvopaperistettujen vastuiden kehittymiseen liittyvät määritelmät, korjaavat toimenpiteet ja toimet. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on määritettävä selkeästi maksujen etuoikeusjärjestys, maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksia laukaisevat tapahtumat sekä velvollisuus ilmoittaa tällaisista tapahtumista. Maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksista on ilmoitettava sijoittajille ilman aiheetonta viivästystä.

8. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on oltava selvät määräykset, jotka edistävät eri sijoittajaluokkien välisten riitojen nopeaa ratkaisemista, äänioikeudet on määritettävä selvästi ja kohdennettava sijoittajille, ja omaisuudenhoitajan sekä muiden sijoittajiin nähden luottamusvelvollisuuden alaisten yhteisöjen vastuualueet on yksilöitävä selvästi.

10 artikla

Läpinäkyvyyttä koskevat vaatimukset

1. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on annettava mahdollisille sijoittajille ennen hinnoittelua pääsy staattista ja dynaamista maksukyvyttömyyttä ja tappiokehitystä, kuten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, koskeviin historiatietoihin sellaisista vastuista, joiden katsotaan olevan oleellisesti samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut. Kyseiset tiedot on annettava vähintään viideltä vuodelta. Tietolähteet ja se, millä perusteella vastuiden katsotaan olevan samanlaisia, on ilmoitettava.
2. Ennen arvopaperistamisesta johtuvien arvopapereiden liikkeeseenlaskua asianmukaisen ja riippumattoman tahon, kuten direktiivissä 2006/43/EY määritellyn lakisääteisen tilintarkastajan, on suoritettava arvopaperistettavista vastuista poimittua otosta koskeva ulkoinen tarkastus, jossa muun muassa tarkastetaan, että arvopaperistettavista vastuista ilmoitetut tiedot pitävät 95 prosentin todennäköisyydellä paikkansa.
3. Alullepanijan tai järjestäjän on esitettävä tai tuotettava mahdollisille sijoittajille velan kassavirtoja koskeva malli ennen arvopaperistamisen hinnoittelua ja toimitettava hinnoittelun jälkeen tällainen malli sijoittajille jatkuvasti ja mahdollisille sijoittajille pyynnöstä.
4. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on noudatettava tämän asetuksen 5 artiklaa. Niiden on asetettava kaikki tiedot erillisyhtiölle siirretyistä tai luovutetuista arvopaperistettavista vastuista mahdollisten sijoittajien saataville **heidän pyynnöstään** ennen hinnoittelua. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on asetettava tämän asetuksen 5 artiklan 1 kohdan b–**d** [...] alakohdassa vaaditut tiedot saataville ennen hinnoittelua ainakin luonnoksena tai alustavassa muodossa. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on asetettava lopullinen asiakirja-aineisto sijoittajien saataville viimeistään 15 päivän kuluttua transaktion sulkemisesta.

2 JAKSO

ABCP-TRANSAKTIOIDEN YLS-ARVOPAPERISTAMISTA KOSKEVAT VAATIMUKSET

11 artikla

Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu ABCP-arvopaperistaminen

ABCP-transaktio katsotaan YLS-arvopaperistamiseksi, jos se täyttää 12 artiklan mukaiset transaktiotason vaatimukset.

ABCP-ohjelma katsotaan YLS-arvopaperistamiseksi, jos se täyttää 13 artiklan vaatimukset ja ABCP-ohjelman järjestäjä täyttää 12 a artiklan vaatimukset.

Tässä jaksossa "myyjällä" tarkoitetaan "alullepanijaa" tai "alkuperäistä luotonantajaa".

12 artikla

Transaktiotason vaatimukset

1. ABCP-ohjelmaan kuuluvan transaktion on täytettävä tämän artiklan vaatimukset, jotta se voidaan katsoa YLS-arvopaperistamiseksi.

- 1 a. Erillisyhtiön on hankittava arvopaperistettavien vastuiden omistusoikeus todellisen myynnin tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron kautta niin, että toimi on täytäntöönpanokelpoinen myyjään tai mihin tahansa kolmanteen osapuoleen nähden. [...] **Siihen** ei saa myyjän maksukyvyttömyyden yhteydessä soveltaa ankaria transaktion peräyttämistä koskevia säännöksiä, **joiden johdosta myyjän selvitysmies voi kumota arvopaperistettavien vastuiden myynnin yksinomaan sillä perusteella, että myynti on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän maksukyvyttömyyden toteamista, tai säännöksiä, joiden mukaan erillisyhtiö voi estää tällaisen kumoamisen ainoastaan, jos se voi todistaa, ettei se ollut tietoinen myyjän maksukyvyttömyydestä myyntiajankohtana. Kansallisten maksukyvyttömyyslakien peräyttämissäännökset, joiden johdosta selvitysmies tai tuomioistuin voi kumota arvopaperistettavien vastuiden myynnin silloin, kun on kyse vilpillisistä siirroista, kohtuuttomasta vahingosta velkojille tai siirroista, joiden tarkoituksena on epäasianmukaisesti suosia tiettyjä velkojia muiden kustannuksella, eivät ole ankaria peräyttämissäännöksiä.**

Jos myyjä ei ole alkuperäinen luotonantaja, arvopaperistettavien vastuiden todellisen myynnin, luovutuksen tai oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron myyjälle on täytettävä ensimmäisessä alakohdassa esitetyt vaatimukset, tapahtuipa kyseinen todellinen myynti tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto suoraan tai yhden tai useamman välivaiheen kautta.

Jos arvopaperistettavat vastuut siirretään luovutusteilse ja jos siirto saadaan päätökseen myöhemmin kuin transaktion sulkemisajankohtana, kyseisen päätökseen saamisen laukaiseviin tekijöihin on kuuluttava ainakin seuraavat tapahtumat:

- a) myyjän luottoluokituksen vakava laskeminen;
- b) myyjän maksukyvyttömyys; ja
- c) myyjän sopimusvelvoitteiden rikkomiset, joita ei korjata, mukaan lukien myyjän maksulaiminlyönti.

- 1 b. Arvopaperistamiseen sisältyvien vastuiden on oltava kiinnittämättömiä ja muutenkin sellaisessa tilassa, jonka ei voida odottaa vaikuttavan kielteisesti todellisen myynnin, luovutuksen tai oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuuteen.

- 1 c. Myyjältä arvopaperistamista varten perustetulle erillisyhtiölle siirrettyjen tai luovutettujen arvopaperistettavien vastuiden on täytettävä yksiselitteiset, ennalta määritellyt ja selkeästi dokumentoidut hyväksyttävyysskriteerit, joissa ei sallita kyseisiin vastuisiin kohdistuvaa harkinnanvaraista aktiivista salkunhoitoa. Vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei periaatteessa katsota aktiiviseksi salkunhoidoksi. Arvopaperistamista varten perustetulle erillisyhtiölle transaktion sulkemisen jälkeen siirrettyjen vastuiden on täytettävä hyväksyttävyysskriteerit, joiden on oltava vähintään yhtä tiukkoja kuin alkuperäisiin arvopaperistettaviin vastuisiin sovelletut kriteerit.
- 1 d. Arvopaperistettavat vastuut eivät saa sisältää arvopaperistamispositioita.
- 1 e. Sinä ajankohtana, kun arvopaperistettavat vastuut siirretään erillisyhtiölle, ne eivät saa sisältää asetuksen (EU) N:o 575/2013 178 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita tai saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella
- a) on ajautunut maksukyvyttömyystilaan tai jonka velkojille tuomioistuin on myöntänyt lopullisen ulosmittausoikeuden, johon ei saa hakea muutosta, tai korvauksen aineellisista vahingoista alullepanopäivää edeltävien kolmen vuoden aikana tapahtuneen maksulaiminlyönnin tuloksena taikka jonka järjestämättömät vastuut on järjestelty uudelleen arvopaperistettavien vastuiden siirtoa tai luovutusta yhtiölle edeltävien kolmen vuoden aikana, paitsi jos
 - i) uudelleenjärjesteltyyn arvopaperistettavaan vastuuseen ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyn, jonka on täytynyt tapahtua vähintään vuosi ennen arvopaperistettujen vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle; ja
 - ii) alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön 5 artiklan 1 kohdan a alakohdan ja e alakohdan i alakohdan mukaisesti antamissa tiedoissa esitetään nimenomaisesti uudelleenjärjesteltyjen arvopaperistettavien vastuiden osuus, uudelleenjärjestelyn ajankohta, tarkat tiedot uudelleenjärjestelystä sekä vastuiden kehitys sitten uudelleenjärjestelyn;

- b) oli tapauksen mukaan alullepanon yhteydessä merkitty julkisesti saatavilla olevaan luottorekisteriin henkilöistä, joilla on negatiiviset luottotiedot, tai muuhun luottorekisteriin, joka on alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla;
 - c) on saanut luottoluokituksen tai muun luottopisteytyksen, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta.
- 1 f. Velallisten on täytynyt vastuiden siirtoajankohtana suorittaa vähintään yksi maksu, paitsi jos kyseessä ovat uudistettavat arvopaperistamiset, joiden vakuutena on henkilökohtaisia tilinylitysmahdollisuuksia, luottokorttisaamiset ja myyntisaamiset ja valmistajien kauppiaille myöntämät lainat tai arvopaperistamiset, joiden vakuutena on yhtenä eränä suoritettavia vastuuta.
- 1 g. Takaisinmaksu arvopaperistamispositioiden haltijoille ei saa ensisijaisesti riippua arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä. Tämä ei saa estää näiden omaisuuserien myöhempää uusimista tai jälleenrahoittamista.
- 1 h. Transaktiotasolla aiheutuvia korko- ja valuuttaeroja on asianmukaisesti vähennettävä. Erillisyhtiö ei saa tehdä johdannaissopimuksia, paitsi jos niiden tarkoituksena on suojautuminen valuuttariskiltä tai korkoriskiltä. Kyseiset johdannaissopimukset on tehtävä ja dokumentoitava kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.
- 1 i. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on selvästi ilmaistava arvopaperistettujen vastuiden kehittymiseen liittyvät määritelmät, korjaavat toimenpiteet ja toimet. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on määritettävä selkeästi maksujen etuoikeusjärjestys, maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksia laukaisevat tapahtumat sekä velvollisuus ilmoittaa tällaisista tapahtumista. Maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksista on ilmoitettava sijoittajille ilman aiheetonta viivästystä.

- 1 j. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on annettava mahdollisille sijoittajille ennen hinnoittelua pääsy staattista ja dynaamista maksukyvyttömyyttä ja tappiokehitystä, kuten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, koskeviin historiatietoihin sellaisista vastuista, joiden katsotaan olevan oleellisesti samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut. Jos järjestäjällä ei ole pääsyä tällaisiin tietoihin, sen on hankittava myyjältä pääsy staattista ja dynaamista historiakehitystä, kuten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, koskeviin tietoihin sellaisista vastuista, joiden katsotaan olevan oleellisesti samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut. Tiedot on annettava vähintään viideltä vuodelta lukuun ottamatta myyntisaamisia ja muita lyhytaikaisia saamisia, joiden osalta historiatietojen on katettava vähintään kolmen vuoden jakso. Tietolähteet ja se, millä perusteella vastuiden katsotaan olevan samanlaisia, on ilmoitettava.
2. ABCP-ohjelmaan kuuluvien transaktioiden vakuutena on oltava sellaisten arvopaperistettavien vastuiden pooli, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeenisiä, kuten myyntisaamispoolit, yrityslainapoolit, leasing sopimukset ja luottojärjestelyt samaan luokkaan kuuluville yrityksille pääomamenojen tai liiketoimintojen rahoittamiseksi, poolit, jotka koostuvat autolainoista ja autoleasing sopimuksista lainanottajille tai vuokraajille, tai poolit jotka koostuvat yksityishenkilöille henkilökohtaisten tai perhesyiden taikka kotitalouksien kulutukseen liittyvien syiden vuoksi myönnettävistä lainoista ja luottojärjestelyistä. Arvopaperistettavien vastuiden pooliin on kuuluttava vain yksi omaisuuserätyyppi.
- Arvopaperistettavien vastuiden poolin jäljellä oleva painotettu keskimääräinen elinaika on enintään yksi vuosi ja yhdenkään arvopaperistettavan vastuun jäljellä oleva maturiteetti ei ole pitempi kuin kolme vuotta lukuun ottamatta autolainojen, autoleasing sopimusten ja laitteiden leasingtransaktioiden pooleja, joiden jäljellä oleva vastuupainotettu keskimääräinen elinaika on enintään **kolme ja puoli** [...] vuotta ja yhdenkään arvopaperistettavan vastuun jäljellä oleva maturiteetti ei ole pitempi kuin [...] **kuusi** vuotta.

Arvopaperistettavat vastuut eivät saa sisältää asuin- tai liikekiinteistövakuudellisia lainoja eivätkä asetuksen (EU) N:o 575/2013 129 artiklan 1 kohdan e alakohdassa tarkoitettuja täysin taattuja asuntolainoja. Arvopaperistettavien vastuiden on sisällettävä sopimuksellisesti sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia velvoitteita, joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten suhteen ja joista saadaan määriteltyjä maksuvirtoja, jotka liittyvät vuokra-, pääoma- ja korkomaksuihin tai mahdolliseen muuhun oikeuteen saada tuloa omaisuuseristä, joihin kyseiset maksut perustuvat.

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

3. ABCP-transaktion varojen ja velkojen yhteydessä suoritettavien mahdollisten viitearvoon sidottujen korkomaksujen on perustuttava yleisesti käytettyihin markkinakorkoihin, mutta kyseisten korkomaksujen perustana ei saa olla monimutkaisia kaavoja tai johdannaisia. ABCP-transaktion velkoja koskevat maksut voivat sisältää korkoja, joissa otetaan huomioon ABCP-ohjelman rahoituskulut.
4. Myyjän maksukyvyttömyyden tapauksessa tai erääntymistapauksessa erillisyyhtiöön ei saa jäädä käteistä enempää kuin mitä tarvitaan sen toiminnan varmistamiseksi tai asianmukaisen takaisinmaksun varmistamiseksi sijoittajille arvopaperistamista koskevien sopimusehtojen mukaisesti. Arvopaperistettujen vastuiden pääomatulot on siirrettävä sijoittajille arvopaperistamispositioiden etuoikeusluokan mukaan määräytyvän vaiheittaisen maksun kautta, elleivät poikkeukselliset olosuhteet edellytä tietyn määrän jättämistä käytettäväksi sijoittajien edun mukaisesti kuluihin, joiden avulla vältetään arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen. Määräyksissä ei saa edellyttää kohteena olevien vastuiden automaattista realisointia markkina-arvoon.
5. Arvopaperistettavien vastuiden on oltava peräisin myyjän tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukkoja kuin käytännöt, joita myyjä soveltaa samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden alullepanon yhteydessä. Luotonmyöntämiskäytäntöjä koskevat olennaiset muutokset on ilmoitettava ilman aiheetonta viivästystä järjestäjälle ja muille ABCP-transaktiosta suoraan vastuun ottaneille osapuolille. Myyjällä on oltava kokemusta kyseisiin arvopaperistettaviin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta.

6. Jos ABCP-transaktio on uudistettava arvopaperistaminen, transaktiota koskevien asiakirjojen on käsitettävä uusiutumiskauden päättymisen laukaisevat tapahtumat, mukaan lukien vähintään seuraavat:
- a) arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritettyyn kynnysarvoon tai sen alapuolelle;
 - b) myyjään tai hallinnoijaan liittyvän maksukyvyttömyystapahtuman ilmeneminen.
7. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on ilmoitettava selvästi
- a) järjestäjän, hallinnoijan ja mahdollisen omaisuudenhoitajan ja mahdollisten muiden oheispalvelujen tarjoajien sopimusvelvoitteet ja tehtävät;
 - b) tarvittavat prosessit ja velvoitteet, joiden avulla varmistetaan, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnoinnin lopettamiseen;
 - c) määräykset, joilla varmistetaan, että johdannaissopimusten vastapuolet ja tilipankki vaihdetaan toisiin, jos ne laiminlyövät maksunsa tai muuttuvat maksukyvyttömiksi tai jos ilmenee mahdollisia muita erikseen määritettyjä tapahtumia;
 - d) miten järjestäjä täyttää 12 a artiklan 3 kohdan vaatimukset.

12 a artikla

ABCP-ohjelman järjestäjä

1. ABCP-ohjelman järjestäjän on oltava direktiivin 2013/36/EU nojalla valvottu luottolaitos.
2. ABCP-ohjelman järjestäjän on oltava likviditeettisopimuksen tarjoaja, ja sen on tuettava kaikkia arvopaperistamispositioita ABCP-ohjelman tasolla kattamalla tämän tuen avulla kaikki likviditeetti- ja luottoriskit ja mahdolliset arvopaperistettujen vastuiden olennaiset laimentumisriskit sekä kaikki muut transaktiokustannukset ja ohjelman laajuiset kustannukset. Järjestäjän on annettava sijoittajille kuvaus transaktiotasolla tarjotusta tuesta sekä tarjotuista likviditeettisopimuksista.
3. ABCP-ohjelman järjestäjän on tarkistettava ennen vastuun ottamista ABCP-transaktiosta, että myyjä myöntää kaikki luottonsa vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi. Järjestäjän on suoritettava oma asianmukaista huolellisuutta koskeva tarkastus ja todennettava, että myyjällä on asianmukaiset luotonmyöntämiskäytännöt, velanhoitokyky ja perintämenetelmät, jotka täyttävät asetuksen (EU) N:o 575/2013 259 artiklan 3 kohdan i–m alakohdassa täsmennetyt vaatimukset tai kolmansien maiden vastaavat vaatimukset. Toimintaperiaatteiden, menettelyjen sekä riskienhallinnan valvonnan on oltava hyvin dokumentoituja, ja käytössä on oltava tehokkaat järjestelmät.
4. Myyjän on transaktiotasolla tai järjestäjän ABCP-ohjelman tasolla täytettävä riskinsäilyttämisvaatimus 4 artiklan mukaisesti.

5. Edellä olevaa 5 artiklaa sovelletaan ABCP-ohjelmiin. ABCP-ohjelman järjestäjä on vastuussa 5 artiklan noudattamisesta, ja sen on
- a) asetettava kaikki 5 artiklan 1 kohdan a alakohdassa vaaditut kootut tiedot sijoittajien saataville ja päivitettävä niitä neljännesvuosittain;
 - b) asetettava tämän asetuksen 5 artiklan 1 kohdan b–e alakohdassa vaaditut tiedot saataville [...].
6. Jos järjestäjä ei uusi likviditeettisopimuksen rahoitussitoumusta ennen voimassaolon päättymistä, likviditeettisopimus otetaan käyttöön ja erääntyvät arvopaperit maksetaan takaisin.

13 artikla

Ohjelmataason vaatimukset

1. Kaikkien ABCP-ohjelmaan kuuluvien transaktioiden on täytettävä 12 artiklan 1 a, 1 b, 1 c, 1 d, 1 h, 1 i, 1 j, 3, 4, 5, 6 ja 7 kohdan vaatimukset.

Vähintään [...] **95 prosentin** kaikkien ABCP-ohjelmaan kuuluvien transaktioiden **kohteena olevien ja ohjelmasta rahoitettujen vastuiden** [...] kokonaismäärästä on kaikkina aikoina täytettävä 12 artiklan 1 e, 1 f, 1 g ja 2 kohdan vaatimukset.

Toista alakohtaa sovellettaessa asianmukaisen ja riippumattoman tahon, kuten direktiivissä 2006/43/EY määritellyn lakisääteisen tilintarkastajan, on säännöllisesti suoritettava arvopaperistettavista vastuista poimittua otosta koskeva ulkoinen tarkastus, jossa tarkastetaan, että tiedot pitävät 95 prosentin todennäköisyydellä paikkansa.

- 1 a. ABCP-ohjelman arvopaperistettavien vastuiden jäljellä oleva painotettu keskimääräinen elinaika saa olla enintään kaksi vuotta.
2. *poistettu*
- 2 a. Järjestäjän on tuettava täysin ABCP-ohjelmaa 12 a artiklan 2 kohdan mukaisesti.
3. ABCP-ohjelma ei saa sisältää uudelleenarvopaperistamisia, eivätkä erilliset takaukset saa muodostaa toista etuoikeusluokkiin jakamisen kerrosta ohjelmatasolla.
4. *poistettu*
5. ABCP-ohjelmassa liikkeeseen laskettuihin arvopapereihin ei saa sisältyä osto-optioita, jatkamista koskevia lausekkeita eikä muita alullepanijan, järjestäjän tai erillisyhtiön päätösvallassa olevia lausekkeita, jotka vaikuttavat kyseisten arvopapereiden lopulliseen maturiteettiin.

6. ABCP-ohjelman tasolla aiheutuvia korko- ja valuuttaeroja on asianmukaisesti vähennettävä ja toteutetuista vähentämistoimenpiteistä on ilmoitettava. Ohjelmatasolla johdannaisia on käytettävä yksinomaan valuuttariskiltä ja korkoriskiltä suojautumiseen. Kyseiset johdannaissopimukset on dokumentoitava kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.
7. ABCP-ohjelmaa koskevissa asiakirjoissa on ilmoitettava selvästi
- a) tarvittaessa omaisuudenhoitajan sekä muiden sijoittajiin nähden luottamusvelvollisuuden alaisten yhteisöjen vastuualueet;
 - b) määräykset, jotka edistävät järjestäjän ja arvopaperistamispositioiden haltijoiden välisten riitojen nopeaa ratkaisemista;
 - c) järjestäjän, jolla on oltava kokemusta luottojen myöntämisestä, ja mahdollisen omaisuudenhoitajan ja mahdollisten muiden oheispalvelujen tarjoajien sopimusvelvoitteet ja tehtävät;
 - d) tarvittavat prosessit ja velvoitteet, joiden avulla varmistetaan, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnoinnin lopettamiseen;
 - e) määräykset siitä, että johdannaissopimusten vastapuolet ja tilipankki vaihdetaan toisiin ABCP-ohjelman tasolla, jos ne laiminlyövät maksunsa tai muuttuvat maksukyvyttömiksi ja jos ilmenee mahdollisia muita erikseen määritettyjä tapahtumia;
 - f) että jos ilmenee erikseen määritettyjä tapahtumia tai jos järjestäjä laiminlyö maksunsa tai muuttuu maksukyvyttömäksi, on toteutettava korjaavia toimia, jotta tapauksen mukaan voidaan saada rahoitussitoumukselle vakuudet tai vaihtaa likviditeettisopimuksen tarjoaja toiseen.
- 7 a. Hallinnoijalla on oltava kokemusta arvopaperistettaviin vastuisiin rinnastettavien vastuiden hallinnoinnista ja sillä on oltava käytössään vastuiden hallinnointiin liittyviä hyvin dokumentoituja toimintaperiaatteita, menettelyjä sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyjä.
8. *poistettu*

YLS-ilmoitus

14 artikla

YLS-ilmoitusta koskevat vaatimukset ja ESMAn verkkosivusto

1. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on yhdessä annettava ESMAlle tämän artiklan 5 kohdassa tarkoitetun lomakkeen avulla ilmoitus siitä, että arvopaperistaminen täyttää 7–10 artiklan tai 11–13 artiklan vaatimukset, jäljempänä 'YLS-ilmoitus'. YLS-ilmoituksen on sisällettävä alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön antama selvitys siitä, miten kutakin 8–10 artiklan tai 12 ja 13 artiklan YLS-kriteereistä on noudatettu. ESMA julkaisee YLS-ilmoituksen virallisella verkkosivustollaan tämän artiklan 4 kohdan mukaisesti. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on myös ilmoitettava asiasta toimivaltaisille viranomaisilleen ja nimettävä keskuudestaan yhteisö, joka toimii ensimmäisenä yhteyspisteenä sijoittajiin ja toimivaltaisiin viranomaisiin nähden.
- 1 a. Jos alullepanija, järjestäjä ja erillisyhtiö käyttävät 14 a artiklan mukaisesti toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen palvelua sen arvioimiseksi, noudattaako arvopaperistaminen 7–10 artiklan tai 11–13 artiklan vaatimuksia, YLS-ilmoituksessa on annettava lausuma siitä, että kyseinen toimiluvan saanut kolmas osapuoli on vahvistanut YLS-kriteereiden noudattamisen. Ilmoituksessa on annettava toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen nimi, sen sijoittautumispaikka ja sille toimiluvan antaneen toimivaltaisen viranomaisen nimi.

2. Jollei alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja ole asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty unioniin sijoittautunut luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, tämän artiklan 1 kohdan mukaiseen ilmoitukseen on liitettävä seuraavat:
- a) alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan vahvistus siitä, että se myöntää luottonsa vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa ja että sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi tämän asetuksen 5 a artiklan mukaisesti;
 - b) alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan vahvistus siitä, valvotaanko a alakohdassa mainittuja seikkoja.
3. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on välittömästi ilmoitettava ESMAlle ja toimivaltaiselle viranomaiselleen, jos arvopaperistaminen ei enää täytä 7–10 artiklan tai 11–13 artiklan vaatimuksia.
4. ESMAn on ylläpidettävä virallisella verkkosivustollaan luetteloa kaikista arvopaperistamisista, joiden osalta alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt ovat ilmoittaneet, että **arvopaperistaminen** [...] täyttää 7–10 tai 11–13 artiklan vaatimukset. ESMAn on päivitettävä luetteloa, jos arvopaperistamisen ei toimivaltaisten viranomaisten päätöksen tai alullepanijan, järjestäjän tai erillisyhtiön ilmoituksen perusteella enää katsota täyttävän YLS-vaatimuksia. Jos toimivaltainen viranomainen on määrännyt 17 artiklan mukaisia hallinnollisia seuraamuksia, sen on viipymättä ilmoitettava niistä ESMAlle. ESMAn on viipymättä esitettävä luettelossa, että toimivaltainen viranomainen on määrännyt hallinnollisia seuraamuksia kyseisen arvopaperistamisen osalta.

5. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa määritetään muoto, jossa 1 kohdassa tarkoitetut tiedot on toimitettava, sekä esittää tietojen toimitusmuodon vakiolomakkeiden avulla.

ESMA toimittaa kyseiset teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kolme *kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta*].

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

14 a artikla

YLS-kriteereiden noudattamisen tarkastava kolmas osapuoli

1. Toimivaltainen viranomainen antaa 14 artiklan 1 a kohdassa tarkoitettulle kolmannelle osapuolelle toimiluvan arvioida, täyttävätkö arvopaperistamiset 7–10 artiklassa tai 11–13 artiklassa vahvistetut YLS-kriteerit. Toimivaltainen viranomainen saa myöntää toimiluvan vain, jos seuraavat ehdot täyttyvät:
 - a) kolmas osapuoli perii kolmannen osapuolen arvioimiin arvopaperistamisiin liittyviltä alullepanijoilta, järjestäjiltä tai erillisyhtiöiltä ainoastaan syrjimättömiä ja kustannuksiin perustuvia maksuja tekemättä eroa sen arvioinnin tuloksista riippuvien tai niiden kanssa korreloivien maksujen välillä;
 - b) kolmas osapuoli ei ole direktiivin 2002/87/EY 2 artiklan 4 kohdassa määritelty säännelty yhteisö **eikä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 3 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty luottoluokituslaitos** ja kolmannen osapuolen muiden toimintojen suoritus ei vaaranna sen arvioinnin riippumattomuutta tai eheyttä;
 - b a) kolmas osapuoli ei tarjoa minkäänlaisia neuvonta-, tarkastus- tai muita vastaavia palveluja kolmannen osapuolen arvioimiin arvopaperistamisiin liittyville alullepanijoille, järjestäjille tai erillisyhtiöille;
 - c) kolmannen osapuolen hallintoelimen jäsenillä on kolmannen osapuolen tehtävien suorittamiseen riittävä ammatillinen pätevyys, taito ja kokemus, ja he ovat hyvämaineisia ja kunniallisia;

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

Toimivaltaisen viranomaisen on peruutettava toimilupa, jos **se katsoo**, [...] että kolmas osapuoli **ei oleennaisilta osin noudata** [...] edellä mainittuja edellytyksiä.

- 1 a. Edellä 1 kohdan mukaisesti toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle viipymättä kyseisen kohdan nojalla toimitettujen tietojen olennaisista muutoksista tai muista muutoksista, joiden voidaan kohtuudella katsoa vaikuttavan toimivaltaisen viranomaisen arvioon.

2. Toimivaltainen viranomainen voi periä 1 kohdassa tarkoitettulta kolmannelta osapuolelta kustannuksiin perustuvia maksuja kattaakseen tarpeelliset menot, jotka liittyvät toimilupahakemusten arviointiin ja 1 kohdassa esitettyjen edellytysten noudattamisen valvontaan.
3. ESMA laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään tiedot, jotka kolmannen osapuolen toimilupahakemuksessa on 1 kohdan mukaisesti toimitettava toimivaltaisille viranomaisille.

ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

4 luku

Valvonta

15 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten nimeäminen

1. Seuraavien toimivaltaisten viranomaisten on niille asianmukaisin säädöksiin myönnettyjen valtuuksien mukaisesti valvottava, että tämän asetuksen 3 artiklassa säädettyjä vaatimuksia noudatetaan:
 - a) vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten osalta direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 10 kohdan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
 - b) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien osalta direktiivin 2011/61/EU 44 artiklan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
 - c) yhteissijoitusyritysten ja niiden rahastoyhtiöiden osalta direktiivin 2009/65/EY 97 artiklan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
 - d) ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten osalta direktiivin 2003/41/EY 6 artiklan g alakohdan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
 - e) luottolaitosten tai sijoituspalveluyritysten osalta direktiivin 2013/36/EU 4 artiklan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen.

2. Järjestäjien valvonnasta direktiivin 2013/36/EU 4 artiklan mukaisesti vastaavien toimivaltaisten viranomaisten on valvottava, että järjestäjät noudattavat tämän asetuksen 4, 5 ja 5 a artiklassa säädettyjä velvoitteita.
3. Jos alullepanijat, alkuperäiset luotonantajat ja erillisyhtiöt ovat direktiivin 2013/36/EU, direktiivin 2009/138/EY, direktiivin 2003/41/EY, direktiivin 2011/61/EU tai direktiivin 2009/65/EY mukaisia valvottuja yhteisöjä, kyseisten säädösten mukaisesti nimettyjen asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että tämän asetuksen 4, 5 ja 5 a artiklassa säädettyjä velvoitteita noudatetaan.
4. Jos kyse on unioniin sijoittautuneista alullepanijoista, järjestäjistä ja erillisyhtiöistä, jotka eivät kuulu 3 kohdassa tarkoitettujen unionin säädösten soveltamisalaan, jäsenvaltioiden on nimettävä niille yksi tai useampi toimivaltainen viranomainen, joka valvoo 4, 5 ja 5 a artiklan noudattamista. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava tämän kohdan mukaisesta toimivaltaisten viranomaisten nimeämisestä komissiolle ja ESMAlle viimeistään [*yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulosta*]. **Kyseistä velvoitetta ei sovelleta yrityksiin, jotka myyvät vastuita ABCP-ohjelman tai muun arvopaperistamistransaktion tai -järjestelyn mukaisesti.**
- 4 a. Jäsenvaltioiden on nimettävä yksi tai useampi toimivaltainen viranomainen valvomaan, että **alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt** noudattavat 6–14 artiklaa ja että **kolmannet osapuolet noudattavat** 14 a artiklaa. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava tämän kohdan mukaisesta toimivaltaisten viranomaisten nimeämisestä komissiolle ja ESMAlle viimeistään [*yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulosta*].
- 4 b. Tämän artiklan 4 a kohtaa ei sovelleta yrityksiin, jotka myyvät [...] **vastuita** ABCP-ohjelman tai muun arvopaperistamistransaktion tai -järjestelyn mukaisesti. Tällöin alullepanijan tai järjestäjän on tarkistettava, että kyseiset yritykset täyttävät 6–14 artiklassa säädetyt asianomaiset velvoitteet.
5. ESMAn on julkaistava virallisella verkkosivustollaan luettelo tässä artiklassa tarkoitetuista toimivaltaisista viranomaisista ja pidettävä se ajan tasalla.

16 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten valtuudet

1. Kunkin jäsenvaltion on varmistettava, että 15 artiklan 1–4 a kohdan mukaisesti nimetyllä toimivaltaisella viranomaisella on valvonta-, tutkinta- ja seuraamusvaltuudet, jotka se tarvitsee tämän asetuksen mukaisten tehtäviensä hoitamiseen.
2. Toimivaltaisen viranomaisen on [...] **vaadittava** tarkastelemaan säännöllisesti uudelleen järjestelyjä, prosesseja ja mekanismeja, joita alullepanijat, järjestäjät, erillisyhtiöt ja alkuperäiset luotonantajat ovat ottaneet käyttöön tämän asetuksen noudattamiseksi.

Edellä ensimmäisen alakohdan mukaiseen uudelleentarkasteluun on kaikkien arvopaperistamisten osalta kuuluttava etenkin prosesseja ja mekanismeja, joilla mitataan asianmukaisesti koko ajan olennaista nettomääristä taloudellista osuutta ja säilytetään se, kaikkien 5 artiklan mukaisesti saataville asetettavien tietojen kerääminen ja niistä viipymättä ilmoittaminen sekä 5 a artiklan mukaiset luotoantokriteerit.

Ensimmäisen alakohdan mukaiseen uudelleentarkasteluun on sellaisten YLS-arvopaperistamisten osalta, jotka eivät ole ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvia arvopaperistamisia, kuuluttava lisäksi prosessit ja mekanismit, joilla varmistetaan 8 artiklan 3–8 kohdan, 9 artiklan 6 kohdan ja 10 artiklan noudattaminen.

Ensimmäisen alakohdan mukaiseen uudelleentarkasteluun on sellaisten YLS-arvopaperistamisten osalta, jotka ovat ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvia arvopaperistamisia, kuuluttava lisäksi prosessit ja mekanismit, joilla varmistetaan ABCP-transaktioiden osalta 12 artiklan vaatimusten täyttäminen ja ABCP-ohjelmien osalta 13 artiklan 7 ja 8 kohdan vaatimusten täyttäminen.

3. Toimivaltaisten viranomaisten on vaadittava, että arvopaperistamistransaktioista johtuvia riskejä, maineriskit mukaan lukien, arvioidaan ja hallitaan alullepanijoiden, järjestäjien, erillisyhtiöiden ja alkuperäisten luotonantajien soveltamien asianmukaisten toimintaperiaatteiden ja menettelyjen avulla.

17 artikla

Hallinnolliset seuraamukset ja korjaavat toimenpiteet

1. Rajoittamatta jäsenvaltioiden oikeutta säätää ja määrätä rikosoikeudellisia seuraamuksia 19 artiklan nojalla jäsenvaltioiden on vahvistettava asianmukaisia hallinnollisia seuraamuksia ja korjaavia toimenpiteitä koskevat säännöt, joita sovelletaan vähintään silloin, kun
 - a) alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ei ole noudattanut 4 artiklan vaatimuksia;
 - b) alullepanija, järjestäjä ja erillisyhtiö eivät ole noudattaneet 5 artiklan vaatimuksia;
 - b a) alullepanija, järjestäjä **tai** [...] erillisyhtiö ei ole noudattanut 6 artiklan vaatimuksia;
 - b b) alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ei ole noudattanut 5 a artiklan vaatimuksia;
 - c) alullepanija, järjestäjä ja erillisyhtiö eivät ole noudattaneet 7–10 artiklan tai 11–13 artiklan vaatimuksia;
 - d) järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ei ole noudattanut 14 artiklan 2 kohdan vaatimuksia;
 - e) alullepanija, järjestäjä ja erillisyhtiö eivät ole noudattaneet 14 artiklan 3 kohdan vaatimuksia;
 - f) Edellä 14 a artiklan mukaisesti toimiluvan saanut kolmas osapuoli ei ole ilmoittanut toimivaltaiselle viranomaiselle viipymättä kyseisen 14 a artiklan 1 kohdan nojalla toimitettujen tietojen olennaisista muutoksista tai muista muutoksista, joiden voidaan kohtuudella katsoa vaikuttavan toimivaltaisen viranomaisen arvioon.

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

Seuraamusten ja toimenpiteiden on oltava tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia.

2. Jäsenvaltioiden on annettava toimivaltaisille viranomaisille valtuudet määrätä ainakin seuraavia seuraamuksia ja toimenpiteitä 1 kohdassa tarkoitetuista rikkomisista:

- a) julkinen lausuma, josta käy 22 artiklan mukaisesti ilmi tiedot rikkomisesta vastuussa olevasta luonnollisesta henkilöstä tai oikeushenkilöstä sekä rikkomisen luonne;
- b) määräys, jossa kyseistä luonnollista henkilöä tai oikeushenkilöä vaaditaan lopettamaan rikkominen ja olemaan toistamatta sitä;
- c) väliaikainen kieltäminen, jossa rikkomisesta vastuussa olevana pidettyä alullepanijaa, järjestäjää tai erillisyhtiön ylimmän hallintoelimen jäsentä kielletään hoitamasta johtotehtäviä kyseisissä yrityksissä;
- d) kun kyseessä on tämän artiklan 1 kohdan b tai c alakohdassa tarkoitettu rikkominen, väliaikainen kieltäminen, jossa alullepanijaa, järjestäjää ja erillisyhtiötä kielletään antamasta 14 artiklan 1 kohdan mukaista ilmoitusta siitä, että arvopaperistaminen täyttää 7–10 tai 11–13 artiklan vaatimukset;
- e) kun kyseessä on luonnollinen henkilö, hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat määrältään vähintään 5 000 000 euroa tai niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava arvo kansallisena valuuttana [tämän asetuksen voimaantulopäivänä]

- f) kun kyseessä on oikeushenkilö, hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat määrältään vähintään 5 000 000 euroa tai niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava arvo kansallisena valuuttana [tämän asetuksen voimaantulopäivänä] tai enintään 10 prosenttia ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta oikeushenkilön vuotuisesta nettomääräisestä kokonaisliikevaihdosta; jos oikeushenkilö on emoyritys tai sellaisen emoyrityksen tytäryhtiö, jonka on laadittava direktiivin 2013/34/EU mukaisesti konsernitilinpäätös, huomioon otettava vuotuinen kokonaisliikevaihto on yritysten johdossa olevan emoyrityksen ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan konsernitilinpäätöksen mukainen vuotuinen kokonaisliikevaihto tai vastaavantyyppinen tuotto asianomaisten tilinpäätössäädösten mukaisesti;
- g) hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat vähintään kaksi kertaa suurempia kuin rikkomisesta saatu hyöty, jos se voidaan määrittää, vaikka se ylittäisi e ja f alakohdan mukaiset enimmäismäärät;
- h) kun kyseessä on tämän artiklan 1 kohdan f alakohdassa tarkoitettu rikkominen, 14 a artiklassa tarkoitetun kolmannelle osapuolelle myönnetyn toimiluvan tarkastaa, noudattaako arvopaperistaminen 7–10 artiklan tai 11–13 artiklan vaatimuksia, väliaikainen peruuttaminen.

- 3. Jos 1 kohdassa tarkoitettuja säännöksiä sovelletaan oikeushenkilöihin, jäsenvaltioiden on säädettävä, että toimivaltaisilla viranomaisilla on toimivalta soveltaa kansallisessa lainsäädännössä vahvistetuin edellytyksin 2 kohdassa säädettyjä hallinnollisia seuraamuksia ja korjaavia toimenpiteitä ylimmän hallintoelimen jäseniin ja muihin henkilöihin, jotka ovat kansallisen lainsäädännön mukaan vastuussa rikkomisesta.
- 4. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kaikki päätökset, joilla määrätään 2 kohdassa säädettyjä hallinnollisia seuraamuksia tai korjaavia toimenpiteitä, ovat asianmukaisesti perusteltuja ja että niihin voidaan hakea muutosta.

18 artikla

Hallinnollisten seuraamusten ja korjaavien toimenpiteiden määräämistä koskevien valtuuksien käyttö

1. Toimivaltaisten viranomaisten on käytettävä valtuuksiaan määrätä 17 artiklassa tarkoitettuja hallinnollisia seuraamuksia ja korjaavia toimenpiteitä kansallisen lainsäädäntönsä mukaisesti
 - a) suoraan;
 - b) yhdessä muiden viranomaisten kanssa;
 - b a) omalla vastuullaan antamalla valtuudet tällaisille viranomaisille;
 - c) saattamalla asia toimivaltaisten oikeusviranomaisten käsiteltäväksi.
2. Kun toimivaltaiset viranomaiset määrittävät 17 artiklan nojalla määrättävän hallinnollisen seuraamuksen tai korjaavan toimenpiteen tyyppiä ja tasoa, niiden on otettava huomioon kaikki asiaan vaikuttavat olosuhteet, muun muassa se, missä määrin rikkomus on tahallinen tai johtuuko se asiavirheestä ja tapauksen mukaan seuraavat:
 - a) rikkomisen olennaisuus, vakavuus ja kesto;
 - b) rikkomisesta vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön vastuun aste;
 - c) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön taloudellinen vahvuus, jota osoittavat esimerkiksi vastuussa olevan oikeushenkilön kokonaisliikevaihto tai vastuussa olevan luonnollisen henkilön vuositulot;
 - d) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön saamien voittojen tai välttämien tappioiden suuruus, jos ne ovat määritettävissä;

- e) rikkomisesta kolmansille osapuolille aiheutuneet tappiot, jos ne ovat määritettävissä;
- f) se, missä määrin vastuussa oleva luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö on tehnyt yhteistyötä toimivaltaisen viranomaisen kanssa, sanotun kuitenkin rajoittamatta tarvetta varmistaa, että kyseinen henkilö joutuu luopumaan saamistaan voitoista tai välttämistään tappioista;
- g) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön aiemmat rikkomiset.

19 artikla

Rikosoikeudellisten seuraamusten määrääminen

1. Jäsenvaltiot voivat päättää, että ne eivät säädä hallinnollisia seuraamuksia tai korjaavia toimenpiteitä koskevia sääntöjä sellaisten rikkomisten osalta, joihin sovelletaan niiden kansallisen lainsäädännön nojalla rikosoikeudellisia seuraamuksia.
2. Jos jäsenvaltiot ovat päättäneet tämän artiklan 1 kohdan mukaisesti säätää rikosoikeudellisista seuraamuksista 17 artiklan 1 kohdassa tarkoitetusta rikkomisesta, niiden on varmistettava, että on toteutettu asianmukaiset toimenpiteet, jotta toimivaltaisilla viranomaisilla on kaikki tarvittavat valtuudet olla yhteydessä oikeus- ja syyttäväviranomaisiin tai rikosoikeusviranomaisiin niiden lainkäyttöalueella vastaanottaakseen tietoja rikosoikeudellisista tutkimuksista tai menettelyistä, jotka on käynnistetty 17 artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen rikkomisten vuoksi, ja antaaakseen samat tiedot muille toimivaltaisille viranomaisille sekä ESM:lle, EPV:lle ja EIOP:alle, jotta ne voivat täyttää velvollisuutensa tehdä yhteistyötä tätä asetusta sovellettaessa.

20 artikla

Ilmoitusvelvollisuudet

Jäsenvaltioiden on ilmoitettava viimeistään [vuosi tämän asetuksen voimaantulosta] komissiolle, ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle tämän luvun täytäntöönpanoa koskevat lakinsa, asetuksensa ja hallinnolliset määräyksensä. Jäsenvaltioiden on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava komissiolle, ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle myöhemmistä muutoksista näihin säännöksiin.

21 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten ja Euroopan valvontaviranomaisten välinen yhteistyö

1. Edellä 15 artiklassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAn, EPV:n ja EIOPAn on tehtävä tiivistä yhteistyötä ja vaihdettava tietoja suorittaakseen 16–19 artiklan mukaiset tehtävänsä.
- 1 a. Toimivaltaisten viranomaisten on koordinoitava tiiviisti valvontaansa havaitakseen ja korjatakseen tämän asetuksen rikkomiset, kehittääkseen ja edistääkseen parhaita käytäntöjä, helpottaakseen yhteistyötä, parantaakseen tulkinnan johdonmukaisuutta ja antaakseen eri lainkäyttöalueita kattavia arvioita erimielisyyksissä.
2. *poistettu*
3. Jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että **yhtä tai useampaa** tämän asetuksen **4–14 artiklan vaatimusta** on rikottu, tai sillä on syytä epäillä rikkomista, sen on ilmoitettava havainnoistaan riittävän yksityiskohtaisesti **rikkomisesta epäillyn yhteisön** tai rikkomisesta epäiltyjen yhteisöjen toimivaltaiselle viranomaiselle.

4. Jos tämän artiklan 3 kohdassa tarkoitetussa rikkomisessa on kyse siitä, että tämän asetuksen 14 artiklan 1 kohdan nojalla annettu ilmoitus on virheellinen tai harhaanjohtava, rikkomisen havainneen toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava **havainnoistaan viipymättä ensimmäiseksi yhteyspisteeksi 14 artiklan 1 kohdan nojalla nimetyn yhteisön** toimivaltaiselle viranomaiselle. **Ensimmäiseksi yhteyspisteeksi 14 artiklan 1 kohdan nojalla nimetyn yhteisön toimivaltaisen viranomaisen on vuorostaan ilmoitettava** ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle **sekä ilmoitettava muille asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille ja varmistettava koordinointi niiden kanssa 5–5 d kohdan mukaisesti**.
5. Saatuaan 3 kohdassa tarkoitetut tiedot **rikkomisesta epäillyn yhteisön** toimivaltaisen viranomaisen on toteutettava tarvittavat toimet 15 työpäivän kuluessa puuttuakseen havaittuun rikkomiseen ja ilmoittaakseen asiasta muille asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille, erityisesti alullepanijan, järjestäjän **ja** erillisyhtiön toimivaltaisille viranomaisille sekä arvopaperistamisposition haltijan, jos se on tiedossa, toimivaltaisille viranomaisille.

Jos 4 kohtaa sovelletaan, ensimmäiseksi yhteyspisteeksi nimetyn yhteisön toimivaltaisen viranomaisen on ensimmäisestä alakohdasta poiketen arvioitava muiden asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten, erityisesti alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön toimivaltaisten viranomaisten, sekä arvopaperistamisposition haltijan, jos se on tiedossa, toimivaltaisten viranomaisten kanssa, mitä toimia on 14 artiklan 1 kohdan mukaisen ilmoituksen tehneiden yhteisöjen osalta tarpeen toteuttaa; kyseisten yhteisöjen toimivaltaisten viranomaisten on toteutettava tarvittavat toimet 15 työpäivän kuluessa. Ensimmäiseksi yhteyspisteeksi nimetyn yhteisön toimivaltaisen viranomaisen on varmistettava, että muut asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset saavat viipymättä tiedon toteutetuista toimenpiteistä.

Siinä tapauksessa, että **asianomaiset** toimivaltaiset viranomaiset ovat yhtä mieltä siitä, että 6 artiklan noudattamatta jättäminen on tapahtunut hyvässä uskossa, ne voivat päättää myöntää alullepanijalle, järjestäjälle ja erillisyhtiölle enintään kolme kuukautta aikaa korjata havaitun rikkomisen alkaen päivästä, jona toimivaltainen viranomainen on ilmoittanut rikkomisesta alullepanijalle, järjestäjälle ja erillisyhtiölle. Tänä aikana ESMAn 14 artiklan mukaisesti ylläpitämässä luettelossa oleva arvopaperistaminen katsotaan edelleen YLS-arvopaperistamiseksi tämän asetuksen 3 luvun mukaisesti ja säilytetään kyseisessä luettelossa.

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

- 5 a. Jos yksi tai useampi eri jäsenvaltion asianomainen toimivaltainen viranomainen on eri mieltä 5 kohdassa tarkoitetusta päätöksestä, niiden on ilmoitettava havainnoistaan riittävän yksityiskohtaisesti 5 kohdassa tarkoitetun päätöksen tehneelle toimivaltaiselle viranomaiselle viiden työpäivän kuluessa. Niiden on ilmoitettava asiasta samassa määräajassa ESMalle, EPV:lle ja EIOPalle. Edellä 5 kohdassa tarkoitetun toimen toteuttaneen toimivaltaisen viranomaisen on asianmukaisesti harkittava kyseistä ilmoitusta ja muun muassa harkittava 15 työpäivän kuluessa, onko 5 kohdan nojalla tehtyä päätöstä tarkistettava.

Ensimmäisestä alakohdasta poiketen, jos sovelletaan 4 kohtaa ja jos yksi tai useampi eri jäsenvaltion asianomainen toimivaltainen viranomainen on eri mieltä 5 kohdassa tarkoitetusta päätöksestä, niiden on ilmoitettava havainnoistaan riittävän yksityiskohtaisesti ensimmäiseksi yhteyspisteeksi nimetyn yhteisön toimivaltaiselle viranomaiselle viiden työpäivän kuluessa. Ensimmäiseksi yhteyspisteeksi nimetyn yhteisön toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava asiasta viipymättä muille asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille sekä ESMalle, EPV:lle ja EIOPalle. Edellä 5 kohdassa tarkoitetun toimen toteuttaneen toimivaltaisen viranomaisen on asianmukaisesti harkittava kyseistä ilmoitusta ja muun muassa harkittava 15 työpäivän kuluessa, onko 5 kohdan nojalla tehtyä päätöstä tarkistettava.

- 5 b. Jos toimivaltaiset viranomaiset ovat edelleen keskenään eri mieltä, rikkomisesta epäillyn yhteisön toimivaltaisen viranomaisen **ja muiden asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten on tehtävä kaikkensa, jotta toteutettavista toimista saadaan aikaan yhteinen päätös.**

Jos yhteistä päätöstä ei saada tehtyä 15 työpäivän kuluessa, 3 kohdassa tarkoitetun rikkomisesta epäillyn yhteisön tai siitä epäiltyjen yhteisöjen toimivaltaisen viranomaisen on tehtävä oma päätöksensä.

Poiketen siitä, mitä [...] toisessa alakohdassa säädetään, jos rikkomus koskee sitä, että 14 artiklan 1 kohdan nojalla annettu ilmoitus on virheellinen tai harhaanjohtava **ja ellei yhteistä päätöstä ole tehty 15 työpäivän kuluessa**, sovelletaan 14 artiklan 1 kohdan **nojalla ensimmäiseksi yhteyspisteeksi nimetyn** yhteisön toimivaltaisen viranomaisen päätöstä.

- 5 c. Jos jokin toimivaltaisista viranomaisista on eri mieltä tämän artiklan 5 b kohdan mukaisesti tehdystä päätöksestä, se voi saattaa asian ESMAn käsiteltäväksi, ja tällöin on sovellettava asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan ja tapauksen mukaan 20 artiklan mukaista menettelyä.

Sovitteluun sovelletaan yhden kuukauden määräaikaa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan 2 kohdan mukaisesti.

Jos asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset eivät ole päässeet sopimukseen toisessa alakohdassa tarkoitetussa sovitteluvaiheessa, ESMA tekee päätöksensä yhden kuukauden kuluessa. Jos ESMA ei ole tehnyt päätöstä yhden kuukauden kuluessa, sovelletaan 5 b kohdassa tarkoitetun toimivaltaisen viranomaisen päätöstä.

- 5 d. Tämän artiklan 1–5 c kohdassa tarkoitetun päätöksentekoprosessin aikana ESMAn 14 artiklan nojalla ylläpitämässä luettelossa oleva arvopaperistaminen katsotaan edelleen YLS-arvopaperistamiseksi tämän asetuksen 3 luvun mukaisesti **ja säilytetään kyseisessä luettelossa.**

6. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään yleinen yhteistyövelvollisuus ja 1 kohdan mukaisesti vaihdettavat tiedot sekä 3 ja 4 kohdan mukaiset ilmoitusvelvollisuudet.

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

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

22 artikla

Hallinnollisten seuraamusten julkaiseminen

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset julkaisevat ilman aiheutonta viivytystä virallisilla verkkosivustoillaan vähintään kaikki päätökset, joissa määrätään hallinnollinen seuraamus, johon ei voi hakea muutosta, ja jotka määrätään tämän asetuksen 4, 5, 5 a artiklan tai 14 artiklan 1 kohdan rikkomisesta, sen jälkeen, kun kyseinen päätös on annettu tiedoksi seuraamuksen kohteena olevalle henkilölle.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettun julkaisemisen on sisällettävä tiedot rikkomisen tyypistä ja luonteesta, tiedot vastuussa olevista henkilöistä sekä määrätyt seuraamukset.
3. Jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että oikeushenkilöiden henkilöllisyyden tai luonnollisten henkilöiden henkilöllisyyden ja henkilötietojen julkaiseminen on tapauskohtaisen arvioinnin perusteella kohtuutonta, tai jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että julkaiseminen vaarantaa rahoitusmarkkinoiden vakauden tai meneillään olevan rikostutkinnan, tai jos julkaiseminen voi aiheuttaa kohtuutonta vahinkoa asianomaiselle henkilölle sikäli kuin vahinko on arvioitavissa, jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset toimivat jollakin seuraavista tavoista:
 - a) lykkäävät hallinnollisen seuraamuksen määräämistä koskevan päätöksen julkaisemista, kunnes ei enää ole perusteita olla julkaisematta näitä tietoja; tai
 - b) julkaisevat hallinnollisen seuraamuksen määräämistä koskevan päätöksen ilman henkilöllisyystietoja kansallisen lainsäädännön mukaisesti; tai

- c) jättävät hallinnollisen seuraamuksen määräämistä koskevan päätöksen kokonaan julkaisematta, mikäli katsotaan, etteivät a ja b alakohdassa säädetty vaihtoehdot ole riittäviä varmistamaan sitä,
 - i) ettei finanssimarkkinoiden vakaus vaarannu;
 - ii) että tällaisten päätösten julkistaminen on oikeassa suhteessa toimenpiteisiin, jotka katsotaan luonteeltaan vähäisiksi.
- 4. Jos kyseessä on päätös julkaista seuraamus ilman henkilöllisyystietoja, asiaankuuluvien tietojen julkaisemista voidaan lykätä. Jos toimivaltainen viranomainen julkaisee päätöksen, jossa määrätään hallinnollinen seuraamus, johon haetaan muutosta asianomaisilta oikeusviranomaisilta, toimivaltaisten viranomaisten on lisäksi viipymättä julkaistava virallisella verkkosivustollaan tällaiset tiedot ja kaikki tällaisen muutoksenhaun lopputulokseen liittyvät myöhemmät tiedot. Lisäksi on julkaistava kaikki oikeuden päätökset, joilla kumotaan hallinnollisen seuraamuksen määräämistä koskeva päätös.
- 5. Toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että 1–4 kohdassa tarkoitetut julkaistut tiedot pysyvät niiden virallisella verkkosivustolla vähintään viiden vuoden ajan niiden julkaisemisen jälkeen. Julkaistavat henkilötiedot säilytetään toimivaltaisen viranomaisen virallisella verkkosivustolla ainoastaan tarpeellisen ajan kulloinkin sovellettavien tietosuojasääntöjen mukaisesti.
- 6. Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava ESMA:lle kaikki määrättyt hallinnolliset seuraamukset sekä niitä koskevat mahdolliset muutoksenhaut ja niiden lopputulos.
- 7. ESMA:n on ylläpidettävä keskustietokantaa sille ilmoitetuista hallinnollisista seuraamuksista. Kyseiseen tietokantaan on oltava pääsy ainoastaan ESMA:lla, EPV:llä, EIOP:alla ja toimivaltaisilla viranomaisilla, ja sitä on päivitettävä toimivaltaisten viranomaisten 6 kohdan mukaisesti toimittamien tietojen perusteella.

5 luku

Muutokset

23 artikla

Direktiivin 2009/65/EY muuttaminen

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

Yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön tai sisäisesti hoidetun yhteissijoitusyrityksen on toimittava asianomaisen yhteissijoitusyrityksen sijoittajien edun mukaisesti ja tarvittaessa toteutettava korjaavia toimia silloin, kun ne havaitsevat arvopaperistetun vastuun ottamisen jälkeen, että kyseinen arvopaperistaminen ei täytä [YLS-]asetuksessa säädettyjä vaatimuksia ja erityisesti että säilytettävän osuuden määrittäminen ja ilmoittaminen ei täyttänyt [YLS-]asetuksessa säädettyjä vaatimuksia.

24 artikla

Direktiivin 2009/138/EY muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2009/138/EY seuraavasti:

- 1) Korvataan 135 artiklan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

"2. Komissio hyväksyy 301 a artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa vahvistetaan olosuhteet, joissa voidaan määrätä oikeasuhteinen korotettu pääomavaatimus, kun asetuksen [arvopaperistamisasetus] 3 ja 4 artiklassa säädettyjä vaatimuksia on rikottu, sanotun kuitenkin rajoittamatta 101 artiklan 3 kohdan soveltamista.

3. Jotta voidaan varmistaa 2 kohdan osalta jatkuva yhdenmukaistaminen, EIOPA laatii, jollei 301 b artiklasta muuta johdu, luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään kyseisessä säännöksessä tarkoitettua oikeasuhteisen korotetun pääomavaatimuksen laskentaa koskevat menetelmät.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettua tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1094/2010 10–14 artiklan mukaisesti."

- 2) Kumotaan 308 b artiklan 11 kohta.

25 artikla

Asetuksen (EY) N:o 2009/1060 muuttaminen

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

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

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

- 4) Korvataan 3 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"l) 'arvopaperistamisvälineellä' rahoitusvälinettä tai muita kohde-etuuksia, jotka johtuvat asetuksen [tämä asetus] 2 artiklan 1 kohdassa tarkoitetusta arvopaperistamistransaktiosta tai -järjestelmästä;"

- 5) Kumotaan 8 b artikla.

- 6) Poistetaan 4 artiklan 3 kohdan b alakohdasta ja 5 artiklan 6 kohdan b alakohdasta viittaus 8 b artiklaan.

- 7) Poistetaan 39 artiklan 5 kohdan a alakohta.

26 artikla

Direktiivin 2011/61/EU muuttaminen

Korvataan direktiivin 2011/61/EU 17 artikla seuraavasti:

"Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on toimittava asianomaisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun mukaisesti ja tarvittaessa toteutettava korjaavia toimia silloin, kun ne havaitsevat arvopaperistetun vastuun ottamisen jälkeen, että kyseinen arvopaperistaminen ei täytä [YLS-]asetuksessa säädettyjä vaatimuksia ja erityisesti että säilytettävän osuuden määrittäminen ja ilmoittaminen ei täyttänyt [YLS-]asetuksessa säädettyjä vaatimuksia."

27 artikla

Asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttaminen

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

- 1) Lisätään 2 artiklaan 30 ja 31 kohta seuraavasti:

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

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

- 2) Lisätään 4 artiklaan 5 ja 6 kohta seuraavasti:

"5. Edellä olevaa 4 artiklan 1 kohtaa ei sovelleta sellaisten OTC-johdannaissopimusten osalta, joita katettujen joukkolainojen yhteisöt ovat tehneet katetun joukkolainan yhteydessä tai joita arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö on tehnyt asetuksessa [arvopaperistamisasetus] tarkoitetun arvopaperistamisen yhteydessä, edellyttäen, että:

- a) jos on kyse arvopaperistamista varten perustetuista erillisyhtiöistä, arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö laskee liikkeeseen yksinomaan arvopaperistamisia, jotka täyttävät asetuksen [arvopaperistamisasetus] 7–10 artiklan tai 11–13 artiklan ja 6 artiklan vaatimukset;
- b) OTC-johdannaissopimusta käytetään ainoastaan suojautumaan katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevalta korko- tai valuuttapoikkeamalta; ja
- c) katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevat järjestelyt lieventävät riittävästi vastapuoliluottoriskiä niiden OTC-johdannaissopimusten osalta, joita katettujen joukkolainojen yhteisö on tehnyt katetun joukkolainan yhteydessä tai joita arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö on tehnyt arvopaperistamisen yhteydessä.

6. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukainen soveltaminen ja koska on tarpeen ottaa huomioon sääntelyn katvealueiden hyväksikäytön ehkäiseminen, Euroopan valvontaviranomaiset laativat luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään kriteerit sille, mitkä katettuja joukkolainoja tai arvopaperistamisia koskevat järjestelyt 5 kohdassa tarkoitettulla tavalla lieventävät riittävästi vastapuoliluottoriskiä.

Euroopan valvontaviranomaiset toimittavat kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [*kuusi kuukautta arvopaperistamisasetuksen voimaantulon jälkeen*].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti."

3) Korvataan 11 artiklan 15 kohta seuraavasti:

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

a) riskienhallintamenettelyt, mukaan lukien vakuuksien taso ja tyyppi sekä erottelumenettelyt ja pääoman määrä, joita 3 kohdan noudattaminen edellyttää;

b) menettelyt, joita vastapuolten ja asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten on noudatettava 6–10 kohdassa tarkoitettuja vapautuksia soveltaessaan;

c) 5–10 kohdassa tarkoitetut sovellettavat perusteet, mukaan lukien erityisesti se, mitä olisi pidettävä käytännöllisenä tai oikeudellisenä esteenä vastapuolten väliselle nopealle omien varojen siirrolle tai velkojen takaisinmaksulle.

Niiden vakuuksien taso ja tyyppi, jotka koskevat OTC-johdannaissovimuksia, joita katettujen joukkolainojen yhteisöt ovat tehneet katetun joukkolainan yhteydessä tai joita arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö on tehnyt asetuksessa [tämä asetus] tarkoitetun arvopaperistamisen yhteydessä ja jotka täyttävät tämän asetuksen 4 artiklan 5 kohdassa säädetyt vaatimukset tai asetuksen [arvopaperistamisasetus] 7–10 artiklassa tai 11–13 artiklassa ja 6 artiklassa säädetyt vaatimukset, on määritettävä ottaen huomioon mahdolliset esteet, joita on kohdattu vakuuksien vaihdossa katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevien olemassa olevien vakuusjärjestelyjen osalta. Euroopan valvontaviranomaiset toimittavat kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [*kuusi kuukautta arvopaperistamisasetuksen voimaantulon jälkeen*].

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

6 luku

Siirtymäsäännökset, uudelleentarkastelu ja voimaantulo

28 artikla

Siirtymäsäännökset

1. Tätä asetusta sovelletaan niihin arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen [*tämän asetuksen voimaantulopäivä*] tai sen jälkeen, jollei 2–6 kohdasta muuta johdu.
2. Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt saavat käyttää [*tämän asetuksen voimaantulopäivä*] liikkeessä olevista arvopaperistamispositioistaan nimitystä 'YLS' tai 'yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu' tai nimitystä, jolla suoraan tai välillisesti viitataan kyseisiin termeihin, ainoastaan silloin, kun noudatetaan 6 artiklan vaatimuksia ja edellyttäen, että:
 - a) 10 artiklan 2 kohdassa ilmauksen "ennen arvopaperistamisesta johtuvien arvopapereiden liikkeeseenlaskua" katsotaan tarkoittavan "ennen arvopaperistamisesta johtuvien arvopapereiden ilmoittamista 14 artiklan 1 kohdan mukaisesti";
 - b) 10 artiklan 3 kohdassa ilmauksen "ennen arvopaperistamisen hinnoittelua" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 14 artiklan 1 kohdan mukaisesti";
 - c) 10 artiklan 4 kohdassa ilmauksen "ennen hinnoittelua" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 14 artiklan 1 kohdan mukaisesti". Ilmauksen "ennen hinnoittelua ainakin luonnoksena tai alustavassa muodossa" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 14 artiklan 1 kohdan mukaisesti", eikä viimeiseen virkkeeseen sisältyvää vaatimusta sovelleta. Viittaukset 5 artiklassa säädettyjen vaatimusten noudattamiseen on ymmärrettävä siten, että 5 artiklaa sovelletaan kyseiseen arvopaperistamiseen sen estämättä, mitä 28 artiklan 1 kohdassa säädetään.

3. Kun on kyse arvopaperistamisista, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2011 tai sen jälkeen mutta ennen tämän asetuksen voimaantuloa, ja kun on kyse arvopaperistamisista, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2011 ja joiden osalta on lisätty tai korvattu uusia arvopaperistettavia vastuuta 31 päivän joulukuuta 2014 jälkeen, asetuksessa (EU) N:o 575/2013, komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/35 ja komission delegoidussa asetuksessa N:o (EU) 231/2013 säädetyt asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia sovelletaan edelleen sellaisina kuin niitä sovellettiin [tämän asetuksen voimaantulopäivää edeltävä päivä].
4. Asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määriteltyjen luottolaitosten tai sijoituspalveluyritysten, direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 1 kohdassa määriteltyjen vakuutusyritysten, direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 4 kohdassa määriteltyjen jälleenvakuutusyritysten ja direktiivin 2011/61/EU 4 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määriteltyjen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajien on [tämän asetuksen voimaantulopäivä] liikkeessä olevien arvopaperistamispositioidensa osalta edelleen sovellettava asetuksen (EU) N:o 575/2013 405 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 1, 2 ja 3 lukua sekä 22 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 254 ja 255 artiklaa ja komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 51 artiklaa, sellaisina kuin niitä sovellettiin [tämän asetuksen voimaantulopäivä].
- Edellä 1 kohdassa tarkoitetun siirtymäkauden aikana komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 22 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 254 ja 255 artiklaa sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 51 artiklaa ei kumota.
5. Siihen asti kunnes aletaan soveltaa teknisiä sääntelystandardeja, jotka komissio hyväksyy tämän asetuksen 4 artiklan 6 kohdan nojalla, alullepanijoiden, järjestäjien tai alkuperäisen lainanantajan on tämän asetuksen 4 artiklassa säädettyjen velvoitteiden noudattamiseksi sovellettava arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen [tämän asetuksen voimaantulopäivä] tai sen jälkeen, komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 1, 2 ja 3 luvun sekä 22 artiklan säännöksiä.

6. Siihen asti kunnes aletaan soveltaa teknisiä sääntelystandardeja, jotka komissio hyväksyy tämän asetuksen 5 artiklan 3 kohdan nojalla, alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden on tämän asetuksen 5 artiklan 1 kohdan a ja e alakohdassa säädettyjen velvoitteiden noudattamiseksi asetettava komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/3 liitteissä I–VIII mainitut tiedot saataville 5 artiklan 2 kohdassa tarkoitetulla verkkosivustolla.

29 artikla

Kertomukset

1. EPV julkaisee tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa viimeistään [*kaksi vuotta tämän asetuksen voimaantulon jälkeen*] ja sen jälkeen kolmen vuoden välein kertomuksen 6–14 artiklassa säädettyjen YLS-vaatimusten täytäntöönpanosta.
2. Kertomukseen on sisällytettävä myös arviointi toimivaltaisten viranomaisten toteuttamista toimista, olennaisista riskeistä ja uusista haavoittuvuustekijöistä, joita on voinut tulla esiin, sekä markkinatoimijoiden toimista arvopaperistamista koskevien asiakirjojen standardoinnin jatkamiseksi.
3. ESMA julkaisee tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa viimeistään [*kolme vuotta tämän asetuksen voimaantulon jälkeen*] kertomuksen 3 artiklassa säädettyjen asianmukaista huolellisuutta koskevien vaatimusten, 4 artiklassa säädettyjen riskinsäilyttämisvaatimusten ja 5 artiklassa säädettyjen läpinäkyvyysvaatimusten toimivuudesta ja unionin arvopaperistamismarkkinoiden läpinäkyvyyden tasosta.

29 a artikla

Synteettiset arvopaperistamiset

1. EPV julkaisee tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa viimeistään [*kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulon jälkeen*] kertomuksen, jossa tarkastellaan sitä, voidaanko synteettiset arvopaperistamiset hyväksyä YLS-arvopaperistamiseksi, ja tarvittaessa esittää kyseisessä kertomuksessa YLS-kriteerit synteettisiä arvopaperistamisia varten.
2. Komissio, joka ottaa huomioon 1 kohdassa tarkoitetun kertomuksen, toimittaa viimeistään [*yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulon jälkeen*] Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen ja tarvittaessa lainsäädäntöehdotuksen synteettisten arvopaperistamisten hyväksyttävyydestä YLS-arvopaperistamisina.

30 artikla

Uudelleentarkastelu

Komissio esittää **viimeistään** [*kolme vuotta tämän asetuksen voimaantulon jälkeen*] Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen tämän asetuksen toimivuudesta ja tarvittaessa lainsäädäntöehdotuksen.

Kertomuksessa otetaan huomioon arvopaperistamisen alalla tapahtunut kansainvälinen kehitys ja erityisesti yksinkertaisia, läpinäkyviä ja vertailukelpoisia arvopaperistamisia koskevat aloitteet ja arvioidaan, voitaisiinko YLS-arvopaperistamisten alalla ottaa käyttöön vastaava järjestely kolmansien maiden alullepanijoita, järjestäjiä ja erillisyhtiöitä varten.

Kertomuksessa on erityisesti arvioitava kolmannen osapuolen suorittamaa tarkastusta koskevan, 14 artiklassa ja 14 a artiklassa säädetyn järjestelyn tarkoituksenmukaisuutta sekä edistääkö 14 a artiklassa säädetty kolmansien osapuolten toimilupajärjestelmä riittävästi kilpailua kolmansien osapuolten keskuudessa ilman, että siitä on aiheutunut oligopolistisia rakenteita, ja varmistaako se velkojen asianmukaisen kohdistuksen ja tarkastellaanko siinä, olisiko valvontakehykseen tehtävä muutoksia rahoitusvakauden varmistamiseksi.

31 artikla

Voimaantulo

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

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

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta
Puhemies

Neuvoston puolesta
Puheenjohtaja
