

Bruxelles, 30. studenoga 2015.
(OR. en)

14537/15

Međuinstitucijski predmet:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

NAPOMENA

Od:	Predsjedništvo/Glavno tajništvo Vijeća
Za:	Delegacije
Predmet:	Prijedlog UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA o utvrđivanju zajedničkih pravila o sekuritizaciji i uspostavi europskog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju i izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU i uredaba (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012 – <i>kompromis predsjedništva</i>

Za delegacije se u nastavku nalazi treći kompromis predsjedništva o gore navedenom prijedlogu.

U odnosu na drugi kompromisni prijedlog (ST 14493/15) novi tekst označen je **podcrtanim** **podebljanim** slovima, a izbrisani tekst oznakom [...].

UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

o utvrđivanju zajedničkih pravila o sekuritizaciji i uspostavi europskog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju i izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU i uredaba (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKI PARLAMENT I VIJEĆE EUROPSKE UNIJE,
uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno njegov članak 114.,
uzimajući u obzir prijedlog Europske komisije,
nakon prosljeđivanja nacrtu zakonodavnog akta nacionalnim parlamentima,
uzimajući u obzir mišljenje Europskoga gospodarskog i socijalnog odbora¹,
u skladu s redovnim zakonodavnim postupkom,
budući da:

- (1) Sekuritizacijom su obuhvaćene transakcije kojima se zajmodavcu ili vjerovniku – obično kreditnoj instituciji ili trgovačkom društvu – omogućuje refinanciranje skupa kredita, izloženosti ili potraživanja, kao što su krediti za nekretnine, leasing automobila, potrošački krediti, kreditne kartice, ili potraživanja od kupaca njihovim pretvaranjem u vrijednosne papire kojima se trguje. Zajmodavac objedinjuje i „preoblikuje” portfelj svojih kredita i raspodjeljuje ih u različite kategorije rizika za različite ulagače, čime ulagačima omogućuje pristup ulaganjima u kredite i druge izloženosti kojima inače ne bi imali izravan pristup. Povrat od ulaganja ulagači ostvaruju iz novčanih tokova odnosnih kredita.

¹ SL C , , str. .

- (2) U planu ulaganja za Europu koji je predstavljen 26. studenoga 2014. Komisija je najavila svoju namjeru ponovnog pokretanja kvalitetnih tržišta sekuritizacija bez ponavljanja pogrešaka iz razdoblja prije financijske krize 2008. Razvoj jednostavnog, transparentnog i standardiziranog sekuritizacijskog tržišta sastavni je dio unije tržišta kapitala i doprinosi prioritetnom cilju Komisije, a to je poticati otvaranje radnih mjesta i povratak održivom rastu.
- (3) Europska unija ne namjerava oslabiti zakonodavni okvir proveden nakon financijske krize u cilju rješavanja rizika svojstvenih iznimno složenim, netransparentnim i rizičnim sekuritizacijama. Nužno je osigurati da se donesu pravila kojima će se jednostavni, transparentni i standardizirani proizvodi bolje diferencirati od složenih, netransparentnih i rizičnih instrumenata te primijeniti bonitetni okvir osjetljiviji na rizik.
- (4) Sekuritizacija je važan element za dobro funkcioniranje financijskih tržišta. Dobro strukturirana sekuritizacija važan je kanal za diversifikaciju izvora financiranja i učinkovitiju raspodjelu rizika unutar financijskog sustava Unije. Omogućuje širu distribuciju rizika financijskog sektora i može pomoći osloboditi bilance inicijatora kako bi se omogućilo daljnje kreditiranje gospodarstva. Sve u svemu, može poboljšati učinkovitost u financijskom sustavu i osigurati dodatne prilike za ulaganja. Sekuritizacija može biti most između kreditnih institucija i tržišta kapitala, što će neizravno donijeti korist poduzećima i građanima (na primjer jeftiniji krediti i financiranje poduzeća, krediti za nekretnine i kreditne kartice).
- (5) Kako bi se uspostavio bonitetni okvir osjetljiviji na rizik za jednostavne, transparentne i standardizirane („STS”) sekuritizacije, Unija bi trebala jasno definirati što je STS sekuritizacija jer bi se u protivnom regulatorni tretman osjetljiviji na rizik za kreditne institucije i društva za osiguranje na drukčiji način primjenjivao na vrste sekuritizacija koje se razlikuju u državama članicama. To bi dovelo do nejednakih uvjeta i regulatorne arbitraže.

- (6) Primjereno je u skladu s postojećim definicijama u sektorskom zakonodavstvu Unije utvrditi definicije svih ključnih pojmova iz područja sekuritizacije. Posebno je potrebna jasna i obuhvatna definicija sekuritizacije kako bi se obuhvatile sve transakcije ili sheme u kojima je kreditni rizik povezan s izloženošću ili skupom izloženosti tranširan. Izloženost iz koje proizlazi izravna obveza plaćanja za transakciju ili shemu koja se upotrebljava za financiranje ili upravljanje materijalnom imovinom ne treba se smatrati izloženošću prema sekuritizaciji, čak i ako iz transakcije ili sheme proizlaze obveze plaćanja različitog statusa u redosljedu naplate.
- (6a) Sponzor bi trebao biti u mogućnosti delegirati zadatke serviseru, ali bi i dalje trebao biti odgovora za upravljanje rizikom. Sponzor ne bi smio prenijeti zahtjev za zadržavanje rizika svom serviseru. Serviser bi trebao biti regulirani upravitelj imovinom npr. upravitelj UCITS-ima, UIAF ili subjekt obuhvaćen MIFID-om.
- (7) Na međunarodnoj i europskoj razini uložen je veliki trud u definiranje STS sekuritizacije, a u delegiranim uredbama Komisije (EU) 2015/61² i (EU) 2015/35³ već su utvrđeni kriteriji za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju za posebne svrhe, s kojom se povezuje bonitetni tretman osjetljiviji na rizik.
- (8) Na temelju postojećih kriterija, kriterija BCBS-a i IOSCO-a donesenih 23. srpnja 2015. za utvrđivanje jednostavnih, transparentnih i usporedivih sekuritizacija, a posebno na temelju mišljenja EBA-e o prihvatljivim sekuritizacijama objavljenog 7. srpnja 2015., od ključne je važnosti utvrditi opću definiciju STS sekuritizacije primjenjivu na različite sektore.

² Delegirana uredba Komisije od 10. listopada 2014. o dopuni Uredbe (EU) 575/2013 u pogledu zahtjeva za likvidnosnu pokrivenost kreditnih institucija (*SL L 11, 17.1.2015., str. 1.*).

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 od 10. listopada 2014. o dopuni Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) (*SL L 12, 17.1.2015., str. 1.*).

- (9) Primjena STS kriterija u cijelom EU-u ne bi smjela dovesti do neujednačenih pristupa. Takvim bi se pristupima stvorile moguće prepreke prekograničnim ulagačima jer bi oni morali detaljno proučiti okvire država članica, čime bi se narušilo povjerenje ulagača u STS kriterije.
- (10) Od ključne je važnosti da nadležna tijela usko surađuju kako bi se osiguralo zajedničko i dosljedno shvaćanje STS zahtjeva u cijeloj Uniji i riješili potencijalni problemi tumačenja. U svjetlu tog cilja tri europska nadzorna tijela (ESA-e) trebala bi u okviru Zajedničkog odbora europskih nadzornih tijela koordinirati svoj rad i rad nadležnih tijela kako bi se osigurala međusektorska dosljednost te procijeniti praktična pitanja koja bi se mogla pojaviti u vezi sa STS sekuritizacijama. Pritom bi trebalo zatražiti i mišljenja sudionika na tržištu te ih uzeti u obzir u mjeri u kojoj je to moguće. Rezultat tih rasprava trebalo bi objaviti na internetskim stranicama ESA-a kako bi se inicijatorima, sponzorima, sekuritizacijskim subjektima posebne namjene (SSPN-ovi) i ulagačima pomoglo pri procjeni STS sekuritizacija prije izdavanja ili ulaganja u takve pozicije. Takav bi koordinacijski mehanizam bio osobito važan u razdoblju prije provedbe ove Uredbe.
- (11) Ne samo da će se ulaganjima u sekuritizacije ili izloženosti sekuritizacijama ulagači izložiti kreditnim rizicima odnosnih kredita ili izloženosti, već bi proces strukturiranja sekuritizacija mogao dovesti i do drugih rizika kao što su rizik agencije, rizik modela, pravni i operativni rizik, rizik druge ugovorne strane, rizik servisiranja, likvidnosni rizik i koncentracijski rizik. Stoga je nužno da institucionalni ulagači podliježu proporcionalnim zahtjevima u vezi s dubinskom analizom, kojima se osigurava da pravilno procjenjuju rizike povezane sa svim vrstama sekuritizacije, u korist krajnjih ulagača.

Stoga se dubinskom analizom može povećati povjerenje u tržište i među pojedinim inicijatorima, sponzorima i ulagačima. Potrebno je i da ulagači provedu primjerenu dubinsku analizu u pogledu STS sekuritizacija. Oni mogu prikupiti informacije koje objavljuju stranke sekuritizacije, osobito STS obavijest i povezane informacije objavljene u tom kontekstu, kojima bi se ulagačima pružile sve relevantne informacije o načinu ispunjavanja STS kriterija. Institucionalni ulagači trebali bi se moći na odgovarajući način osloniti na STS obavijest i informacije koje objavljuju inicijator, sponzor i SSPN-ovi u pogledu toga ispunjava li sekuritizacija STS zahtjeve. Ipak, ne bi se smjeli isključivo i automatski oslanjati na takvu obavijest i informacije.

- (12) Važno je uskladiti interese inicijatora, sponzora i izvornih zajmodavaca, koji izloženosti pretvaraju u vrijednosne papire kojima se trguje, i ulagača. Kako bi to postigli, inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac trebali bi zadržati znatan udio u odnosnim izloženostima sekuritizacije. Zato je važno da inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac zadrže znatnu neto ekonomsku izloženost predmetnom odnosnom riziku. Općenito, sekuritizacijske transakcije ne bi smjele biti strukturirane na način kojim se izbjegava primjena zahtjeva za zadržavanje. Taj bi se zahtjev trebao primjenjivati u svim situacijama u kojima je primjenjiv ekonomski sadržaj sekuritizacije, bez obzira na pravni oblik ili instrumente koji se upotrebljavaju. Nema potrebe za višestrukom primjenom zahtjeva za zadržavanje. Kod svake sekuritizacije dovoljno je da zahtjevu podliježe samo inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac. Isto tako, ako sekuritizacijske transakcije sadrže druge sekuritizacijske pozicije kao odnosne izloženosti, zahtjev za zadržavanje trebao bi se primjenjivati samo na sekuritizaciju koja je predmet ulaganja. U STS obavijesti ulagači se obavješćuju da inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac zadržava znatnu neto ekonomsku izloženost odnosnim rizicima. Potrebne su određene iznimke kada za sekuritizirane izloženosti u cijelosti, bezuvjetno i neopozivo jamče određena javna tijela. U slučaju potpore iz javnih sredstava u obliku jamstava ili iz drugih izvora, ni jednom odredbom ove Uredbe ne dovode se u pitanje pravila o državnim potporama.

- (13) Sposobnost ulagača i potencijalnih ulagača za provedbu dubinske analize i donošenje utemeljene procjene kreditne sposobnosti određenog sekuritizacijskog instrumenta ovisi o njihovom pristupu informacijama o tim instrumentima. Na temelju postojeće pravne stečevine važno je uspostaviti sveobuhvatni sustav u okviru kojeg će ulagači i potencijalni ulagači imati pristup svim relevantnim informacijama. Tijekom cijelog razdoblja trajanja transakcija trebalo bi ulagačima olakšati kontinuiran, jednostavan i slobodan pristup pouzdanim informacijama o sekuritizacijama, a obveze izvješćivanja inicijatora, sponzora i SSPN-ova trebalo bi smanjiti, ako je moguće.
- (13a) [...] Sekuritizacijski instrumenti nisu pogodni za male ulagače u smislu Direktive 2014/65/EU.
- (14) Inicijatori, sponzori i SSPN-ovi trebali bi u izvješću ulagačima staviti na raspolaganje sve materijalno značajne podatke o kreditnoj kvaliteti i kvaliteti odnosnih izloženosti, uključujući podatke kojima se ulagačima omogućuje da jasno utvrde neurednosti u plaćanju i neispunjavanje obveza odnosnih dužnika, restrukturiranje duga, otpust duga, odgodu plaćanja, otkup, razmake između plaćanja, gubitke, storniranja, povrate i druge instrumente za ispravljanje kvalitete imovine u skupu odnosnih izloženosti. U izvješću ulagačima trebali bi se navesti i podaci o novčanim tokovima koji nastaju na temelju odnosnih izloženosti i obveza povezanih s izdavanjem sekuritizacije, uključujući zasebno objavljivanje dobiti i isplata sekuritizacijske pozicije (planirana glavnica, planirane kamate, prijevremeno otplaćena glavnica, dospjele kamate i naknade te svi podaci povezani s bilo kojim događajem kojim se pokreću promjene u prvenstvu plaćanja ili zamjena bilo koje druge ugovorne strane), kao i podaci o iznosu i obliku kreditnog poboljšanja dostupnog svakoj tranši.

- (14a) Inicijatori, sponzori i izvorni zajmodavci trebali bi na izloženosti koje se sekuritiziraju primijeniti iste pouzdane i dobro definirane kriterije za odobravanje kredita koje primjenjuju na izloženosti koje nisu sekuritizirane. Međutim, u mjeri u kojoj potraživanja od kupaca nisu inicirana u obliku zajma, u odnosu na potraživanja od kupaca nije potrebno ispuniti kriterije odobravanja kredita.
- (14b) Iako su jednostavne, transparentne i standardizirane sekuritizacije do sada bile uspješne, ispunjavanje STS zahtjeva ne znači da sekuritizacijska pozicija nije povezana s rizicima niti se time upućuje na ikakve pokazatelje kreditne kvalitete odnosno sekuritizacije. Naprotiv, to bi se trebalo shvatiti kao naznaka da će razborit i pažljiv ulagač moći analizirati rizike povezane sa sekuritizacijom.
- (14c) Trebale bi postojati dvije vrste STS zahtjeva: jedna za dugoročne, a druga za kratkoročne sekuritizacije (ABCP), koje bi u velikoj mjeri trebale podlijegati sličnim zahtjevima, uz posebnu prilagodbu kako bi se uzele u obzir strukturne značajke tih dvaju tržišnih segmenata. Funkcioniranje tih tržišta različito je kod programa ABCP koji se oslanjaju na niz ABCP transakcija, koje se sastoje od kratkoročnih izloženosti koje je potrebno zamijeniti nakon dospijeca. Osim toga, STS kriteriji trebaju odražavati i posebnu ulogu sponzora u pružanju likvidnosne potpore programu ABCP, posebno za potpuno osigurane programe ABCP.
- (15) Ovim prijedlogom omogućuje se da samo sekuritizacije „stvarne prodaje” nose oznaku STS. U sekuritizaciji stvarne prodaje vlasništvo odnosnih izloženosti prenosi se ili dodjeljuje izdavatelju, a to je sekuritizacijski subjekt posebne namjene (SSPN). Prijenos ili ustupanje odnosnih izloženosti SSPN-u ne bi trebali podlijegati [...] odredbama o povratu sredstava u slučaju nesolventnosti prodavatelja, **ne dovodeći u pitanje odredbe nacionalnog prava o nesolventnosti u skladu s kojima prodaja odnosnih izloženosti zaključena u određenom roku prije objave nesolventnosti prodavatelja može pod strogim uvjetima biti poništena.**

[...]

- (15a) Pravnim mišljenjem kvalificiranog pravnog savjetnika može se potvrditi stvarna prodaja ili ustupanje ili prijenos s istim pravnim učinkom odnosnih izloženosti i provedivost takve stvarne prodaje ili ustupanja ili prijenosa s istim pravnim učinkom u skladu s primjenjivim pravom.
- (16) U sekuritizacijama koje nisu „stvarna prodaja” odnosno izloženosti ne prenose se na takav subjekt izdavatelja, već se kreditni rizik povezan s odnosnim izloženostima prenosi na temelju ugovora o izvedenicama ili jamstava. Time se uvodi dodatni kreditni rizik druge ugovorne strane i potencijalna složenost povezana posebno sa sadržajem ugovora o izvedenicama. Do sada ni jedna analiza na međunarodnoj razini ili razini Unije nije bila dovoljna za utvrđivanje STS kriterija za te vrste sekuritizacijskih instrumenata. Nužna je buduća procjena o tome jesu li stoga određene sintetske sekuritizacije, koje su bile uspješne tijekom financijske krize te su jednostavne, transparentne i standardizirane, prihvatljive za oznaku STS. Na temelju navedenog Komisija će procijeniti bi li sekuritizacije koje nisu „stvarna prodaja” trebale biti obuhvaćene oznakom STS u budućem prijedlogu. Komisija bi trebala podnijeti izvješće, i prema potrebi zakonodavni prijedlog, Europskom parlamentu i Vijeću o prihvatljivosti sintetskih sekuritizacija kao STS sekuritizacija, do jedne godine nakon stupanja na snagu ove Uredbe.
- (17) Odnosne izloženosti koje je prodavatelj prenio na SSPN trebale bi ispunjavati prethodno utvrđene i jasno definirane kriterije prihvatljivosti kojima se ne dopušta aktivno upravljanje portfeljima tih izloženosti na diskrecijskoj osnovi. Zamjena izloženosti kojima se krše izjave i jamstva u načelu se ne bi trebala smatrati aktivnim upravljanjem portfeljima.

- (17a) Odnosne izloženosti ne bi trebale uključivati izloženosti sa statusom neispunjavanja obveza. Na neprihodujuće izloženosti koje su naknadno restrukturirane trebalo bi primijeniti razborit pristup. Ipak ne bi trebalo isključiti njihovo uvrštavanje u skup odnosnih izloženosti ako takve izloženosti nisu uključivale nove zaostatke s plaćanjem od datuma restrukturiranja koje se moralo provesti najmanje godinu dana prije datuma prijenosa ili dodjele odnosnih izloženosti SSPN-u. U tom bi se slučaju odgovarajućim objavljivanjem trebala osigurati potpuna transparentost.
- (18) Kako bi se osiguralo da ulagači provode primjerenu dubinsku analizu i olakšala procjena odnosnih rizika, važno je da sekuritizacijske transakcije budu osigurane skupovima izloženosti koje su slične prema vrsti imovine, kao što su skupovi stambenih kredita, skupovi kredita trgovačkim društvima, najmovi i kreditne linije odobreni društvima iste kategorije radi financiranja kapitalnih rashoda ili poslovnih djelatnosti, skupovi kredita i najmovi za kupnju automobila odobreni dužnicima ili najmoprimcima [...] i skupovi kreditnih linija odobreni pojedincima za osobne potrebe ili potrebe obitelji ili potrošnje kućanstva. Skupom odnosnih izloženosti trebala bi biti obuhvaćena samo jedna vrsta imovine. **Odnosne izloženosti ne uključuju prenosive vrijednosne papire, kako je definirano člankom 4. stavkom 1. točkom 44. Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća. Kako bi se riješila situacija u nekim državama članicama u kojima je uobičajeno da kreditne institucije upotrebljavaju obveznice umjesto ugovora o zajmu za kreditiranje nefinancijskih trgovačkih društava, takve bi obveznice trebalo biti moguće uključiti pod uvjetom da nisu uvrštene na mjestu trgovanja.**

- (19) Nužno je izbjeći ponavljanje modela koji se temelje na načelu „iniciraj i distribuiraj”. U tim situacijama zajmodavci odobravaju kredite primjenjujući loše i slabe politike odobravanja plasmana jer unaprijed znaju da se povezani rizici naposljetku prodaju trećim osobama. Stoga bi se izloženosti koje se sekuritiziraju trebale inicirati u uobičajenom poslovanju inicijatora ili izvornog zajmodavca u skladu sa standardima odobravanja plasmana koji ne bi trebali biti manje strogi od onih koje inicijator ili izvorni zajmodavac primjenjuje na iniciranje sličnih izloženosti koje nisu sekuritizirane. Bitne promjene standarda odobravanja plasmana u potpunosti bi se trebale objaviti potencijalnim ulagačima ili u slučaju potpuno osiguranih programa ABCP sponzorima i drugim strankama koje su izravno izložene transakciji ABCP. Inicijator ili izvorni zajmodavci trebali bi imati dovoljno iskustva u iniciranju izloženosti sličnih onima koje su sekuritizirane. U slučaju sekuritizacija u kojima su odnosne izloženosti stambeni krediti, skup kredita ne bi trebao uključivati kredite koji su stavljeni na tržište i zajamčeni pod pretpostavkom da su podnositelj zahtjeva za kredit ili, ovisno o slučaju, posrednici upozoreni da zajmodavac možda nije provjerio dostavljene informacije. Kada je to primjenjivo, procjena kreditne sposobnosti dužnika trebala bi ispunjavati i zahtjeve iz Direktive 2014/17/EU ili 2008/48/EZ Europskog parlamenta i Vijeća ili jednakovrijedne zahtjeve u trećim zemljama.
- (19a) Ako se otplata sekuritizacijskih pozicija u velikoj mjeri oslanja na prodaju imovine kojom se osiguravaju odnosne izloženosti, time nastaje osjetljivost vidljiva iz loših rezultata dijelova tržišta CMBS-a tijekom financijske krize. Stoga se CMBS ne bi trebao smatrati STS sekuritizacijom.

- (20) Ako inicijatori, sponzori i SSPN-ovi žele da njihove sekuritizacije nose oznaku STS, trebali bi obavijestiti ulagače, nadležna tijela i ESMA-u da sekuritizacija ispunjuje STS zahtjeve. U obavijesti bi se trebalo nalaziti objašnjenje o tome kako se poštuju svi STS kriteriji. Tada bi ih ESMA trebala objaviti na popisu transakcija koji je za potrebe pružanja informacija dostupan na njezinu web-mjestu. Uključivanjem izdavanja sekuritizacije u ESMA-in popis objavljenih STS sekuritizacija ne podrazumijeva se da su ESMA ili druga nadležna tijela potvrdili da sekuritizacija ispunjava STS kriterije. Usklađenost s STS kriterijima u isključivoj je nadležnosti inicijatora, sponzora i SSPN-ova. Time će se osigurati da inicijatori, sponzori i SSPN-ovi preuzmu odgovornost za svoju tvrdnju da je riječ o STS sekuritizaciji, kao i transparentnost na tržištu.
- (21) Ako sekuritizacija više ne ispunjava STS zahtjeve, inicijator, sponzor i SSPN trebali bi odmah obavijestiti ESMA-u i nadležno tijelo. Nadalje, ako je nadležno tijelo izreklo administrativne sankcije u pogledu sekuritizacije koja je objavljena kao STS sekuritizacija, to nadležno tijelo trebalo bi odmah obavijestiti ESMA-u kako bi njezino navođenje na listi STS obavijesti omogućilo ulagačima informiranost o tim sankcijama i pouzdanosti STS obavijesti. Stoga je u interesu inicijatora, sponzora i SSPN-ova da pažljivo sastave obavijesti zbog utjecaja na ugled.
- (22) Ulagači bi trebali provesti vlastitu dubinsku analizu o ulaganjima primjerenu povezanom riziku, ali bi se trebali moći osloniti na STS obavijesti i informacije koje o usklađenosti s STS kriterijima navode inicijator, sponzor i SSPN. Ipak, ne bi se smjeli isključivo i automatski oslanjati na takvu obavijest i informacije.

- (23) Uključenost trećih osoba koje pridonose provjeri usklađenosti sekuritizacije s STS zahtjevima može koristiti ulagačima, inicijatorima, sponzorima i SSPN-ovima i mogla bi doprinijeti većem povjerenju u tržište STS sekuritizacija. Inicijatori, sponzori i SSPN-ovi također bi mogli upotrebljavati usluge treće strane koja je u skladu s ovom Uredbom ovlaštena za procjenu usklađenosti sekuritizacija sa STS kriterijima. Te treće strane trebale bi od nadležnih tijela dobiti ovlaštenje. U obavijesti ESMA-i i naknadnoj objavi na web-mjestu ESMA-e trebalo bi naznačiti je li usklađenost s STS-om potvrdila ovlaštena treća strana. Međutim, od ključne je važnosti da ulagači provedu vlastitu procjenu, preuzmu odgovornost za svoje odluke o ulaganju i ne oslanjaju se automatski na treće osobe.
- (24) Države članice trebale bi imenovati nadležna tijela i dodijeliti im potrebne ovlasti u području nadzora, istrage i sankcioniranja. Administrativne sankcije trebalo bi u načelu objaviti. Budući da ulagači, inicijatori, sponzori, izvorni zajmodavci i SSPN-ovi mogu imati poslovni nastan u različitim državama članicama i mogu ih nadzirati različita nadležna sektorska tijela, potrebno je osigurati usku suradnju među odgovarajućim nadležnim tijelima i s europskim nadzornim tijelima, s pomoću uzajamne razmjene informacija i pomoći u aktivnostima nadzora.
- (25) Nadležna tijela trebala bi blisko koordinirati svoj nadzor i osigurati dosljedne odluke, osobito u slučaju povreda ove Uredbe. Kada se takva povreda odnosi na netočnu ili obmanjujuću obavijest, nadležno tijelo **subjekta koji je određen kao prva osoba za kontakt trebalo bi koordinirati mjere koje će se poduzeti s ostalim dotičnim nadležnim tijelima, također obavještava europska nadzorna tijela. Nadležna tijela čine sve u granicama svoje ovlasti kako bi donijela zajedničku odluku o mjerama koje treba poduzeti. U iznimnim slučajevima, ako se ne može doći do takve zajedničke odluke, ESMA pokušava posredovati među nadležnim tijelima u roku od jednog mjeseca. Samo u slučaju da takvo posredovanje ne dovodi do dogovora između dotičnih nadležnih tijela** [...] ESMA, i prema potrebi, Zajednički odbor europskih nadzornih tijela trebali bi moći izvršiti svoje ovlasti za obvezujuće posredovanje.

- (26) Ovom Uredbom promiče se usklađivanje niza ključnih elemenata na sekuritizacijskom tržištu ne dovodeći u pitanje daljnje dopunsko tržišno usklađivanje postupaka i prakse na sekuritizacijskim tržištima. Iz tog je razloga ključno da sudionici na tržištu i njihova strukovna udruženja nastave raditi na daljnjoj standardizaciji tržišne prakse, a osobito na standardizaciji dokumentacije povezane sa sekuritizacijama. Komisija će pažljivo pratiti i izvješćivati o naporima koje sudionici na tržištu ulažu u standardizaciju.
- (27) Direktiva o subjektima za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS), Direktiva Solventnost II, Uredba o agencijama za kreditni rejting (CRA), Direktiva o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova (UAIF) i Uredba o infrastrukturi europskog tržišta (EMIR) na odgovarajući se način izmjenjuju kako bi se osigurala dosljednost pravnog okvira EU-a s ovom Uredbom u pogledu odredaba povezanih sa sekuritizacijom, čiji je glavni cilj uspostava i funkcioniranje unutarnjeg tržišta, osobito osiguravanjem ravnopravnih uvjeta na unutarnjem tržištu za sve institucionalne ulagače.
- (28) U pogledu izmjena Uredbe (EU) br. 648/2012, ugovori o OTC izvedenicama koje su sklopili sekuritizacijski subjekti posebne namjene ne bi trebali podlijevati obvezi poravnanja pod uvjetom da su ispunjeni određeni uvjeti. To je zato jer su druge ugovorne strane ugovora o OTC izvedenicama sklopljenih sa sekuritizacijskim instrumentima posebne namjene osigurani vjerovnici na temelju sekuritizacijskih aranžmana te je obično osigurana odgovarajuća zaštita od kreditnog rizika druge ugovorne strane. U pogledu izvedenica kod kojih se poravnanje ne provodi centralno, kod potrebnih razina kolaterala treba uzeti u obzir i specifičnu strukturu sekuritizacijskih aranžmana i zaštite koje su u njima već sadržane.
- (29) Pokrivene obveznice i sekuritizacije u određenoj su mjeri međusobno zamjenjive. Stoga, kako bi se spriječila mogućnost poremećaja ili arbitraže između upotrebe sekuritizacija i pokrivenih obveznica zbog različitog tretmana ugovora o OTC izvedenicama koje su sklopili subjekti pokrivenih obveznica ili SSPN-ovi, trebalo bi izmijeniti i Uredbu (EU) br. 648/2012 kako bi se subjekti pokrivenih obveznica izuzeli od obveze poravnanja te kako bi se osiguralo da subjekti pokrivenih obveznica podliježu istim bilateralnim odstupanjima.

- (30) Kako bi se precizirao zahtjev za zadržavanje rizika, potrebno je Komisiji delegirati ovlasti za donošenje akata u skladu s člankom 290. Ugovora o funkcioniranju Europske unije u pogledu donošenja regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju načini zadržavanja rizika, mjerenje razine zadržavanja, određene zabrane povezane sa zadržanim rizikom, zadržavanje na konsolidiranoj osnovi i izuzeće za određene transakcije. S obzirom na stručno znanje EBA-e pri definiranju delegiranih akata, Komisija bi trebala to stručno znanje upotrijebiti u pripremanju delegiranih akata. EBA bi se trebala blisko savjetovati s ostala dva europska nadzorna tijela.
- (31) Kako bi se ulagačima omogućio kontinuiran, jednostavan i slobodan pristup pouzdanim informacijama o sekuritizacijama, Komisiji je potrebno delegirati iste ovlasti za donošenje akata u pogledu regulatornih tehničkih standarda za usporedive informacije o odnosnim izloženostima i redovna izvješća ulagačima te zahtjeve s kojima treba biti usklađeno web-mjesto na kojem se informacije stavljaju na raspolaganje imateljima sekuritizacijskih pozicija. S obzirom na stručno znanje ESMA-e pri definiranju delegiranih akata, Komisija bi trebala to stručno znanje upotrijebiti u pripremanju delegiranih akata. ESMA bi se trebala blisko savjetovati s ostala dva europska nadzorna tijela.
- (31a) Kako bi se precizirali uvjeti obveze suradnje i razmjene informacija nadležnih tijela, Komisiji je potrebno delegirati iste ovlasti za donošenje akata u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju informacije koje se razmjenjuju te sadržaj i opseg obveza izvješćivanja. S obzirom na stručno znanje ESMA-e pri definiranju delegiranih akata, Komisija bi trebala to stručno znanje upotrijebiti u pripremanju delegiranih akata. ESMA bi se trebala blisko savjetovati s ostala dva europska nadzorna tijela.

- (32) Kako bi se ulagačima, inicijatorima, sponzorima i SSPN-ovima olakšao postupak, Komisiji bi trebalo **dodijeliti** [...] ovlast donošenja akata u skladu s člankom 291. Ugovora o funkcioniranju Europske unije u vezi s donošenjem provedbenih tehničkih standarda za obrazac STS obavijesti kojim će se ulagačima i nadležnim tijelima pružiti dovoljno informacija za njihovu procjenu usklađenosti s STS zahtjevima. S obzirom na stručno znanje ESMA-e pri **izradi** [...] provedbenih akata, Komisija bi trebala to stručno znanje upotrijebiti u pripremanju provedbenih akata. ESMA bi se trebala blisko savjetovati s ostala dva europska nadzorna tijela.
- (33) *briše se*
- (34) Komisija bi prilikom pripreme i sastavljanja delegiranih akata trebala osigurati istovremeno, pravodobno i odgovarajuće prosljeđivanje relevantnih dokumenata Europskom parlamentu i Vijeću.
- (35) Budući da države članice ne mogu dostatno ostvariti ciljeve ove Uredbe jer sekuritizacijska tržišta djeluju na globalnoj razini te da je potrebno osigurati ravnopravne uvjete na unutarnjem tržištu za sve institucionalne ulagače i subjekte uključene u sekuritizaciju, ali se zbog njihova opsega i učinaka to može bolje ostvariti na razini Unije, Unija može donijeti mjere u skladu s načelom supsidijarnosti kako je navedeno u članku 5. Ugovora o Europskoj uniji. U skladu s načelom proporcionalnosti utvrđenim u tom članku, ova Uredba ne prelazi ono što je potrebno za ostvarivanje tih ciljeva.

- (36) Ova bi se Uredba trebala primjenjivati na sekuritizacije čiji su vrijednosni papiri izdani na dan njezina stupanja na snagu ili nakon tog datuma.
- (37) Za sekuritizacijske pozicije koje su neotplaćene na dan stupanja na snagu ove Uredbe, inicijatori, sponzori i SSPN-ovi mogu upotrijebiti oznaku „STS” pod uvjetom da je sekuritizacija u skladu s primjenjivim STS zahtjevima. Stoga bi inicijatori, sponzori i SSPN-ovi trebali biti u mogućnosti ESMA-i podnijeti STS obavijest u skladu s člankom 14. stavkom 1. ove Uredbe.
- (38) Postojeći zahtjevi u vezi s dubinskom analizom trebali bi se i dalje primjenjivati na sekuritizacije izdane 1. siječnja 2011. ili nakon toga, ali prije stupanja na snagu ove Uredbe i na sekuritizacije izdane prije 1. siječnja 2011., ako su nove odnosne izloženosti dodane ili zamijenjene nakon 31. prosinca 2014. Odgovarajući članci Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 625/2014 kojima se preciziraju zahtjevi za zadržavanje rizika za kreditne institucije i investicijska društva kako su definirani u članku 4. stavku 1. točkama 1. i 2. Uredbe (EU) br. 2013/575 trebali bi ostati primjenjivi do trenutka primjene regulatornih tehničkih standarda o zadržavanju rizika u skladu s ovom Uredbom. Iz razloga pravne sigurnosti kreditne institucije ili investicijska društva, društva za osiguranje, društva za reosiguranje i upravitelji alternativnih investicijskih fondova trebali bi, za sekuritizacijske pozicije koje su neotplaćene na dan stupanja na snagu ove Uredbe, i dalje podlijevati članku 405. Uredbe (EU) br. 575/2013 i poglavljima 1., 2. i 3. te članku 22. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 625/2014, člancima 254. i 255. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 2015/35 odnosno članku 51. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 231/2013. Kako bi se osiguralo da se inicijatori, sponzori i SSPN-ovi pridržavaju svojih obveza u pogledu transparentnosti, do trenutka primjene regulatornih tehničkih standarda koje Komisija donosi u skladu s ovom Uredbom, oni stavljaju na raspolaganje informacije navedene u prilogima I. do VIII. Delegirane uredbe 2015/3/EU na internetskoj stranici iz članka 5. stavka 4. ove Uredbe.

DONIJELI SU OVU UREDBU:

Poglavlje 1.

Opće odredbe

Članak 1.

Predmet i područje primjene

1. Ovom se Uredbom utvrđuje opći okvir za sekuritizaciju. Definira se sekuritizacija i utvrđuju zahtjevi za dubinsku analizu, zadržavanje rizika i transparentnost za stranke uključene u sekuritizacije kao što su institucionalni ulagači, inicijatori, sponzori, izvorni zajmodavci i sekuritizacijski subjekti posebne namjene. Utvrđuje se i okvir za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu ili „STS” sekuritizaciju.
2. Ova se Uredba primjenjuje na institucionalne ulagače koji postaju izloženi sekuritizaciji te na inicijatore, sponzore, izvorne zajmodavce i sekuritizacijske subjekte posebne namjene.

Članak 2.

Definicije

Za potrebe ove Uredbe primjenjuju se sljedeće definicije:

- (1) „sekuritizacija” znači transakcija ili shema u kojoj se kreditni rizik povezan s izloženošću ili skupom izloženosti tranšira te ima obje sljedeće karakteristike:
 - (a) plaćanja u transakciji ili shemi ovise o kvaliteti izloženosti ili skupa izloženosti;
 - (b) podređenost tranši određuje razdiobu gubitaka tijekom trajanja transakcije ili sheme.
- (2) „sekuritizacijski subjekt posebne namjene” ili „SSPN” znači trgovačko društvo, zaklada ili neki drugi subjekt, osim inicijatora ili sponzora, osnovan isključivo radi provođenja jedne sekuritizacije ili više njih, čije su djelatnosti ograničene samo na djelatnosti koje su prikladne za postizanje tog cilja, čija je struktura namijenjena izdvajanju obveza SSPN-a od obveza inicijatora te u kojem imatelji prava na udjele imaju pravo založiti ili razmijeniti te udjele bez ograničenja;

- (3) „inicijator” znači sljedeće:
- (a) subjekt koji je sam ili preko povezanih subjekata izravno ili neizravno sudjelovao u izvornom ugovoru na temelju kojeg su nastale obveze ili potencijalne obveze dužnika ili potencijalnog dužnika, zbog kojih nastaju izloženosti koje se sekuritiziraju ili
 - (b) subjekt koji kupuje izloženosti treće strane za svoj račun, a zatim ih prodaje ili ustupa SSPN-u ili prenosi rizik tih izloženosti upotrebom kreditnih izvedenica ili jamstava;
- (4) „resekuritizacija” znači sekuritizacija u kojoj se rizik povezan s odnosnim skupom izloženosti tranšira, a barem jedna od odnosnih izloženosti je sekuritizacijska pozicija;
- (5) „sponzor” znači kreditna institucija ili investicijsko društvo kako su definirani u članku 4. stavku 1. točkama 1. i 2. Uredbe (EU) br. 575/2013, osim inicijatora, koji uspostavlja i upravlja programom komercijalnih zapisa osiguranih imovinom ili nekom drugom sekuritizacijskom shemom koja otkupljuje izloženosti od subjekata trećih strana. Za potrebe ove definicije smatra se da sponzor upravlja sekuritizacijskom transakcijom ili shemom ako ta shema ili transakcija uključuje svakodnevno aktivno upravljanje portfeljem koje se delegira subjektu koji je ovlašten za vršenje takve aktivnosti u skladu s direktivama 2014/65/EU, 2011/61/EU ili 2009/65/EZ;
- (6) „tranša” znači ugovorno utvrđen segment kreditnog rizika povezanog s izloženosti ili skupom izloženosti, pri čemu pozicija u segmentu uključuje rizik gubitka po kreditu koji je veći ili manji od pozicije istog iznosa u drugom segmentu, pri čemu se ne uzima u obzir kreditna zaštita koju treće strane izravno pružaju imateljima pozicija u tom segmentu ili u drugim segmentima;

- (7) „program komercijalnih zapisa osiguranih imovinom” ili „program ABCP” znači program sekuritizacije u kojem se izdaju vrijednosni papiri uglavnom u obliku komercijalnih zapisa osiguranih imovinom s izvornim rokom dospjeća od najviše godinu dana;
- (8) „transakcija komercijalnim zapisima osiguranima imovinom” ili ☐ „transakcija A” znači sekuritizacija u okviru programa ABCP;
- (9) „tradicionalna sekuritizacija” znači sekuritizacija kojom se obuhvaća prijenos ekonomskih udjela u izloženosti koje se sekuritiziraju prijenosom vlasništva nad sekuritiziranim izloženostima s inicijatora na SSPN ili podsudjelovanjem SSPN-a. Izdani vrijednosni papiri ne predstavljaju obvezu plaćanja inicijatora;
- (10) „sintetska sekuritizacija” znači sekuritizacija osim tradicionalne sekuritizacije u kojoj se prijenos rizika postiže upotrebom kreditnih izvedenica ili jamstava, a izloženosti koje se sekuritiziraju ostaju izloženosti inicijatora;
- (11) „ulagač” znači osoba koja drži sekuritizacijsku poziciju;
- (12) „institucionalni ulagači” znači ulagač koji je:
- (a) društvo za osiguranje kako je definirano u članku 13. točki 1. Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II);
 - (b) društvo za reosiguranje kako je definirano člankom 13. točkom 4. Direktive 2009/138/EZ;

- (c) institucija za strukovno mirovinsko osiguranje obuhvaćena područjem primjene Direktive 2003/41/EZ Europskog parlamenta i Vijeća⁴ u skladu s njezinim člankom 2., osim ako je država članica odlučila ne primjenjivati navedenu Direktivu u cijelosti ili djelomično na tu instituciju u skladu s člankom 5. te Direktive ili zastupnik institucije za strukovno mirovinsko osiguranje kako je definirano člankom 19. stavkom 1. Direktive 2003/41/EZ;
 - (d) upravitelj alternativnih investicijskih fondova (UAIF) kako je definiran člankom 4. stavkom 1. točkom (b) Direktive 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća⁵ koji upravlja i/ili trguje AIF-ovima u Uniji;
 - (e) društvo za upravljanje UCITS-ima kako je definirano u članku 2. stavku 1. točki (b) Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća⁶;
 - (f) UCITS s internim upravljanjem, koji je društvo za investicije ovlašteno u skladu s Direktivom 2009/65/EZ, koje nije odabralo društvo za upravljanje koje ima odobrenje za upravljanje njime u skladu s navedenom Direktivom; ili
 - (g) kreditna institucija ili investicijsko društvo kako je definirano člankom 4. stavkom 1. točkama 1. i 2. Uredbe (EU) br. 575/2013;
- (13) „serviser” znači subjekt kako je definiran člankom 142. stavkom 1. točkom 8. Uredbe (EU) br. 575/2013;
- (14) „likvidnosna linija” znači sekuritizacijska pozicija koja proizlazi iz obveze preuzete ugovorom da će se osigurati sredstva za pravovremeno plaćanje ulagačima;

⁴ Direktiva 2003/41/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 3. lipnja 2003. o djelatnostima i nadzoru institucija za strukovno mirovinsko osiguranje (SL L 235, 23.9.2003., str. 10.).

⁵ Direktiva 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2011. o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova i o izmjeni direktiva 2003/41/EZ i 2009/65/EZ te uredbi (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 1095/2010 (SL L 174, 1.7.2011., str. 1.).

⁶ Direktiva 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 13. srpnja 2009. o usklađivanju zakona i drugih propisa u odnosu na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS) (SL L 302, 17.11.2009., str. 32.).

- (15) „obnovljiva izloženost” znači izloženost kod koje je dopušteno da stanje iskorištenih iznosa izloženosti dužnika varira ovisno o njihovim odlukama o pozajmljivanju i otplati, i to do ugovorenog limita;
- (16) „obnovljiva sekuritizacija” znači sekuritizacija u kojoj se sama struktura sekuritizacije obnavlja tako što se izloženosti dodaju skupu izloženosti ili uklanjaju iz njega bez obzira na to obnavljaju li se izloženosti ili ne;
- (17) „odredba o prijevremenoj isplati” znači ugovorna odredba u sekuritizaciji obnovljivih izloženosti ili u obnovljivoj sekuritizaciji kojom se uvjetuje da se, kad nastupe definirani događaji, sekuritizacijske pozicije ulagača otkupe prije izvornog dospijeca;
- (18) „tranša prvoga gubitka” znači najniža podređena tranša u sekuritizaciji koja je prva tranša koja snosi gubitke po sekuritiziranim izloženostima i stoga pruža zaštitu tranšama drugoga gubitka i, prema potrebi, tranšama višeg položaja;
- (19) „sekuritizacijska pozicija” znači izloženost sekuritizaciji;
- (20) „izvorni zajmodavac” znači subjekt koji je zaključio izvorni ugovor na temelju kojeg su nastale obveze ili potencijalne obveze dužnika ili potencijalnog dužnika zbog kojih nastaju izloženosti koje su predmet sekuritizacije;
- (21) „potpuno osiguran program ABCP” znači program ABCP koji osigurava sponzor pružajući likvidnosnu liniju kojom se pokrivaju svi likvidnosni i kreditni rizici i svi značajni razrjeđivački rizici sekuritiziranih izloženosti kao i svi drugi troškovi transakcije i cijelog programa;
- (22) „potpuno osigurana transakcija ABCP” znači transakcija ABCP u okviru potpuno osiguranog programa ABCP.

Izloženost koja ispunjava kriterije iz članka 147. stavka 8. točaka od (a) do (c) Uredbe (EU) br. 2013/575 [...] ne smatra se izloženošću prema sekuritizaciji.

Poglavlje 2.

Odredbe koje se primjenjuju na sve sekuritizacije

Članak 3.

Zahtjevi u vezi s dubinskom analizom za institucionalne ulagače

1. Prije izlaganja sekuritizaciji institucionalni ulagač provjerava sljedeće:
 - (a) ako inicijator ili izvorni zajmodavac koji ima poslovni nastan u Uniji nije kreditna institucija ili investicijsko društvo kako je definirano u članku 4. stavku 1. točkama 1. i 2. Uredbe (EU) br. 575/2013, inicijator ili izvorni zajmodavac odobrava sve svoje kredite na temelju pouzdanih i dobro definiranih kriterija i jasno ustanovljenih postupaka za odobravanje, izmjenjivanje, obnavljanje i financiranje tih kredita i ima učinkovite sustave za primjenu tih kriterija i postupaka u skladu s člankom 5.a **stavkom 1.** ove Uredbe;
 - (aa) ako inicijator ili izvorni zajmodavac ima poslovni nastan u trećoj zemlji, inicijator ili izvorni zajmodavac odobrava sve svoje kredite na temelju pouzdanih i dobro definiranih kriterija i jasno ustanovljenih postupaka za odobravanje, izmjenjivanje, obnavljanje i financiranje tih kredita i ima učinkovite sustave za primjenu tih kriterija i postupaka u skladu s kriterijima i postupcima iz članka 5.a **stavka 1.**;
 - (b) ako ima poslovni nastan u Uniji, inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac kontinuirano zadržava znatan neto ekonomski udjel u skladu s člankom 4. i osigurava da se zadržavanje rizika objavi institucionalnom ulagaču u skladu s člankom 5.;

- (ba) ako ima poslovni nastan u trećoj zemlji, inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac kontinuirano zadržava znatan neto ekonomski udjel koji u svakom slučaju nije manji od 5 %, što je određeno u skladu s metodologijom iz članka 4. i objavljuje zadržavanje rizika institucionalnim ulagačima;
- (c) inicijator, sponzor i SSPN **stavili su, ako je primjenjivo** [...] na raspolaganje informacije koje se zahtijevaju na temelju članka 5. u skladu s učestalošću i načinima navedenima u tom članku.

- 1.a Odstupajući od stavka 1., u pogledu potpuno osiguranih transakcija ABCP, zahtjev iz točke (a) stavka 1. primjenjuje **se** na sponzora [...] koji utvrđuje da inicijator ili izvorni zajmodavac koji nije kreditna institucija ili investicijsko društvo odobrava sve svoje kredite na temelju pouzdanih i dobro definiranih kriterija i jasno ustanovljenih postupaka za odobravanje, izmjenjivanje, obnavljanje i financiranje tih kredita i ima učinkovite sustave za primjenu tih kriterija i postupaka.
- 2. Prije izlaganja sekuritizaciji institucionalni ulagači provode i procjenu na temelju dubinske analize što im omogućuje procjenu povezanih rizika i da na osnovi tih rizika razmotre barem sljedeće aspekte:
 - (a) rizične karakteristike pojedinih sekuritizacijskih pozicija i njihovih odnosnih izloženosti;
 - (b) sve strukturne značajke sekuritizacije koje mogu bitno utjecati na kvalitetu sekuritizacijske pozicije, poput prvenstva plaćanja definiranog ugovorom i pokretača povezanih s prvenstvom plaćanja, kreditnih poboljšanja, likvidnosnih poboljšanja, pokretača tržišne vrijednosti i posebnih definicija statusa neispunjavanja obveza u vezi s određenom transakcijom;
- (ba) odstupajući od točaka **a (a) i** (b), u pogledu potpuno osiguranih **programa** [...] ABCP, institucijski ulagači u relevantne komercijalne zapise razmatraju obilježja programa ABCP i likvidnosne podrške sponzora.

- (c) u pogledu sekuritizacija označenih kao STS sekuritizacije u skladu s člankom 6., ispunjava li sekuritizacija zahtjeve utvrđene u odjeljcima 1. i 3. poglavlja 3. ili u odjeljcima 2. i 3. poglavlja 3. Institucionalni ulagači smiju se u odgovarajućoj mjeri osloniti na STS obavijest u skladu s člankom 14. stavkom 1. i na informacije o usklađenosti sa STS zahtjevima koje su objavili inicijator, sponzor i SSPN, a da se isključivo ili automatski ne oslanjaju na tu obavijest ili informaciju.

3. Institucionalni ulagači izloženi sekuritizaciji poduzimaju barem sljedeće:

- (a) utvrđuju primjerene pisane postupke, uzimajući u obzir profil rizika sekuritizacijske pozicije, koji su primjereni i proporcionalni, prema potrebi, njihovoj knjizi trgovanja i knjizi pozicija kojima se ne trguje radi kontinuiranog praćenja usklađenosti sa stavcima 1. i 2. i kvalitete sekuritizacijske pozicije i odnosnih izloženosti. Prema potrebi u odnosu na određene sekuritizacijske transakcije i vrste odnosnih izloženosti ti pisani postupci prema potrebi uključuju praćenje vrste izloženosti, postotak kredita dospjelih više od 30, 60 i 90 dana, postotak nastanka statusa neispunjavanja obveza, stope plaćenog predujma, kredite za koje je pokrenut ovršni postupak, stope naplata, otkup, izmjene kredita, razmake između plaćanja, vrstu i zauzeće kolaterala, distribuciju učestalosti kreditnih ocjena ili ostalih mjera kreditne sposobnosti povezanih s odnosnim izloženostima, sektorsku i geografsku diversifikaciju te distribuciju učestalosti omjera vrijednosti kredita i založene nekretnine sa širinama raspona koje omogućuju odgovarajuću analizu osjetljivosti. Ako su odnosne izloženosti i same sekuritizacije, institucionalni ulagači prate i odnosne izloženosti tih sekuritizacija;
- (b) u vezi s izloženosti sekuritizaciji osim **izloženosti** potpuno osiguranoj transakciji ABCP, redovito provode ispitivanja otpornosti na stres novčanih tokova i vrijednosti kolaterala na kojima počivaju odnosne izloženosti ili, prema potrebi, ispitivanja otpornosti na stres predviđenih gubitaka koji su primjereni u odnosu na vrstu, opseg i složenost rizika sekuritizacijske pozicije;

(ba) u pogledu potpuno osiguranih transakcija ABCP redovito provode ispitivanja otpornosti na stres kreditne sposobnosti pružatelja likvidnosne linije, radije nego sekuritiziranih izloženosti;

- (c) osiguravaju interno izvješćivanje upravljačkom tijelu kako bi bilo poznato sa znatnim rizikom koji proizlazi iz svake od njegovih sekuritizacijskih pozicija te kako bi se na odgovarajući način upravljalo rizicima koji proizlaze iz tih ulaganja;
- (d) mogu na zahtjev nadležnih tijela za svaku svoju sekuritizacijsku poziciju dokazati da su u cijelosti i detaljno upoznati s pozicijom i njezinim odnosnim izloženostima te da su proveli pisane politike i postupke radi upravljanja povezanim rizikom i dokumentiranja provjera i dubinske analize u skladu sa stavcima 1. i 2. te svake druge relevantne informacije;
- (e) u pogledu **izloženosti** potpuno osiguranim transakcijama ABCP, da mogu na zahtjev nadležnih tijela za svaku svoju sekuritizacijsku poziciju ABCP dokazati da su u cijelosti i detaljno upoznati s kreditnom kvalitetom sponzora te dostavljenim uvjetima likvidnosne linije.

4. Ako je institucionalni ulagač drugom institucionalnom ulagaču dao ovlast za donošenje odluka o upravljanju ulaganjima koje bi ga mogle izložiti sekuritizaciji, institucionalni ulagač može mu naložiti da ispuni svoje obveze iz ovoga članka u odnosu na svaku izloženost sekuritizaciji koja proizlazi iz tih odluka. Države članice osiguravaju da ako institucionalni ulagač kojemu je naloženo u okviru ovog stavka da ispuni obveze drugog institucionalnog ulagača to propusti učiniti, svaka sankcija koja se može izreći u okviru članaka 17. i 18. ove Uredbe može se izreći institucionalnom ulagaču koji vrši upravljanje, a ne institucionalnom ulagaču koji je izložen sekuritizaciji.

Članak 4.

Zadržavanje rizika

1. Inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac sekuritizacije kontinuirano zadržava znatan neto ekonomski udjel u sekuritizaciji od najmanje 5 % koji se mjeri pri iniciranju i utvrđuje se na temelju zamišljene vrijednosti izvanbilančnih stavki. Ako se inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac nisu dogovorili o tome tko će zadržati znatan neto ekonomski udjel, znatan neto ekonomski udjel zadržava inicijator. Ni za jednu sekuritizaciju se zahtjevi za zadržavanje ne smiju primjenjivati više puta. Znatan neto ekonomski udjel ne dijeli se među različitim vrstama zadržavatelja i ne podliježe smanjenju kreditnog rizika ni zaštiti.

Za potrebe ovog članka subjekt se ne smatra inicijatorom ako je uspostavljen ili posluje s isključivom svrhom sekuritizacije izloženosti.

2. Samo sljedeće situacije ispunjavaju uvjete zadržavanja znatna neto ekonomskog udjela u visini od najmanje 5 % u smislu stavka 1.:
 - (a) zadržavanje najmanje 5 % nominalne vrijednosti svih tranši prodanih ili prenesenih ulagačima;
 - (b) u slučaju obnovljivih sekuritizacija ili sekuritizacija obnovljivih izloženosti, zadržavanje udjela inicijatora u iznosu od najmanje 5 % nominalne vrijednosti svake od sekuritiziranih izloženosti;
 - (c) zadržavanje nasumce odabranih izloženosti u iznosu od najmanje 5 % nominalne vrijednosti sekuritiziranih izloženosti ako bi takve nesekuritizirane izloženosti inače bile sekuritizirane u sekuritizaciji, pod uvjetom da broj potencijalno sekuritiziranih izloženosti iznosi najmanje 100 pri iniciranju;

- (d) zadržavanje tranše prvoga gubitka i, ako takvo zadržavanje ne doseže 5 % nominalne vrijednosti sekuritiziranih izloženosti, prema potrebi ostalih tranši istog ili još većeg profila rizičnosti od onih prenesenih ili prodanih ulagačima koje ne dospijevaju prije onih prenesenih ili prodanih ulagačima, tako da ukupan iznos koji se zadržava iznosi najmanje 5 % nominalne vrijednosti sekuritiziranih izloženosti; ili
- (e) zadržavanje izloženosti prvog gubitka u iznosu od najmanje 5 % svake sekuritizirane izloženosti u sekuritizaciji.

3. Ako mješoviti financijski holding s poslovnim nastanom u Uniji u smislu Direktive 2002/87/EZ, matična institucija ili financijski holding s poslovnim nastanom u Uniji ili jedno od njihovih društava kćeri, u smislu Uredbe (EU) br. 575/2013, kao inicijator ili sponzor, sekuritizira izloženosti jedne ili više kreditnih institucija, investicijskih društava ili drugih financijskih institucija koje su uključene u opseg nadzora na konsolidiranoj osnovi, zahtjevi iz stavka 1. mogu se ispuniti na temelju konsolidiranog stanja matične institucije, financijskog holdinga ili mješovitog financijskog holdinga s poslovnim nastanom u Uniji.

Prvi podstavak primjenjuje se jedino ako se kreditne institucije, investicijska društva ili financijske institucije koje su kreirale sekuritizirane izloženosti pridržavaju zahtjeva iz članka 79. Direktive 2013/36/EU Europskog parlamenta i Vijeća i inicijatoru ili sponzoru i matičnoj kreditnoj instituciji u EU-u, financijskom holdingu ili mješovitom financijskom holdingu s poslovnim nastanom u Uniji pravovremeno dostave informacije potrebne za ispunjavanje zahtjeva iz članka 5. ove Uredbe.

4. Stavak 1. ne primjenjuje se ako je riječ o sekuritiziranim izloženostima prema sljedećim subjektima ili ako za njih u cijelosti, bezuvjetno i neopozivo jamče sljedeći subjekti:
- (a) središnje države ili središnje banke;
 - (b) regionalne vlade, lokalna nadležna tijela i subjekti javnog sektora u smislu članka 4. stavka 1. točke 8. Uredbe (EU) br. 575/2013 u državama članicama;

- (c) institucije kojima se dodjeljuje ponder rizika od 50 % ili manji u skladu s dijelom trećim glavom II. poglavljem 2. Uredbe (EU) br. 575/2013.
 - (d) multilateralne razvojne banke navedene u članku 117. Uredbe (EU) br. 575/2013.
5. Stavak 1. ne primjenjuje se na transakcije koje se temelje na jasnom, transparentnom i dostupnom indeksu, gdje su odnosni referentni subjekti istovjetni onima koji čine indeks subjekata kojima se općenito trguje ili ih čine ostali vrijednosni papiri kojima se trguje osim sekuritizacijskih pozicija.
6. Europsko nadzorno tijelo za bankarstvo (EBA) u uskoj suradnji s Europskim nadzornim tijelom za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) i Europskim nadzornim tijelom za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje (EIOPA) izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kako bi se detaljnije utvrdio zahtjev za zadržavanje rizika, osobito u pogledu sljedećeg:
- (a) načina zadržavanja rizika u skladu s člankom 2., uključujući ispunjavanje sintetskim ili potencijalnim oblikom zadržavanja;
 - (b) mjerenja razine zadržavanja iz stavka 1.;
 - (c) zabrane zaštite ili prodaje zadržanog udjela;
 - (d) uvjeta za zadržavanje na konsolidiranoj osnovi u skladu sa stavkom 3.
 - (e) uvjeta za izuzimanje transakcija koje se temelje na jasnom, transparentnom i dostupnom indeksu iz stavka 5.

EBA Komisiji dostavlja navedeni nacrt regulatornih tehničkih standarda do [*šest mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe*].

Delegira se ovlast Komisiji za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1093/2010.

Zahtjevi za transparentnost za inicijatore, sponzore i SSPN-ove

1. Inicijator, sponzor i SSPN sekuritizacije u skladu sa stavkom 2. ovog članka imateljima sekuritizacijske pozicije, nadležnim tijelima iz članka 15. i **na zahtjev** potencijalnim ulagačima stavljaju na raspolaganje barem sljedeće informacije:
 - (a) informacije o odnosnim izloženostima na tromjesečnoj osnovi, ili, u slučaju ABCP-a, informacije o odnosnim potraživanjima ili kreditnim potraživanjima na mjesečnoj osnovi;
 - (b) svu povezanu dokumentaciju koja je nužna za razumijevanje transakcije, uključujući, ali ne ograničavajući se na, kada je to primjenjivo, sljedeće dokumente:
 - i. završnu ponudu ili prospekt, zajedno s dokumentima o završnoj transakciji, osim pravnih mišljenja;
 - ii. za tradicionalnu sekuritizaciju, ugovor o prodaji, ustupanju, obnovi ili prijenosu imovine i sve bitne fiducijarne izjave;
 - iii. sporazume o izvedenicama i jamstvima i sve relevantne dokumente o aranžmanima za kolateraliziranost ako izloženosti koje se sekuritiziraju ostaju izloženosti inicijatora;
 - iv. ugovore o servisiranju, dopunskom servisiranju, administriranju i upravljanju gotovinom;

- v. ugovore o punomoći, jamstvu, zastupanju, ugovor o bankovnom računu, ugovor o osiguranju ulaganja, uključene uvjete poslovanja, okvirne sporazume i temeljne ugovore, ili jednakovrijednu pravnu dokumentaciju;
- vi. sve bitne ugovore sklopljene među vjerovnicima, dokumentaciju povezanu s izvedenicama, ugovore o podređenim kreditima, ugovore o kreditima za pokretanje poslovanja i ugovore o likvidnosnim linijama;
- vii. *briše se*

U tim dokumentima nalazit će se detaljan opis prvenstva plaćanja sekuritizacije;

- (c) ako prospekt nije sastavljen u skladu s Direktivom 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća⁷, sažetak transakcije ili pregled osnovnih obilježja sekuritizacije, uključujući prema potrebi sljedeće:
 - i. pojedinosti o strukturi transakcije, uključujući strukturne dijagrame koji sadržavaju pregled transakcije, novčanih tokova i vlasničke strukture;
 - ii. pojedinosti o značajkama izloženosti, novčanim tokovima, kreditnom poboljšanju i obilježjima likvidnosne podrške;
 - iii. pojedinosti o pravima glasa imatelja sekuritizacijske pozicije i njihovom odnosu prema drugim osiguranim vjerovnicima;

⁷ Direktiva 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 4. studenoga 2003. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja u trgovanje te o izmjeni Direktive 2001/34/EZ (SL L 345, 31.12.2003., str. 64.).

- iv. popis svih pokretača i događaja navedenih u dokumentaciji dostavljenoj u skladu s točkom (b) koji bi mogli znatno utjecati na kvalitetu sekuritizacijske pozicije;
 - v. *briše se*
- (d) u slučaju STS sekuritizacija, STS obavijest iz članka 14. stavka 1.;
- (e) tromjesečna izvješća ulagačima ili, u slučaju ABCP-a, mjesečna izvješća ulagačima koja obuhvaćaju sljedeće:
- i. sve materijalno značajne podatke o kreditnoj kvaliteti i kvaliteti odnosnih izloženosti;
 - ii. u slučaju sekuritizacije koja nije transakcija ABCP, podatke o novčanim tokovima koji nastaju na temelju odnosnih izloženosti i obveza povezanih sa sekuritizacijom, i, u slučaju svake sekuritizacije, informacije o bilo kojem događaju kojim se pokreću promjene u prvenstvu plaćanja ili zamjena bilo koje druge ugovorne strane;
 - iii. informacije o zadržanom riziku u skladu s člankom 4.;
- (f) svaku povlaštenu informaciju koja se odnosi na sekuritizaciju koju je inicijator, sponzor ili SSPN dužan objaviti u skladu s člankom 17. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća⁸ o trgovanju na temelju povlaštenih informacija i manipuliranju tržištem;

⁸ Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (SL L 173, 12.6.2014., str. 1.).

- (g) ako se ne primjenjuje točka (f), svaki značajan događaj kao što je:
- i. bitno kršenje obveza utvrđenih u dokumentima dostavljenima u skladu s točkom (b), uključujući sve naknadne pravne lijekove, izuzeća ili suglasnosti povezane s tim kršenjem;
 - ii. promjena strukturnih odlika koje mogu znatno utjecati na kvalitetu sekuritizacije;
 - iii. promjena rizičnih karakteristika sekuritizacije ili odnosnih izloženosti koja može imati bitan učinak na kvalitetu sekuritizacije;
 - iv. u slučaju STS sekuritizacija, ako sekuritizacija više ne ispunjava STS kriterije ili ako su nadležna tijela poduzela korektivne ili upravne mjere;
 - v. sve znatne izmjene dokumentacije o transakciji.

U slučaju ABCP-a informacije opisane u točki (a), točki (c) podtočki ii. i točki (e) podtočki i. stavljaju se na raspolaganje u zbirnom obliku imateljima sekuritizacijske pozicije i, na zahtjev, potencijalnim ulagačima. Podaci o razini kredita stavljaju se na raspolaganje sponzoru i, na zahtjev, nadležnim tijelima.

Informacije opisane u točkama (b), (c) i (d) stavljaju se na raspolaganje **prije određivanja cijene** [...].

Informacije navedene u točkama (a) i (e) stavljaju se na raspolaganje u istom trenutku svakog tromjesečja, najkasnije mjesec dana nakon datuma dospijeca plaćanja kamate ili u slučaju transakcija ABCP najkasnije mjesec dana nakon završetka razdoblja koje je obuhvaćeno izvješćem.

Ne dovodeći u pitanje Uredbu (EU) br. 596/2014, informacije opisane u točkama (f) i (g) stavljaju se na raspolaganje bez odgađanja.

Pri usklađivanju s ovim stavkom inicijator, sponzor i SSPN sekuritizacije usklađuju se s nacionalnim pravom i pravom Unije kojim su uređene zaštita povjerljivosti informacija i obrada osobnih podataka kako bi se izbjegla moguća kršenja takvog zakonodavstva, kao i svaka obveza o povjerljivosti koja se odnosi na informacije o klijentu, izvornom zajmodavcu ili dužniku, osim ako su takve povjerljive informacije anonimizirane ili agregirane. Konkretno, u pogledu informacija iz točke (b) inicijator, sponzor i SSPN mogu dostaviti **sažetak** [...] dotične dokumentacije. Nadležna tijela iz članka 15. mogu zahtijevati da im se pruži takva vrsta povjerljivih informacija kako bi ispunila svoje obveze u skladu s ovom Uredbom.

2. Inicijator, sponzor i SSPN sekuritizacije među sobom određuju subjekt koji ispunjava zahtjeve u pogledu informacija u skladu sa stavkom 1. Inicijator, sponzor i SSPN imatelju sekuritizacijske pozicije, nadležnim tijelima i, na zahtjev, potencijalnim ulagačima pravodobno i jasno osiguravaju dostupnost informacija bez naknade. Subjekt određen za ispunjavanje zahtjeva iz stavka 1. informacije stavlja na raspolaganje na internetskim stranicama koje mogu biti zaštićene zaporkom te;
 - (a) razvija sustav kontrole kvalitete podataka koji dobro funkcionira;
 - (b) usklađuje odgovarajuće standarde upravljanja te osigurava održavanje i funkcioniranje odgovarajuće organizacijske strukture kako bi se osigurali kontinuitet i uredno funkcioniranje;
 - (c) uvodi odgovarajuće sustave, kontrole i postupke kako bi se osiguralo da internetske stranice pouzdano i sigurno ispunjavaju svoju namjenu te kako bi se utvrdili uzroci operativnih rizika;
 - (d) razvija sustave kojima se osigurava zaštita i integritet zaprimljenih informacija i brzo evidentiranje informacija;

- (e) osigurava da su informacije dostupne najmanje 5 godina nakon datuma dospijeca sekuritizacije.

Subjekt određen za ispunjavanje zahtjeva iz stavka 1. kao i internetske stranice na kojima se informacije stavljaju na raspolaganje, navodi se u dokumentaciji za završnu ponudu ili u prospektu sekuritizacije.

3. ESMA, u bliskoj suradnji s EBA-om i EIOPA-om, izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kako bi se utvrdilo sljedeće:

- (a) informacije koje dostavljaju inicijator, sponzor i SSPN kako bi ispunili svoje obveze iz stavka 1. točaka (a) i (e) i njihov format, s pomoću standardiziranih obrazaca uzimajući u obzir korisnost informacija za imatelja sekuritizacijske pozicije te je li sekuritizacijska pozicija kratkoročna, a u slučaju transakcije ABCP, je li ju sponzor potpuno osigurao;
- (b) zahtjevi koje trebaju ispunjavati internetske stranice iz stavka 2., na kojima se informacije stavljaju na raspolaganje imateljima sekuritizacijskih pozicija i nadležnim tijelima, osobito u pogledu sljedećeg:
 - upravljačke strukture internetskih stranica i načina pristupa informacijama,
 - internih postupaka u cilju osiguravanja dobrog funkcioniranja, operativne stabilnosti i integriteta internetskih stranica i pohranjenih informacija,
 - uspostavljenih postupaka kojima se osigurava kvaliteta i točnost informacija.

ESMA podnosi navedeni nacrt regulatornih tehničkih standarda Komisiji do [*godina dana nakon stupanja na snagu ove Uredbe*].

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz ovog stavka u skladu s postupkom propisanim člancima 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 5.a

Kriteriji za odobravanje kredita

- 1.** Inicijatori, sponzori i izvorni zajmodavci na izloženosti koje se sekuritiziraju primjenjuju iste pouzdane i dobro definirane kriterije za odobravanje kredita koje primjenjuju na izloženosti koje nisu sekuritizirane. U tom smislu primjenjuju se isti jasno ustanovljeni postupci za odobravanje i, ako je relevantno, za izmjenu, obnavljanje i refinanciranje kredita. Inicijatori, sponzori i izvorni zajmodavci imaju učinkovite sustave za primjenu tih kriterija i postupaka kako bi se osiguralo da se odobravanje kredita temelji na podrobnoj procjeni kreditne sposobnosti dužnika kojom se uzimaju u obzir čimbenici relevantni za provjeru izgleda dužnika da ispuni svoje obveze u skladu s ugovorom o kreditu.

- 2.** Ako inicijator kupi za sebe izloženosti treće strane i onda ih sekuritizira, takav inicijator **provjerava** [...] da subjekt, koji je bio izravno ili neizravno uključen u izvorni ugovor iz kojeg su nastale obveze ili moguće obveze za sekuritizaciju, ispunjava zahtjeve u skladu s prvim stavkom.

Poglavlje 3.

Jednostavna, transparentna i standardizirana sekuritizacija

Članak 6.

Upotreba oznake „jednostavna, transparentna i standardizirana sekuritizacija”

Inicijatori, sponzori i SSPN-ovi mogu za svoju sekuritizaciju upotrebljavati oznaku „STS” ili „jednostavna, transparentna i standardizirana” ili oznaku koja se izravno ili neizravno odnosi na te uvjete samo:

- (a) ako sekuritizacija ispunjava sve zahtjeve odjeljka 1. ili odjeljka 2. ovog poglavlja te ako su obavijestili ESMA-u u skladu s člankom 14. stavkom 1.; **i**
- (b) ako **je** relevantna sekuritizacija [...] unesena na popis iz članka 14. stavka 4.

Ako su zadovoljene točke (a) i (b), sekuritizacija se smatra STS sekuritizacijom.

Inicijatori, sponzori i SSPN-ovi koji sudjeluju u sekuritizaciji koja se smatra STS sekuritizacijom imaju poslovni nastan u Uniji.

ODJELJAK 1.

ZAHTJEVI ZA STS SEKURITIZACIJU KOJA NIJE ABCP

Članak 7.

Jednostavna, transparentna i standardizirana sekuritizacija

Sekuritizacije, osim transakcija ABCP, koje ispunjavaju zahtjeve iz članka 8., 9. i 10. smatraju se STS sekuritizacijama. [...]

Članak 8.

Zahtjevi povezani s jednostavnošću

1. SSPN stječe pravo na odnosne izloženosti putem stvarne prodaje ili ustupanja ili prijenosa s istim pravnim učinkom na način koji je provediv prema prodavatelju ili svakoj trećoj strani. [...] **Ne** [...] podliježe strogim odredbama o povratu sredstava u slučaju nesolventnosti prodavatelja, **čime se likvidatoru ili prodavatelju omogućuje poništavanje prodaje odnosnih izloženosti isključivo na osnovi toga da je zaključena u određenom razdoblju prije objave nesolventnosti prodavatelja ili odredaba prema kojima SSPN može spriječiti to poništenje samo ako može dokazati da u trenutku prodaje nije bio svjestan nesolventnosti prodavatelja. Odredbe o povratu sredstava u nacionalnim zakonima o nesolventnosti kojima se likvidatoru ili sudu omogućuje poništavanje prodaje odnosnih izloženosti u slučaju lažnih prijenosa, nepoštene pristranosti prema vjerovnicima ili prijenosa čija je namjena neprimjereno favoriziranje određenih vjerovnika u odnosu na druge vjerovnike ne smatra se strogim odredbama o povratu sredstava.**

Ako prodavatelj nije izvorni zajmodavac, stvarna prodaja ili ustupanje ili prijenos prodavatelju s istim pravnim učinkom odnosnih izloženosti, bez obzira na to jesu li takva stvarna prodaja ili ustupanje ili prijenos s istim pravnim učinkom izravni ili se odvijaju kroz jedan ili više posrednih koraka, ispunjavaju zahtjeve navedene u prvom podstavku.

Ako se prijenos odnosnih izloženosti provodi s pomoću ustupanja i usavršava nakon faze zaključivanja transakcije, pokretači navedenog usavršavanja uključuju barem sljedeće događaje:

- (a) ozbiljno pogoršanje kreditne kvalitete prodavatelja;
 - (b) nesolventnost prodavatelja; i
 - (c) neispravljena kršenja ugovornih obveza od strane prodavatelja, uključujući neispunjavanje obveza prodavatelja.
2. Odnosne izloženosti obuhvaćene sekuritizacijom nisu opterećene ili na neki drugi način u situaciji za koju se može predvidjeti da će negativno utjecati na provedivost stvarne prodaje ili ustupanja ili prijenosa s istim pravnim učinkom.
3. Odnosne izloženosti koje je prodavatelj prenio na SSPN ili mu ih ustupio ispunjavaju nedvosmislene prethodno utvrđene i jasno dokumentirane kriterije prihvatljivosti kojima se ne dopušta aktivno upravljanje portfeljima tih izloženosti na diskrecijskoj osnovi. Zamjena izloženosti kojima se krše izjave i jamstva u načelu se ne smatra aktivnim upravljanjem portfeljima. Izloženosti prenesene na SSPN nakon zaključivanja transakcije ispunjavaju kriterije prihvatljivosti koji nisu manje strogi od onih primijenjenih na izvorne odnosne izloženosti.

4. Sekuritizacija je osigurana skupom odnosnih izloženosti koje su slične prema vrsti imovine, kao što su skupovi stambenih kredita, skupovi kredita trgovačkim društvima, najmovi i kreditne linije odobreni društvima iste kategorije radi financiranja kapitalnih rashoda ili poslovnih djelatnosti, skupovi kredita i najмова za kupnju automobila odobreni dužnicima ili najmoprincipima [...] i skupovi kreditnih linija odobreni pojedincima za osobne potrebe ili potrebe obitelji ili potrošnje kućanstva. Skupom odnosnih izloženosti obuhvaćena je samo jedna vrsta imovine. Odnosne izloženosti ugovorno su pravne, valjane, obvezujuće i izvršive obveze s potpunim pravom namirenja u odnosu na dužnike i, kada je primjenjivo, jamce. Odnosne izloženosti imaju definirane tokove obročnog plaćanja povezane s plaćanjem najma, glavnice, kamata ili povezane s bilo kojim drugim pravom na prihod od imovine kojom se podupiru takva plaćanja. Odnosne izloženosti ne uključuju prenosive vrijednosne papire [...], kako je definirano **člankom 4. stavkom 1. točkom 44.** Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća **osim korporativnih obveznica pod uvjetom da te korporativne obveznice nisu uvrštene na mjestu trgovanja.**
5. Odnosne izloženosti ne uključuju nikakve sekuritizacijske pozicije.
6. Odnosne izloženosti iniciraju se u uobičajenom poslovanju inicijatora ili izvornog zajmodavca u skladu sa standardima odobravanja plasmana koji nisu manje strogi od onih koje je inicijator ili izvorni zajmodavac primijenio u trenutku iniciranja na slične izloženosti koje nisu sekuritizirane. U slučaju sekuritizacija u kojima su odnosne izloženosti stambeni krediti, skup kredita ne uključuje kredite koji su stavljeni na tržište i zajamčeni pod pretpostavkom da su podnositelj zahtjeva za kredit ili, ovisno o slučaju, posrednici upozoreni da zajmodavac možda nije provjerio dostavljene informacije.

Procjena kreditne sposobnosti dužnika mora, kada je primjenjivo, ispunjavati zahtjeve iz članka 18. stavaka od 1. do 4., stavka 5. točke (a) i stavka 6. Direktive 2014/17/EU ili članka 8. Direktive 2008/48/EZ ili, kada je primjenjivo, jednakovrijedne zahtjeve u trećim zemljama.

Inicijatori ili izvorni zajmodavci imaju iskustvo u području iniciranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju. Bilo koja promjena u politikama ili kriterijima odobravanja kredita ne dovodi do bitnog pogoršanja standarda za odobravanje plasmana. Standardi odobravanja plasmana u skladu s kojima se iniciraju odnosne izloženosti i bilo kakve bitne promjene tih standarda u potpunosti se bez nepotrebnog odlaganja objavljuju potencijalnim ulagačima.

7. U trenutku prijenosa na SSPN ili ustupanja SSPN-u, odnosne izloženosti ne uključuju izloženosti sa statusom neispunjavanja obveza u smislu članka 178. stavka 1. Uredbe (EU) br. 575/2013 ili izloženosti dužniku ili jamcu smanjene kreditne sposobnosti, koji je, koliko je poznato inicijatoru ili izvornom zajmodavcu:
- (a) proglašen nesolventnim ili je sud njegovim vjerovnicima dodijelio konačno pravo na ovrhu ili materijalnu odštetu protiv čega nije dopuštena žalba kao posljedicu izostanka plaćanja u roku od tri godine prije datuma iniciranja sekuritizacije ili je bio podvrgnut procesu restrukturiranja duga s obzirom na njegove neprihodujuće izloženosti u roku od tri godine prije datuma prijenosa ili ustupanja odnosnih izloženosti SSPN-u, osim ako:
 - i. restrukturirana odnosna izloženost nije uključivala nove zaostatke s plaćanjem od datuma restrukturiranja koje se moralo provesti najmanje godinu dana prije datuma prijenosa ili dodjele odnosnih izloženosti SSPN-u; i
 - ii. informacije koje je dostavio inicijator, sponzor ili SSPN u skladu s člankom 5. stavkom 1. točkom (a) i točkom (e) podtočkom i. eksplicitno utvrđuju udio restrukturiranih odnosnih izloženosti, vrijeme i detalje restrukturiranja kao i njihovu kvalitetu od datuma restrukturiranja;

- (b) je bio, u trenutku inicijacije, kada je primjenjivo, u javnoj kreditnoj evidenciji osoba s nepovoljnom kreditnom prošlosti ili drugoj kreditnoj evidenciji koja je dostupna inicijatoru ili izvornom zajmodavcu;
 - (c) ima kreditnu procjenu ili kreditnu ocjenu koja upućuje na to da je rizik od neizvršenja ugovorno dogovorenih plaćanja znatno viši od sličnih izloženosti koje drži inicijator i koje nisu sekuritizirane.
8. Dužnici su do trenutka prijenosa izloženosti izvršili barem jedno plaćanje, osim u slučaju obnovljivih sekuritizacija osiguranih osobnim prekoračenjima po računu, potraživanjima po kreditnim karticama, potraživanjima od kupaca i kreditima za financiranje trgovačkih zaliha (*dealer floorplan*) ili sekuritizacija osiguranih izloženostima plativima u jednom obroku.
9. Otplata imatelja sekuritizacijskih pozicija uglavnom ne ovisi o prodaji imovine kojom se osiguravaju odnosne izloženosti. Time se ne sprječava naknadna obnova ili refinanciranje te imovine.

Članak 9.

Zahtjevi povezani sa standardizacijom

1. Inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac zadovoljavaju zahtjev za zadržavanje rizika u skladu s člankom 4.
2. Neusklađenosti kamatnih stopa i valute koji se pojavljuju na razini transakcije na odgovarajući način se smanjuju i objavljuju se sve mjere poduzete u tom smislu. SSPN ne sklapa poslove izvedenicama, osim za potrebe zaštite valutnog rizika ili rizika kamatnih stopa. Te su izvedenice zajamčene i dokumentirane u skladu sa zajedničkim standardima u području međunarodnih financija.
3. Sva plaćanja kamate po referentnoj stopi u okviru sekuritizacijske imovine i obveza temelje se na općim tržišnim kamatnim stopama ili sektorskim stopama prilagođenima trošku sredstava i ne upućuju na složene formule ili izvedenice.
4. Ako je dostavljena obavijest o izvršenju ili ubrzanju plaćanja:
 - (a) nikakav iznos gotovine ne zadržava se u SSPN-u osim koliko je potrebno kako bi se osigurali operativno funkcioniranje SSPN-a ili uredna otplata ulagača u skladu s ugovornim uvjetima sekuritizacije, osim ako iznimne okolnosti zahtijevaju da se iznos zadrži kako bi se iskoristio, u najboljem interesu ulagača, za troškove kojima će se izbjeći pogoršanje kreditne kvalitete odnosnih izloženosti;

- (b) primici glavnice iz odnosnih izloženosti prenose se na ulagače postupnom amortizacijom sekuritizacijskih pozicija, kako je utvrđeno nadređenošću sekuritizacijske pozicije. Otplata sekuritizacijskih pozicija ne smije se odvijati suprotnim redoslijedom u odnosu na njihovu nadređenost; i
- (c) ne smije biti odredaba kojima se zahtijeva automatska likvidacija odnosnih izloženosti po tržišnoj vrijednosti.

Transakcije s nepostupnim redoslijedom plaćanja obuhvaćaju pokretače povezane s uspješnosti odnosnih izloženosti koji dovode do vraćanja redoslijeda plaćanja na postupno plaćanje prema nadređenosti. Takvi pokretači povezani s uspješnosti u najmanju ruku obuhvaćaju pogoršanje kreditne kvalitete odnosnih izloženosti do prethodno određenog praga.

5. Dokumentacija o transakciji uključuje odgovarajuće događaje kojima se pokreće prijevremena isplata ili pokretače završetka razdoblja obnove ako se radi o obnovljivoj sekuritizaciji, što uključuje barem sljedeće:
- (a) pogoršanje kreditne kvalitete odnosnih izloženosti do ili ispod prethodno utvrđenog praga;
 - (b) nastanak događaja povezanog s nesolventnosti u pogledu inicijatora ili serviseru;

- (c) pad vrijednosti odnosnih izloženosti koje drži SSPN ispod prethodno utvrđenog praga (događaj kojim se pokreće prijevremena isplata);
- (d) nesposobnost stvaranja dostatnih novih odnosnih izloženosti prethodno utvrđene kreditne kvalitete (pokretač za završetak razdoblja obnove).

6. U dokumentaciji o transakciji jasno se navodi sljedeće:

- (a) ugovorne obveze, dužnosti i odgovornosti serviser a, kada je to primjenjivo, drugih pružatelja pomoćnih usluga i povjerenika;
- (b) postupci i odgovornosti potrebni kako bi se osiguralo da status neispunjavanja obveza ili nesolventnost serviser a ne dovedu do prekida servisiranja što može uključivati klauzulu o zamjeni čime se omogućuje zamjena serviser a u slučaju neispunjavanja obveza ili nesolventnosti u ugovoru o servisiranju;
- (c) odredbe kojima se osigurava zamjena drugih ugovornih strana u izvedenicama, pružatelja likvidnosti i bankovnog računa u slučaju njihova statusa neispunjavanja obveza ili nesolventnosti.

6.a Serviser ima iskustvo u servisiranju izloženosti sličnih onima koje su sekuritizirane te primjereno dokumentirane politike, postupke i kontrolne mehanizme u vezi sa servisiranjem izloženosti.

7. U dokumentaciji o transakciji jasno se navode definicije, pravni lijekovi i mjere u vezi s uspješnosti odnosnih izloženosti. U dokumentaciji o transakciji jasno se određuje prvenstvo plaćanja, događaji koji dovode do promjena u takvom prvenstvu plaćanja, kao i obveza da se takvi događaji prijave. Bilo koja promjena u prvenstvu plaćanja prijavljuje se ulagačima bez nepotrebne odgode.

8. Dokumentacija o transakciji uključuje jasne odredbe kojima se omogućuje pravodobno rješavanje sukoba između različitih kategorija ulagača, glasačka su prava jasno definirana i dodijeljena imateljima zapisa te su odgovornosti povjerenika i drugih subjekata s fiducijarnim dužnostima prema ulagačima jasno utvrđene.

Članak 10.

Zahtjevi povezani s transparentnošću

1. Za izloženosti koje su u znatnoj mjeri slične onima koje se sekuritiziraju, inicijator, sponzor i SSPN prije određivanja cijena potencijalnim ulagačima pružaju pristup podacima o statičkom i dinamičkom učinku u pogledu neispunjavanja obveza i gubitaka, kao što su podaci o neurednosti u plaćanju i neispunjenju obveza. Tim podacima obuhvaća se razdoblje od najmanje pet godina. Potrebno je objaviti izvore podataka kao i činjenicu na temelju koje se izloženosti smatraju sličnima.
2. Uzorak odnosnih izloženosti podliježe vanjskoj provjeri prije izdavanja vrijednosnih papira na temelju sekuritizacije koju provodi odgovarajuća neovisna stranka, kao što je ovlašteni revizor kako je definiran Direktivom 2006/43/EZ, koja provjerava i točnost podataka objavljenih u pogledu odnosnih izloženosti, primjenjujući razinu pouzdanosti od 95 %.
3. Prije određivanja cijene sekuritizacije inicijator ili sponzor potencijalnim ulagačima stavljaju na raspolaganje ili osiguravaju model novčanih tokova obveza, a nakon određivanja cijene takav model stavljaju na raspolaganje ulagačima na kontinuiranoj bazi a potencijalnim ulagačima na zahtjev.
4. Inicijator, sponzor i SSPN usklađuju se s člankom 5. ove Uredbe. Potencijalnim ulagačima **na njihov zahtjev** prije određivanja cijene stavljaju na raspolaganje sve informacije o odnosnim izloženostima prenesenima ili ustupljenima SSPN-u. Inicijator, sponzor i SSPN informacije koje se zahtijevaju člankom 5. stavkom 1. točkama od (b) do (**d**[...]) ove Uredbe stavljaju na raspolaganje prije određivanja cijene barem u obliku nacrtu ili početnom obliku. Inicijator, sponzor i SSPN stavljaju konačnu dokumentaciju na raspolaganje ulagačima najkasnije 15 dana nakon zaključenja transakcije.

ODJELJAK 2.

ZAHTJEVI ZA STS SEKURITIZACIJU ABCP

Članak 11.

Jednostavna, transparentna i standardizirana sekuritizacija ABCP

Transakcija ABCP smatra se jednostavnom, transparentnom i standardiziranom kada je usklađena sa zahtjevima na razini transakcije iz članka 12.

Program ABCP smatra se jednostavnim, transparentnim i standardiziranim programom kada je usklađen sa zahtjevima iz članka 13. i kada sponzor programa ABCP ispunjava uvjete iz članka 12.a.

Za potrebe ovog odjeljka, „prodavatelj” znači „inicijator” ili „izvorni zajmodavac”.

Članak 12.

Zahtjevi na razini transakcije

1. Transakcija unutar programa ABCP mora ispunjavati zahtjeve iz ovog članka da bi je se moglo smatrati jednostavnom, transparentnom i standardiziranom.

- 1.a SSPN stječe pravo na odnosne izloženosti putem stvarne prodaje ili ustupanja ili prijenosa s istim pravnim učinkom na način koji je provediv prema prodavatelju ili svakoj trećoj strani. Ne [...] podliježe strogim odredbama o povratu sredstava u slučaju nesolventnosti prodavatelja, čime se likvidatoru ili prodavatelju omogućuje poništavanje prodaje odnosnih izloženosti isključivo na osnovi toga da je zaključena u određenom razdoblju prije objave nesolventnosti prodavatelja ili odredaba prema kojima SSPN može spriječiti to poništenje samo ako može dokazati da u trenutku prodaje nije bio svjestan nesolventnosti prodavatelja. Odredbe o povratu sredstava u nacionalnim zakonima o nesolventnosti kojima se likvidatoru ili sudu omogućuje poništavanje prodaje odnosnih izloženosti u slučaju lažnih prijenosa, nepoštene pristranosti prema vjerovnicima ili prijenosa čija je namjena neprimjereno favoriziranje određenih vjerovnika u odnosu na druge vjerovnike ne smatra se strogim odredbama o povratu sredstava.

Ako prodavatelj nije izvorni zajmodavac, stvarna prodaja ili ustupanje ili prijenos prodavatelju s istim pravnim učinkom odnosnih izloženosti, bez obzira na to jesu li takva stvarna prodaja ili ustupanje ili prijenos s istim pravnim učinkom izravni ili se odvijaju kroz jedan ili više posrednih koraka, ispunjavaju zahtjeve navedene u prvom podstavku.

Ako se prijenos odnosnih izloženosti provodi s pomoću ustupanja i usavršava nakon faze zaključivanja transakcije, pokretači navedenog usavršavanja uključuju barem sljedeće događaje:

- (a) ozbiljno pogoršanje kreditne kvalitete prodavatelja;
- (b) nesolventnost prodavatelja; i
- (c) neispravljen kršenja ugovornih obveza od strane prodavatelja, uključujući i neispunjavanje obveza od strane prodavatelja.

- 1.b Odnosne izloženosti obuhvaćene sekuritizacijom nisu opterećene ili na neki drugi način u situaciji za koju se može predvidjeti da će negativno utjecati na provedivost stvarne prodaje ili ustupanja ili prijenosa s istim pravnim učinkom.

- 1.c Odnosne izloženosti koje je prodavatelj prenio na SSPN ili mu ih ustupio ispunjavaju nedvosmislene prethodno utvrđene i jasno dokumentirane kriterije prihvatljivosti kojima se ne dopušta aktivno upravljanje portfeljima tih izloženosti na diskrecijskoj osnovi. Zamjena izloženosti kojima se krše izjave i jamstva u načelu se ne smatra aktivnim upravljanjem portfeljima. Izloženosti prenesene na SSPN nakon zaključivanja transakcije ispunjavaju kriterije prihvatljivosti koji nisu manje strogi od onih primijenjenih na izvorne odnosne izloženosti.
- 1.d Odnosne izloženosti ne uključuju nikakve sekuritizacijske pozicije.
- 1.e U trenutku prijenosa na SSPN odnosne izloženosti ne uključuju izloženosti sa statusom neispunjavanja obveza u smislu članka 178. stavka 1. Uredbe (EU) br. 575/2013 ili izloženosti dužniku ili jamcu smanjene kreditne sposobnosti, koji je, koliko je poznato inicijatoru ili izvornom zajmodavcu:
- (a) proglašen nesolventnim ili je sud njegovim vjerovnicima dodijelio konačno pravo na ovrhu ili materijalnu odštetu protiv čega nije dopuštena žalba kao posljedicu izostanka plaćanja u roku od tri godine prije datuma iniciranja sekuritizacije ili je bio podvrgnut procesu restrukturiranja duga s obzirom na njegove neprihodujuće izloženosti u roku od tri godine prije datuma prijenosa ili ustupanja odnosnih izloženosti SSPN-u, osim ako:
 - i. restrukturirana odnosna izloženost nije uključivala nove zaostatke s plaćanjem od datuma restrukturiranja koje se moralo provesti najmanje godinu dana prije datuma prijenosa ili dodjele odnosnih izloženosti SSPN-u; i
 - ii. informacije koje je dostavio inicijator, sponzor ili SSPN u skladu s člankom 5. stavkom 1. točkom (a) i točkom (e) podtočkom i. eksplicitno utvrđuju udio restrukturiranih odnosnih izloženosti, vrijeme i detalje restrukturiranja kao i njihovu kvalitetu od datuma restrukturiranja;

- (b) je bio, u trenutku inicijacije, kada je primjenjivo, u javnoj kreditnoj evidenciji osoba s nepovoljnom kreditnom prošlosti ili drugoj kreditnoj evidenciji koja je dostupna inicijatoru ili izvornom zajmodavcu;
 - (c) ima kreditnu procjenu ili kreditnu ocjenu koja upućuje na to da je rizik od neizvršenja ugovorno dogovorenih plaćanja znatno viši od sličnih izloženosti koje drži inicijator i koje nisu sekuritizirane.
- 1.f Dužnici su do trenutka prijenosa izloženosti izvršili barem jedno plaćanje, osim u slučaju obnovljivih sekuritizacija osiguranih osobnim prekoračenjima po računu, potraživanjima po kreditnim karticama, potraživanjima od kupaca i kreditima za financiranje trgovačkih zaliha (*dealer floorplan*) ili sekuritizacija osiguranih izloženostima plativima u jednom obroku.
- 1.g Otplata imatelja sekuritizacijskih pozicija uglavnom ne ovisi o prodaji imovine kojom se osiguravaju odnosne izloženosti. Time se ne sprječava naknadna obnova ili refinanciranje te imovine.
- 1.h Neusklađenosti kamatnih stopa i valute koje se pojavljuju na razini transakcije na odgovarajući način se smanjuju. SSPN ne sklapa poslove izvedenicama, osim za potrebe zaštite valutnog rizika ili rizika kamatnih stopa. Te su izvedenice zajamčene i dokumentirane u skladu sa zajedničkim standardima u području međunarodnih financija.
- 1.i U dokumentaciji o transakciji jasno se navode definicije, pravni lijekovi i mjere u vezi s uspjehom odnosnih izloženosti. U dokumentaciji o transakciji jasno se određuje prvenstvo plaćanja, događaji koji dovode do promjena u takvom prvenstvu plaćanja, kao i obveza da se takvi događaji prijave. Bilo koja promjena u prvenstvu plaćanja prijavljuje se ulagačima bez nepotrebne odgode.

- 1.j Za izloženosti koje su u znatnoj mjeri slične onima koje se sekuritiziraju, inicijator, sponzor i SSPN prije određivanja cijena potencijalnim ulagačima pružaju pristup podacima o statičkom i dinamičkom učinku u pogledu neispunjavanja obveza i gubitaka, kao što su podaci o neurednosti u plaćanju i neispunjenju obveza. Ako sponzor nema pristup takvim podacima za izloženosti koje su u znatnoj mjeri slične onima koje se sekuritiziraju, od prodavatelja dobiva pristup podacima o statičkom i dinamičkom učinku, kao što su podaci o neurednosti u plaćanju i neispunjenju obveza. Tim podacima obuhvaća se razdoblje od najmanje pet godina, osim za potraživanja od kupaca i druga kratkoročna potraživanja za koje je razdoblje promatranja najmanje tri godine. Potrebno je objaviti izvore podataka kao i činjenicu na temelju koje se izloženosti smatraju sličnima.
2. Transakcije u okviru programa ABCP osigurane su skupom odnosnih izloženosti koje su slične prema vrsti imovine, kao što su skupovi potraživanja od kupaca, skupovi kredita trgovačkim društvima, najmovi i kreditne linije odobreni društvima iste kategorije radi financiranja kapitalnih rashoda ili poslovnih djelatnosti, skupovi kredita i najмова za kupnju automobila odobreni dužnicima ili najmoprincipima ili krediti i skupovi kreditnih linija odobreni pojedincima za osobne potrebe ili potrebe obitelji ili potrošnje kućanstva. Skupom odnosnih izloženosti obuhvaćena je samo jedna vrsta imovine.
- Skup odnosnih izloženosti ima preostalo ponderirano prosječno trajanje od najviše jedne godine, a nijedna od odnosnih izloženosti nema preostali rok do dospijeca dulji od tri godine, osim za transakcije skupova kredita i najмова za kupnju automobila te najмова za kupnju opreme koji imaju ponderirano prosječno preostalo trajanje izloženosti od najviše **tri i pol** [...] godine, a nijedna od odnosnih izloženosti nema preostali rok do dospijeca dulji od [...] **šest** godina.

Odnosne izloženosti ne uključuju zajmove osigurane stambenom ili poslovnom hipotekom ili stambene kredite za koje se u cijelosti jamči, kako je navedeno u članku 129. stavku 1. točki (e) Uredbe (EU) br. 575/2013. Odnosne izloženosti sadržavaju ugovorno obvezujuće i izvršive obveze s potpunim pravom namirenja u odnosu na dužnike, s definiranim tokovima plaćanja povezanim s najmom, glavnicom, kamatama ili povezanim s bilo kojim drugim pravom na prihod od imovine na kojem se temelje takva plaćanja. Odnosne izloženosti ne uključuju prenosive vrijednosne papire [...], kako je definirano **člankom 4. stavkom 1. točkom 44. Direktive 2014/65/EU osim korporativnih obveznica pod uvjetom da nisu uvrštene na mjestu trgovanja.**

3. Sva plaćanja kamate po referentnoj stopi u okviru transakcije ABCP imovine i obveza temelje se na općim tržišnim kamatnim stopama, ali ne upućuju na složene formule ili izvedenice. Plaćanja u okviru obveza transakcije ABCP mogu uključivati kamatne stope prilagođene trošku sredstava programa ABCP.
4. U slučaju neispunjavanja obveza prodavatelja ili ubrzanja plaćanja, nikakav iznos gotovine ne zadržava se u SSPN-u osim koliko je potrebno kako bi se osiguralo operativno funkcioniranje SSPN-a ili uredna otplata ulagača u skladu s ugovornim uvjetima sekuritizacije. Primici glavnice iz odnosnih izloženosti prenose se na ulagače koji drže sekuritizacijsku poziciju postupnom isplatom sekuritizacijskih pozicija, kako je utvrđeno nadređenošću sekuritizacijske pozicije, osim ako iznimne okolnosti zahtijevaju da se iznos zadrži kako bi se iskoristio, u najboljem interesu ulagača, za troškove kojima će se izbjeći pogoršanje kreditne kvalitete odnosnih izloženosti. Ne smije biti odredaba kojima se zahtijeva automatska likvidacija odnosnih izloženosti po tržišnoj vrijednosti.
5. Odnosne izloženosti iniciraju se u uobičajenom poslovanju prodavatelja u skladu sa standardima odobravanja plasmana koji nisu manje strogi od onih koje prodavatelj primjenjuje na iniciranje sličnih izloženosti koje nisu sekuritizirane. Bitne promjene u standardima odobravanja plasmana bez nepotrebnog odlaganja objavljuju se sponzoru i drugim strankama koje su izravno izložene transakciji ABCP. Prodavatelj ima iskustvo u području iniciranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju.

6. Kada je transakcija ABCP obnovljiva sekuritizacija, dokumentacija o transakciji uključuje pokretače za završetak razdoblja obnove, uključujući barem sljedeće:
- (a) pogoršanje kreditne kvalitete odnosnih izloženosti do ili ispod prethodno utvrđenog praga;
 - (b) nastanak događaja povezanog s nesolventnosti u pogledu prodavatelja ili serviser.
7. U dokumentaciji o transakciji jasno se navodi sljedeće:
- (a) ugovorne obveze, dužnosti i odgovornosti sponzora, serviser i, kada je to primjenjivo, povjerenika i drugih pružatelja pomoćnih usluga;
 - (b) postupci i odgovornosti potrebni kako bi se osiguralo da status neispunjavanja obveza ili nesolventnost serviser ne dovedu do prekida servisiranja;
 - (c) odredbe kojima se osigurava zamjena drugih ugovornih strana u izvedenicama i bankovnog računa u slučaju njihova statusa neispunjavanja obveza, nesolventnosti i, prema potrebi, drugih utvrđenih događaja;
 - (d) načini na koje sponzor ispunjava zahtjeve iz članka 12.a stavka 3.

Članak 12.a

Sponzor programa ABCP

1. Sponzor programa ABCP kreditna je institucija nad kojom se provodi nadzor u skladu s Direktivom 2013/36/EU.
2. Sponzor programa ABCP pružatelj je likvidnosne linije i pruža podršku svim sekuritizacijskim pozicijama na razini programa ABCP pokrivanjem svih likvidnosnih i kreditnih rizika i svih značajnih razrjeđivačkih rizika sekuritiziranih izloženosti kao i svih drugih troškova transakcije i cijelog programa putem takve podrške. Sponzor ulagačima objavljuje opis podrške pružene na razini transakcije, uključujući opis pruženih likvidnosnih linija.
3. Prije izlaganja transakciji ABCP, sponzor programa ABCP provjerava da [...] prodavatelj odobrava sve svoje kredite na temelju pouzdanih i dobro definiranih kriterija i jasno ustanovljenih postupaka za odobravanje, izmjenjivanje, obnavljanje i financiranje tih kredita i da ima učinkovite sustave za primjenu tih kriterija i postupaka. Sponzor provodi vlastitu dubinsku analizu i provjerava poštuje li prodavatelj dobre standarde odobravanja plasmana, te sposobnost servisiranja i postupke naplate koji ispunjavaju zahtjeve iz točaka od (i) do (m) članka 259. stavka 3. Uredbe (EU) br. 575/2013 ili jednakovrijedne zahtjeve u trećim zemljama. Politike, procedure i kontrolni mehanizmi primjereno se dokumentiraju i uspostavljaju se učinkoviti sustavi.
4. Prodavatelj, na razini transakcije, ili sponzor, na razini programa ABCP, zadovoljavaju zahtjev za zadržavanje rizika u skladu s člankom 4.

5. Članak 5. primjenjuje se na programe ABCP. Sponzor programa ABCP odgovoran je za usklađenost s člankom 5. i:
- (a) čini dostupnim ulagačima sve objedinjene informacije koje se zahtijevaju na temelju članka 5., stavka 1., točke (a), a te informacije ažuriraju se svaka tri mjeseca;
 - (b) čini dostupnim [...] informacije koje se zahtijevaju na temelju članka 5. stavka 1. točaka od (b) do (e) ove Uredbe.
6. Ako sponzor ne obnovi obvezu financiranja likvidnosne linije prije njezina isteka, likvidnosna linija se povlači, a dospjeli se vrijednosni papiri isplaćuju.

Članak 13.

Zahtjevi na razini programa

1. Sve transakcije u okviru programa ABCP ispunjavaju zahtjeve iz članka 12. stavaka 1.a, 1.b, 1.c, 1.d, 1.h, 1.i i 1.j, 3., 4., 5., 6. i 7.

U svakom trenutku najmanje [...] **95 %** ukupnog iznosa [...] transakcija **odnosnih izloženosti** u okviru programa ABCB **i koje se financiraju iz programa** ispunjavaju zahtjeve članka 12. stavaka 1.e, 1.f, 1.g i 2.

Za potrebe drugog podstavka uzorak odnosnih izloženosti redovito podliježe vanjskoj provjeri usklađenosti koju provodi odgovarajuća neovisna stranka, kao što je ovlašteni revizor kako je definiran Direktivom 2006/43/EZ, primjenjujući razinu pouzdanosti od 95 %.

- 1.a Preostalo ponderirano prosječno trajanje odnosnih izloženosti programa ABCP nije dulje od dvije godine.
2. *briše se*
- 2.a Sponzor u potpunosti osigurava program ABCP u skladu s člankom 12.a, stavkom 2.
3. Program ABCP ne sadržava resekuritizacije, a kreditnim poboljšanjem ne uspostavlja se druga razina tranširanja na programskoj razini.
4. *briše se*
5. Vrijednosni papiri koje izdaje program ABCP ne uključuju opcije kupnje, odredbe o produljenju ili druge odredbe, prema odluci inicijatora sponzora ili SSPN-a, koje utječu na njihovo konačno dospijeće.

6. Na odgovarajući način se smanjuju neusklađenosti kamatnih stopa i valute koji se pojavljuju na razini programa ABCP i objavljuju se sve mjere poduzete u tom smislu. Izvedenice se upotrebljavaju samo na programskoj razini za potrebe zaštite valutnog rizika i rizika kamatnih stopa. Te se izvedenice dokumentiraju u skladu sa zajedničkim standardima u području međunarodnih financija.
7. U dokumentaciji povezanoj s programom ABCP jasno se navodi sljedeće:
- (a) kada je primjenjivo, odgovornosti povjerenika i drugih subjekata s fiducijarnim dužnostima prema ulagačima;
 - (b) odredbe kojima se omogućuje pravodobno rješavanje sukoba između sponzora i imatelja sekuritizacijskih pozicija;
 - (c) ugovorne obveze, dužnosti i odgovornosti sponzora koji ima iskustvo u području odobravanja kredita i, kada je primjenjivo, povjerenika i drugih pružatelja pomoćnih usluga;
 - (d) postupci i odgovornosti potrebni kako bi se osiguralo da status neispunjavanja obveza ili nesolventnost serviser ne dovedu do prekida servisiranja;
 - (e) prema potrebi, odredbe za zamjenu drugih ugovornih strana u izvedenicama i bankovnog računa na razini programa ABCP u slučaju njihova statusa neispunjavanja obveza, nesolventnosti i drugih utvrđenih događaja;
 - (f) u slučaju utvrđenih događaja, statusa neispunjavanja obveza ili nesolventnosti sponzora osiguravaju se korektivne mjere kako bi se, prema potrebi, postigla kolateraliziranost obveze financiranja ili zamjena pružatelja likvidnosne linije.
- 7.a Serviser ima iskustvo u servisiranju izloženosti sličnih onima koje su sekuritizirane te primjereno dokumentirane politike, postupke i kontrolne mehanizme u vezi sa servisiranjem izloženosti.
8. *briše se*

ODJELJAK 3.

STS obavijest

Članak 14.

Zahtjevi za STS obavijest i internetska stranica ESMA-e

1. Inicijator, sponzor i SSPN zajednički obavješćuju ESMA-u s pomoću obrasca iz stavka 5. ovog članka o tome da sekuritizacija ispunjava zahtjeve iz članaka od 7. do 10. ili članaka od 11. do 13. („STS obavijest”). STS obavijest uključuje objašnjenje inicijatora, sponzora i SSPN-a o tome kako je postignuta usklađenost sa svakim od STS kriterija navedenih u člancima od 8. do 10. ili člancima 12. i 13. ESMA objavljuje STS obavijest na svojoj službenoj internetskoj stranici u skladu sa stavkom 4. ovog članka. Inicijator, sponzor i SSPN također obavješćuju svoja nadležna tijela i među sobom određuju subjekt koji će biti prva osoba za kontakt za ulagače i nadležna tijela.
- 1.a Kada se inicijator, sponzor i SSPN koriste uslugama treće strane koja je u skladu s člankom 14.a ovlaštena procijeniti usklađenost sekuritizacije s člancima od 7. do 10. ili člancima od 11. do 13., STS obavijest obuhvaća izjavu da je usklađenost s STS kriterijima potvrdila ta ovlaštena treća strana. Obavijest obuhvaća naziv ovlaštene treće strane, mjesto njezina nastana i naziv nadležnog tijela koje ju je ovlastilo.

2. Ako inicijator ili izvorni zajmodavac nije kreditna institucija ili investicijsko društvo kako je definirano u članku 4. stavku 1. točkama (1) i (2) Uredbe (EU) br. 575/2013 s poslovnim nastanom u Uniji, obavijest iz stavka 1. ovog članka popraćena je sljedećim:
 - (a) potvrdom inicijatora ili izvornog zajmodavca da kredite odobrava na temelju pouzdanih i dobro definiranih kriterija i jasno ustanovljenih postupaka za odobravanje, izmjenjivanje, obnavljanje i financiranje kredita te da inicijator ili izvorni zajmodavac ima učinkovite sustave za primjenu tih postupaka u skladu s člankom 5.a ove Uredbe.
 - (b) potvrdom inicijatora ili izvornog zajmodavca o tome jesu li elementi navedeni u točki (a) podložni nadzoru.
3. Inicijator, sponzor i SSPN odmah obavješćuju ESMA-u i svoje nadležno tijelo ako sekuritizacija više ne ispunjava zahtjeve iz članaka od 7. do 10. ili članaka od 11. do 13.
4. ESMA na svojoj službenoj internetskoj stranici navodi popis svih sekuritizacija za koje su inicijatori, sponzori i SSPN-ovi izvijestili da **sekuritizacija** [...] ispunjava zahtjeve iz članaka od 7. do 10. ili članaka od 11. do 13. ESMA ažurira popis ako se sekuritizacije više ne smatraju jednostavnim, transparentnim i standardiziranim sekuritizacijama nakon odluke nadležnog tijela ili obavijesti inicijatora, sponzora ili SSPN-a. Ako je nadležno tijelo izreklo administrativne sankcije u skladu s člankom 17., ono o tome odmah obavješćuje ESMA-u. ESMA na popisu odmah navodi da je nadležno tijelo izreklo administrativne sankcije u pogledu dotične sekuritizacije.

5. ESMA, u bliskoj suradnji s EBA-om i EIOPA-om, izrađuje nacrt provedbenih tehničkih standarda za utvrđivanje formata u kojem se dostavljaju informacije iz stavka 1. i utvrđuje format na temelju standardiziranih obrazaca.

ESMA Komisiji dostavlja taj nacrt provedbenih tehničkih standarda do [*tri mjeseca nakon stupanja na snagu ove Uredbe*].

Komisiji se delegira ovlast za donošenje provedbenih tehničkih standarda iz ovog stavka u skladu s postupkom propisanim člankom 15. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 14.a

Treća strana koja provjerava STS usklađenost

1. Nadležno tijelo ovlašćuje treću stranu iz članka 14. stavka 1.a za procjenu usklađenosti sekuritizacija sa STS kriterijima utvrđenima u člancima od 7. do 10. ili člancima od 11. do 13. Nadležno tijelo izdaje odobrenje ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:
 - (a) treća strana naplaćuje samo nediskriminirajuće naknade utemeljene na troškovima inicijatorima, sponzorima i SSPN-ovima uključenima u sekuritizacije koje treća strana procjenjuje bez razlikovanja naknada ovisno o rezultatima procjene ili povezanog s njima;
 - (b) treća strana nije **ni**[...] regulirani subjekt kako je definiran u članku 2. stavku 4. Direktive 2002/87/EZ **ni agencija za kreditni rejting kako je definirana u članku 3. stavku 1. točki (b) Uredbe (EZ) br. 1060/2009,** a obavljanje drugih aktivnosti treće strane ne ugrožava neovisnost ili integritet njezine procjene;
 - (ba) treća strana ne smije pružati nikakav oblik savjetodavnih, revizijskih ili jednakovrijednih usluga inicijatoru, sponzoru ili SSPN-u uključenom u sekuritizacije koje treća strana procjenjuje;
 - (c) članovi upravljačkog tijela treće strane imaju stručne kvalifikacije, znanje i iskustvo prikladne za zadaću treće strane te imaju dobar ugled i integritet;

- (d) upravljačko tijelo treće strane uključuje najmanje trećinu, ali najmanje dvojicu, neovisnih direktora;
- (e) treća strana poduzima sve potrebne korake kako bi osigurala da na provjeru STS usklađenosti ne utječu postojeći ili potencijalni sukobi interesa ili poslovni odnos u kojem sudjeluje treća strana, njezini dioničari ili članovi, rukovoditelji, zaposlenici ili bilo koja druga fizička osoba čije su usluge na raspolaganju ili pod kontrolom treće strane. U tu svrhu treća strana uspostavlja, održava, provodi i dokumentira učinkovit sustav unutarnje kontrole kojim se uređuje provedba politika i postupaka za utvrđivanje i sprečavanje mogućih sukoba interesa. Mogući ili postojeći sukobi interesa koji su utvrđeni uklanjaju se ili ublažavaju te objavljuju bez odlaganja. Treća strana uspostavlja, održava, provodi i dokumentira odgovarajuće postupke i procese za osiguravanje neovisnosti provjere STS usklađenosti. Treća strana periodično nadzire i preispituje te politike i postupke kako bi ocijenila njihovu učinkovitost i potrebu za njihovim ažuriranjem; te
- (f) treća strana može dokazati da ima odgovarajuće operativne mjere zaštite i unutarnje postupke koji joj omogućuju provjeru STS usklađenosti.

Nadležno tijelo povlači odobrenje kada **smatra da** [...] treća strana **materijalno ne udovoljava** [...] navedenim uvjetima.

- 1.a Treća strana koja je ovlaštena u skladu sa stavkom 1. obavješćuje svoje nadležno tijelo bez odlaganja o svim bitnim promjenama informacija koje su dostavljene u skladu s tim stavkom ili bilo kojim drugim promjenama za koje bi se moglo razumno smatrati da utječu na procjenu njezina nadležnog tijela.

2. Nadležno tijelo može trećoj strani iz stavka 1. naplatiti naknade utemeljene na troškovima kako bi pokrilo potrebne izdatke za procjenu zahtjeva za odobrenje i naknadno praćenje usklađenosti s uvjetima navedenima u stavku 1.
3. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda za informacije koje se moraju dostaviti nadležnim tijelima u zahtjevu za odobrenje treće strane u skladu sa stavkom 1.

ESMA Komisiji dostavlja navedeni nacrt regulatornih tehničkih standarda do [šest mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe].

Delegira se ovlast Komisiji za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Poglavlje 4.

Nadzor

Članak 15.

Imenovanje nadležnih tijela

1. Ispunjavanje obveza iz članka 3. ove Uredbe nadziru sljedeća nadležna tijela u skladu s ovlastima koje su im dodijeljene odgovarajućim pravnim aktima:
 - (a) za društva za osiguranje i društva za reosiguranje, nadležno tijelo određeno u skladu s člankom 13. točkom 10. Direktive 2009/138/EZ;
 - (b) za upravitelje alternativnih investicijskih fondova, nadležno tijelo određeno u skladu s člankom 44. Direktive 2011/61/EU;
 - (c) za UCITS-e i društva za upravljanje UCITS-ima, nadležno tijelo određeno u skladu s člankom 97. Direktive 2009/65/EZ;
 - (d) za institucije za strukovno mirovinsko osiguranje, nadležno tijelo određeno u skladu s člankom 6. točkom (g) Direktive 2003/41/EZ;
 - (e) za kreditne institucije ili investicijska društva, nadležno tijelo određeno u skladu s člankom 4. Direktive 2013/36/EU.

2. Nadležna tijela odgovorna za nadzor sponzora u skladu s člankom 4. Direktive 2013/36/EU nadziru pridržavaju li se sponzori obveza utvrđenih u člancima 4., 5. i 5.a ove Uredbe.
3. Kada se nadzor inicijatora, izvornih zajmodavaca i SSPN-ova provodi u skladu s Direktivom 2013/36/EU, Direktivom 2009/138/EZ, Direktivom 2003/41/EZ, Direktivom 2011/61/EU ili Direktivom 2009/65/EZ, odgovarajuća nadležna tijela određena na temelju navedenih akata nadziru pridržavanje obveza utvrđenih u člancima 4., 5. i 5.a ove Uredbe.
4. Za inicijatore, izvorne zajmodavce i SSPN-ove **s poslovnim nastanom u Uniji i** koji nisu obuhvaćeni zakonodavnim aktima Unije iz stavka 3. države članice određuju jedno nadležno tijelo ili više njih kako bi nadzirala poštovanje članaka 4., 5. i 5.a. Države članice do *[jedna godina nakon stupanja na snagu ove Uredbe]* obavješćuju Komisiju i ESMA-u o određivanju nadležnih tijela u skladu s ovim stavkom. **Ova se obveza ne primjenjuje u odnosu na trgovačka društva koja prodaju izloženosti u okviru programa ABCP ili druge transakcije ili sheme sekuritizacije.**
- 4.a Države članice određuju jedno nadležno tijelo ili više njih kako bi nadzirala usklađenost **inicijatora, sponzora i SSPN-ova** s člancima od 6. do 14. i **usklađenost trećih strana s člankom** 14.a. Države članice do *[jedna godina nakon stupanja na snagu ove Uredbe]* obavješćuju Komisiju i ESMA-u o određivanju nadležnih tijela u skladu s ovim stavkom.
- 4.b Stavak 4.a ovog članka ne primjenjuje se u odnosu na trgovačka društva koja prodaju [...] **izloženosti** u okviru programa ABCP ili druge transakcije ili sheme sekuritizacije. U takvim slučajevima inicijator ili sponzor provjeravaju ispunjavaju li ta trgovačka društva relevantne obveze iz članaka od 6. do 14.
5. ESMA na svojim službenim internetskim stranicama objavljuje i ažurira popis nadležnih tijela iz ovog članka.

Članak 16.

Ovlasti nadležnih tijela

1. Svaka država članica osigurava da nadležno tijelo određeno u skladu s člankom 15. stavcima od 1. do 4.a ima potrebne ovlasti u području nadzora, istrage i sankcioniranja za ispunjavanje svojih dužnosti u okviru ove Uredbe.
2. Nadležno tijelo [...] **zahtijeva** redovito preispitivanje aranžmana, postupaka i mehanizama koje primjenjuju inicijatori, sponzori, SSPN-ovi i izvorni zajmodavci u cilju poštovanja ove Uredbe.

Za sve sekuritizacije preispitivanje u skladu s prvim podstavkom posebno uključuje procese i mehanizme za kontinuirano ispravno mjerenje i zadržavanje značajnog neto ekonomskog udjela, prikupljanje i pravodobno objavljivanje svih informacija koje je potrebno staviti na raspolaganje u skladu s člankom 5. i kriterije za odobravanje kredita u skladu s člankom 5.a.

Za STS sekuritizacije koje nisu dio programa ABCP preispitivanje će u skladu s prvim podstavkom uz to posebno uključivati procese i mehanizme za osiguravanje usklađenosti s člankom 8. stavcima od 3. do 8., člankom 9. stavkom 6. i člankom 10.

Za STS sekuritizacije koje su dio programa ABCP preispitivanje će u skladu s prvim podstavkom uz to posebno uključivati procese i mehanizme za osiguravanje, u odnosu na transakcije ABCP, ispunjavanja zahtjeva iz članka 12. i, u odnosu na programe ABCP, zahtjeva iz članka 13. stavaka 7. i 8.

3. Nadležna tijela zahtijevaju da se rizici koji proizlaze iz sekuritizacijskih transakcija, uključujući reputacijske rizike, ocjenjuju i rješavaju s pomoću odgovarajućih politika i postupaka inicijatora, sponzora, SSPN-ova i izvornih zajmodavaca.

Članak 17.

Administrativne sankcije i korektivne mjere

1. Ne dovodeći u pitanje pravo država članica da predvide i izriču kaznene sankcije u skladu s člankom 19., države članice utvrđuju pravila za odgovarajuće administrativne sankcije i korektivne mjere primjenjive barem na situacije za koje vrijedi sljedeće:
 - (a) inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac nije ispunio zahtjeve iz članka 4.;
 - (b) inicijator, sponzor i SSPN nisu ispunili zahtjeve iz članka 5.;
 - (ba) inicijator, sponzor **ili**[...] SSPN **nije**[...] ispunio **o** zahtjeve iz članka 6.;
 - (bb) inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac nije ispunio zahtjeve iz članka 5.a;
 - (c) inicijator, sponzor i SSPN nisu ispunili zahtjeve iz članaka od 7. do 10. ili članaka od 11. do 13.;
 - (d) inicijator ili izvorni zajmodavac nije ispunio zahtjeve iz članka 14. stavka 2.;
 - (e) inicijator, sponzor i SSPN nisu ispunili zahtjeve iz članka 14. stavka 3.;
 - (f) Treća strana koja je ovlaštena u skladu s člankom 14.a nije uspjela obavijestiti o bitnim promjenama informacija koje su dostavljene u skladu s člankom 14.a stavkom 1. ili bilo kojim drugim promjenama za koje bi se moglo razumno smatrati da utječu na procjenu njezina nadležnog tijela.

Države članice osiguravaju i učinkovitu provedbu administrativnih sankcija i/ili korektivnih mjera.

Te mjere i sankcije moraju biti učinkovite, proporcionalne i odvraćajuće.

2. Države članice dodjeljuju nadležnim tijelima ovlast za primjenu barem sljedećih sankcija i mjera u slučaju kršenja iz stavka 1.:
- (a) javnog upozorenja u kojem se navodi identitet fizičke ili pravne osobe i priroda povrede u skladu s člankom 22.;
 - (b) naloga kojim se fizičkoj ili pravnoj osobi nalaže da prekine takvo postupanje i da takvo postupanje više ne ponovi;
 - (c) privremene zabrane obavljanja upravljačke funkcije u takvim društvima bilo kojem članu upravljačkog tijela inicijatoru, sponzoru ili SSPN-u ili bilo kojoj fizičkoj osobi, koji se smatraju odgovornima;
 - (d) u slučaju povrede iz ovog članka stavka 1. točke (ba) ili (c), privremene zabrane inicijatoru, sponzoru i SSPN-u obavješćivanja na temelju članka 14. stavka 1. da sekuritizacija ispunjava uvjete utvrđene člancima od 7. do 10. ili člancima od 11. do 13.;
 - (e) u slučaju fizičke osobe, maksimalnih administrativnih novčanih kazni u iznosu od najmanje 5 000 000 EUR ili, u državama članicama u kojima euro nije službena valuta, u odgovarajućoj vrijednosti u nacionalnoj valuti [*na dan stupanja na snagu ove Uredbe*]

- (f) u slučaju pravne osobe, maksimalnih administrativnih novčanih kazni od najmanje 5 000 000 EUR ili, u državama članicama u kojima euro nije službena valuta, u odgovarajućoj vrijednosti u nacionalnoj valuti [na dan stupanja na snagu ove Uredbe] ili do 10 % ukupnog godišnjeg neto prometa pravne osobe u skladu s posljednjim dostupnim izvještajima koje je odobrilo upravljačko tijelo; ako je pravna osoba matično društvo ili društvo kći matičnog društva koje mora sastavljati konsolidirane financijske izvještaje u skladu s Direktivom 2013/34/EU, odgovarajući ukupni godišnji promet jest ukupni godišnji promet ili odgovarajuća vrsta prihoda prema relevantnim računovodstvenim zakonodavnim aktima, u skladu s posljednjim raspoloživim konsolidiranim izvještajima koje je odobrilo upravljačko tijelo krajnjeg matičnog društva;
 - (g) maksimalne administrativne novčane kazne u iznosu koji je barem dvostruko viši od iznosa koristi ostvarene povredom kada je tu korist moguće utvrditi, čak i ako ona prelazi maksimalne iznose iz točaka (e) i (f);
 - (h) u slučaju povrede iz ovog članka stavka 1. točke (f), privremenog povlačenja odobrenja iz članka 14.a koje su treće strane dobile za provjeru usklađenosti sekuritizacije s člancima od 7. do 10. ili člancima od 11. do 13.
3. Ako se odredbe iz prvog stavka primjenjuju na pravne osobe, države članice omogućuju nadležnim tijelima ovlasti za primjenu administrativnih sankcija i korektivnih mjera utvrđenih u stavku 2., ovisno o uvjetima utvrđenima nacionalnim pravom, na članove upravljačkog tijela i na druge osobe koje su na temelju nacionalnog prava odgovorne za povredu.
4. Države članice osiguravaju da su sve odluke kojima se izriču administrativne sankcije ili korektivne mjere iz stavka 2. propisno obrazložene i podliježu pravu žalbe.

Članak 18.

Izvršavanje ovlasti za izricanje administrativnih sankcija i korektivnih mjera

1. Nadležna tijela izvršavaju ovlasti za izricanje administrativnih sankcija i korektivnih mjera iz članka 17. u skladu sa svojim nacionalnim pravnim okvirima:
 - (a) izravno;
 - (b) u suradnji s drugim tijelima;
 - (ba) pod vlastitom odgovornošću delegiranjem tim tijelima;
 - (c) podnošenjem zahtjeva nadležnim pravosudnim tijelima.
2. Pri utvrđivanju vrste i razine administrativnih sankcija ili korektivnih mjera koje se izriču u skladu s člankom 17. nadležna tijela uzimaju u obzir sve relevantne okolnosti, uključujući mjeru u kojoj je povreda namjerna ili proizlazi iz činjenične pogreške te, ako je to primjereno, sljedeće:
 - (a) značajnost, težinu i trajanje povrede;
 - (b) stupanj odgovornosti fizičke ili pravne osobe koja je odgovorna za povredu;
 - (c) financijsku snagu odgovorne fizičke ili pravne osobe, izraženu, primjerice, ukupnim prihodom odgovorne pravne osobe ili godišnjim prihodom odgovorne fizičke osobe;
 - (d) važnost ostvarene dobiti ili izbjegnutog gubitka odgovorne fizičke ili pravne osobe, ako ih je moguće utvrditi;

- (e) gubitke koje su zbog povrede imale treće osobe, ako ih je moguće utvrditi;
- (f) razinu suradnje odgovorne fizičke ili pravne osobe s nadležnim tijelom, ne dovodeći u pitanje potrebu za osiguravanjem povrata dobivene dobiti ili gubitaka koje je ta osoba izbjegla;
- (g) prijašnje povrede odgovorne fizičke ili pravne osobe.

Članak 19.

Određivanje kaznenih sankcija

1. Države članice mogu odlučiti da neće utvrditi pravila o administrativnim sankcijama ili korektivnim mjerama za povrede koje u njihovu nacionalnom pravu podliježu kaznenim sankcijama.
2. Ako su, prema stavku 1. ovog članka, utvrdile kaznene sankcije za povrede iz članka 17. stavka 1., države članice osiguravaju uspostavu odgovarajućih mjera kako bi nadležna tijela imala sve potrebne ovlasti za suradnju s pravosudnim, državnoodvjetničkim ili kaznenopravnim tijelima unutar svoje nadležnosti radi zaprimanja posebnih informacija povezanih s kaznenim istragama ili kaznenim postupcima pokrenutima zbog povreda iz članka 17. stavka 1. te pružanja takvih informacija drugim nadležnim tijelima te ESMA-i, EBA-i i EIOPA-i kako bi i oni ispunili svoje obveze u pogledu suradnje u okviru ove Uredbe.

Članak 20.

Dužnosti obavješćivanja

Države članice obavješćuju Komisiju, ESMA-u, EBA-u i EIOPA-u o pravnim, upravnim i drugim propisima, uključujući sve mjerodavne kaznenopravne odredbe, za provedbu ovog poglavlja do [jedna godina nakon stupanja na snagu ove Uredbe]. Države članice bez nepotrebne odgode obavješćuju Komisiju, ESMA-u, EBA-u i EIOPA-u o svim njihovim daljnjim izmjenama.

Članak 21.

Suradnja između nadležnih tijela i europskih nadzornih tijela

1. Nadležna tijela iz članka 15. te ESMA, EBA i EIOPA međusobno blisko surađuju i razmjenjuju informacije radi obavljanja svojih zadaća u skladu s člancima od 16. do 19.
- 1.a Nadležna tijela blisko koordiniraju svoj nadzor kako bi utvrdila i uklonila povrede ove Uredbe, izradila i promicala najbolje prakse, olakšala suradnju, doprinijela dosljednosti tumačenja i u slučaju bilo kakvih neslaganja omogućila uzajamnu pravnu procjenu.
2. *briše se*
3. Ako nadležno tijelo utvrdi povredu **jednog ili više zahtjeva iz članaka od 4. do 14.** ove Uredbe ili ima razloga da to pretpostavi, o svojim nalazima dovoljno detaljno obavješćuje nadležno tijelo subjekta ili subjekata za koje se sumnja da su odgovorni za takvu povredu.

4. Osobito ako se povreda iz stavka 3. ovog članka odnosi na netočno ili obmanjujuće obavješćivanje u skladu s člankom 14. stavkom 1. ove Uredbe, nadležno tijelo koje je utvrdilo povredu o svojim nalazima bez odgađanja obavješćuje nadležno tijelo **subjekta koji je određen kao prva osoba za kontakt u skladu s člankom 14. stavkom 1.** **Nadležno tijelo subjekta koji je određen kao prva osoba za kontakt u skladu s člankom 14. stavkom 1. zatim obavješćuje [...]** ESMA-u, EBA-u i EIOPA-u [...]**te obavješćuje druga dotična nadležna tijela i osigurava koordinaciju s njima u skladu sa stavcima od 5. do 5.d.**
5. Nakon što zaprimi informacije iz stavka 3., nadležno tijelo **subjekta za koji se sumnja da je odgovoran za povredu** u roku od 15 radnih dana poduzima sve potrebne mjere radi rješavanja utvrđene povrede i obavješćuje druga dotična nadležna tijela, osobito nadležna tijela inicijatora, sponzora i SSPN-a i, ako su poznata, nadležna tijela imatelja sekuritizacijskih pozicija.

Odstupajući od prvog podstavka, ako se primjenjuje stavak 4., nadležno tijelo subjekta koji je određen kao prva osoba za kontakt procjenjuje zajedno s drugim dotičnim nadležnim tijelima, posebno nadležnim tijelima inicijatora, sponzora i SSPN-a te, ako su poznata, nadležnim tijelima imatelja sekuritizacijskih pozicija kakve su mjere potrebne u pogledu bilo kojeg od subjekata koji su proveli obavješćivanje u skladu s člankom 14. stavkom 1., a nadležna tijela tih subjekata poduzimaju potrebne mjere u roku od 15 radnih dana. Nadležno tijelo subjekta koji je određen kao prva osoba za kontakt bez odlaganja osigurava da druga dotična nadležna tijela budu obaviještena o poduzetim mjerama.

Ako se [...] **dotična** nadležna tijela slože da je povreda povezana s neusklađenosti s člankom 6. počinjena u dobroj vjeri, mogu odlučiti dodijeliti inicijatoru, sponzoru i SSPN-u razdoblje od najviše tri mjeseca kako bi uklonili utvrđenu povredu, počevši od dana kada nadležno tijelo obavijesti inicijatora, sponzora i SSPN o povredi. Tijekom tog razdoblja sekuritizacija koja se nalazi na popisu koji održava ESMA u skladu s člankom 14. i dalje će se u skladu s poglavljem 3. ove Uredbe smatrati jednostavnom, transparentnom i standardiziranom (STS) i ostat će na tom popisu.

Ako dotično nadležno tijelo ili više njih smatraju da povreda nije uklonjena na odgovarajući način u roku utvrđenom u podstavku [...] **3.**, primjenjuje se podstavak 1.

- 5.a Ako se jedno dotično nadležno tijelo ili više njih iz različitih država članica ne slaže s odlukom iz stavka 5., o svojim nalazima dovoljno detaljno u roku od pet radnih dana obavješćuju nadležno tijelo koje je poduzelo mjeru iz stavka 5. U istom roku o tome obavješćuju ESMA-u, EBA-u i EIOPA-u. Nadležno tijelo koje je poduzelo mjere na temelju stavka 5. uzima u obzir takve obavijesti i razmatra reviziju odluke donesene na temelju stavka 5. u roku dodatnih 15 radnih dana.

Odstupajući od prvog podstavka, ako se primjenjuje stavak 4., ako se jedno dotično nadležno tijelo ili više njih iz različitih država članica ne slaže s odlukom iz stavka 5., o svojim nalazima u roku od pet radnih dana dovoljno detaljno obavješćuju nadležno tijelo subjekta koji je određen kao prva osoba za kontakt. Nadležno tijelo subjekta koji je određen kao prva osoba za kontakt bez odlaganja obavješćuje druga dotična nadležna tijela te ESMA-u, EBA-u i EIOPA-u. Nadležno tijelo koje je poduzelo mjere na temelju stavka 5. uzima u obzir takve obavijesti i razmatra reviziju odluke donesene na temelju stavka 5. u roku dodatnih 15 radnih dana.

- 5.b U slučaju da se neslaganja među nadležnim tijelima ne otklone, nadležno tijelo subjekta za koji se sumnja da je odgovoran za povredu **i druga dotična nadležna tijela učinit će sve što je u njihovoj moći kako bi donijela zajedničku odluku o mjerama koje je potrebno poduzeti.**

Ako se zajednička odluka ne donese u roku od 15 radnih dana, nadležno tijelo subjekta ili subjekata za koje se sumnja da su odgovorni za takvu povredu iz stavka 3. sâmo donosi odluku.

Odstupajući od [...] podstavka **2.**, u kojem se takva povreda odnosi na netočno ili obmanjujuće obavješćivanje u skladu s člankom 14. stavkom [...]1. [...], **ako se zajednička odluka ne donese u roku od 15 radnih dana,** primjenjuje se odluka nadležnog tijela subjekta [...] **koji je određen kao prva osoba za kontakt u skladu s** člankom 14. stavkom 1.

- 5.c Ako se bilo koje dotično nadležno tijelo ne slaže s odlukom donesenom u skladu sa stavkom 5.b ovog članka, predmet može proslijediti ESMA-i te se primjenjuje postupak iz članka 19. te, ako je primjenjivo, članka 20. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Razdoblje mirenja od jednog mjeseca primjenjuje se u skladu s člankom 19. stavkom 2. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Ako dotična nadležna tijela ne postignu dogovor za vrijeme razdoblja mirenja iz podstavka 2., ESMA donosi svoju odluku u roku od jednog mjeseca. Ako ESMA u roku od jednog mjesec ne donese odluku, primjenjuje se odluka nadležnog tijela iz stavka 5.b.

- 5.d Tijekom postupka donošenja odluka iz stavaka od 1. do 5.c ovog članka sekuritizacija koja se nalazi na popisu koji održava ESMA u skladu s člankom 14. i dalje će se u skladu s poglavljem 3. smatrati jednostavnom, transparentnom i standardiziranom (STS) **i ostat će na tom popisu.**

6. ESMA, u bliskoj suradnji s EBA-om i EIOPA-om, izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda radi utvrđivanja općih obveza suradnje i informacija koje se trebaju razmjenjivati u skladu sa stavkom 1. te obveze obavješćivanja u skladu sa stavcima 3. i 4.

ESMA, u bliskoj suradnji s EBA-om i EIOPA-om, Komisiji dostavlja navedeni nacrt regulatornih tehničkih standarda [*dvanaest mjeseci od stupanja na snagu ove Uredbe*].

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Članak 22.

Objavljivanje administrativnih sankcija

1. Države članice osiguravaju da nadležna tijela bez nepotrebne odgode na svojim službenim internetskim stranicama objave barem svaku odluku o izricanju administrativnih sankcija na koje nije moguće uložiti žalbu i koje se izriču za povrede članka 4., 5., 5.a ili članka 14. stavka 1. ove Uredbe nakon što se obavijest o tim odlukama dostavi adresatima kojima su sankcije izrečene.
2. U objavu iz stavka 1. uključene su informacije o vrsti i prirodi povrede, identitetu odgovornih osoba te izrečenim sankcijama.
3. Ako nadležno tijelo na temelju ocjene od slučaja do slučaja smatra da je objava identiteta, u slučaju pravnih osoba, ili identiteta i osobnih podataka, u slučaju fizičkih osoba, nerazmjerna ili smatra da se objavom takvih podataka ugrožava stabilnost financijskih tržišta ili kaznena istragu u tijeku, ili ako bi objava, u onoj mjeri u kojoj je to moguće utvrditi, dotičnoj osobi prouzročila nerazmjernu štetu, države članice osiguravaju da nadležna tijela poduzmu jedno od sljedećeg:
 - (a) odgode objavu odluke o izricanju administrativne sankcije do trenutka kada razlozi za neobjavljivanje prestanu postojati ili
 - (b) objave odluku o izricanju administrativne sankcije na anonimnoj osnovi i u skladu s nacionalnim pravom ili

(c) uopće ne objave odluku o izricanju administrativne sankcije ako smatraju da mogućnosti iz točaka (a) i (b) nisu dostatne kako bi se osiguralo sljedeće:

- i. neugrožavanje stabilnosti financijskih tržišta;
- ii. razmjernost objave takvih odluka u odnosu na mjere koje se smatraju mjerama blaže naravi.

4. U slučaju odluke o objavi sankcije na anonimnoj osnovi, objava relevantnih podataka može se odgoditi. Ako nadležno tijelo objavi odluku o izricanju administrativne sankcije na koju je uložena žalba mjerodavnim pravosudnim tijelima, nadležna tijela bez odgode na svojim službenim internetskim stranicama dodaju tu informaciju i sve naknadne informacije o ishodu te žalbe. Objavljuje se i svaka pravosudna odluka kojom se poništava odluka o izricanju administrativne sankcije.
5. Nadležna tijela osiguravaju da svaka objava iz stavaka 1. do 4. ostane na njihovim službenim internetskim stranicama najmanje pet godina nakon objave. Osobni podaci u objavi pohranjuju se samo na službenim internetskim stranicama nadležnog tijela u trajanju koje je potrebno u skladu s važećim pravilima o zaštiti podataka.
6. Nadležna tijela obavješćuju ESMA-u o svim izrečenim administrativnim sankcijama, uključujući prema potrebi sve povezane žalbe i njihove ishode.
7. ESMA održava središnju bazu podataka o administrativnim sankcijama o kojima je obaviještena. Ta je baza podataka dostupna ESMA-i, EBA-i, EIOPA-i i nadležnim tijelima i ažurira se na osnovi informacija koje nadležna tijela dostavljaju u skladu sa stavkom 6.

Poglavlje 5.

Izmjene

Članak 23.

Izmjena Direktive 2009/65/EZ

Članak 50.a Direktive 2009/65/EZ zamjenjuje se sljedećim:

Društva za upravljanje UCITS-ima ili UCITS s internim upravljanjem postupaju u najboljem interesu ulagača u odgovarajućim UCITS-ima i prema potrebi poduzimaju korektivne mjere ako nakon preuzimanja izloženosti sekuritizaciji utvrde da sekuritizacija ne ispunjava zahtjeve utvrđene u Uredbi [STS], posebno da utvrđivanje i objava zadržanog udjela nisu ispunili zahtjeve utvrđene u Uredbi [STS].

Članak 24.

Izmjena Direktive 2009/138/EZ

Direktiva 2009/138/EZ mijenja se kako slijedi:

- (1) u članku 135., stavci 2. i 3. zamjenjuju se sljedećim

„2. Komisija donosi delegirane akte u skladu s člankom 301.a kojima pobliže propisuje pojedinosti u pogledu okolnosti u kojima se, ne dovodeći u pitanje članak 101. stavak 3., mogu uvesti proporcionalni dodatni kapitalni zahtjevi ako dođe do povrede zahtjeva utvrđenih člancima 3. i 4. Uredbe [Uredba o sekuritizaciji].

3. Kako bi se osigurala dosljedna usklađenost u vezi sa stavkom 2., EIOPA, podložno članku 301.b, izrađuje nacрте regulatornih tehničkih standarda za određivanje metodologija za izračun proporcionalnog dodatnog kapitalnog zahtjeva iz tog stavka.

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1094/2010.”

- (2) Članak 308.b stavak 11. stavlja se izvan snage.

Članak 25.

Izmjena Uredbe (EZ) br. 2009/1060

Uredba (EZ) br. 2009/1060 mijenja se kako slijedi:

- (1) U uvodnim izjavama 22. i 41., u članku 8.c te Prilogu II. točki 1. izraz „strukturirani financijski instrument” zamjenjuje se izrazom „sekuritizacijski instrument” u odgovarajućem gramatičkom obliku.
- (2) U uvodnim izjavama 34. i 40., u članku 8. stavku 4., članku 8.c, članku 10. stavku 3., članku 39. stavku 4. te Prilogu I. odjeljku A točki 2. stavku 5., Prilogu I. odjeljku B točki 5., Prilogu II. (naslov i točka 2.), Prilogu III. dijelu I. točkama 8., 24. i 45., Prilogu III. dijelu III. točki 8. izraz „strukturirani financijski instrumenti” zamjenjuje se izrazom „sekuritizacijski instrumenti” u odgovarajućem gramatičkom obliku.
- (3) U članku 1. drugi podstavak zamjenjuje se sljedećim:
- „Ovom se Uredbom utvrđuju i obveze izdavatelja i povezanih trećih osoba s poslovnim nastanom u Uniji u vezi sa sekuritizacijskim instrumentima.”

(4) U članku 3. točka 1. zamjenjuje se sljedećim:

„(l) ‚sekuritizacijski instrument‘ znači financijski instrument ili druga imovina koja proizlazi iz transakcije ili sheme sekuritizacije iz članka 2. stavka 1. Uredbe [ove Uredbe];”.

(5) Članak 8.b stavlja se izvan snage.

(6) U članku 4. stavku 3. točki (b) i članku 5. stavku 6. točki (b) briše se upućivanje na članak 8.b.

(7) U članku 39. stavku 5. briše se točka (a).

Članak 26.

Izmjena Direktive 2011/61/EU

Članak 17. Direktive 2011/61/EU zamjenjuje se sljedećim:

„UAIF-i postupaju u najboljem interesu ulagača u odgovarajućim AIF-ima i prema potrebi poduzimaju korektivne mjere ako nakon preuzimanja izloženosti sekuritizaciji utvrde da sekuritizacija ne ispunjava zahtjeve utvrđene u Uredbi [STS], posebno da utvrđivanje i objava zadržanog udjela nisu ispunili zahtjeve utvrđene u Uredbi [STS].”

Članak 27.

Izmjena Uredbe (EU) 648/2012

Uredba 648/2012/EU mijenja se kako slijedi:

- (1) U članku 2. dodaju se točke (30) i (31):

„(30) ‚pokrivena obveznica‘ znači obveznica koja ispunjava zahtjeve iz članka 129. Uredbe (EU) br. 575/2013.

(31) ‚subjekt pokrivenih obveznica‘ znači izdavatelj pokrivenih obveznica ili skupina za pokriće pokrivenih obveznica.”

- (2) U članku 4. dodaju se sljedeći stavci 5. i 6.:

„5. Članak 4. stavak 1. ne primjenjuje se na ugovore o OTC izvedenicama koje su sklopili subjekti pokrivenih obveznica u vezi s pokrivenom obveznicom ili sekuritizacijski subjekt posebne namjene u vezi sa sekuritizacijom u smislu Uredbe [Uredba o sekuritizaciji], uz sljedeće uvjete:

(a) u slučaju sekuritizacijskog subjekta posebne namjene, sekuritizacijski subjekt posebne namjene izdaje samo sekuritizacije koje ispunjavaju zahtjeve iz članaka od 7. do 10. ili članaka od 11. do 13. i članka 6. Uredbe [Uredba o sekuritizaciji];

(b) ugovor o OTC izvedenicama primjenjuje se samo za zaštitu kamatne stope ili tečajnih neusklađenosti u okviru pokrivenih obveznica ili sekuritizacije i

(c) aranžmanima u okviru pokrivenih obveznica ili sekuritizacije primjereno se umanjuje kreditni rizik druge ugovorne strane u odnosu na ugovore o OTC izvedenicama koje je subjekt pokrivenih obveznica ili sekuritizacijski subjekt posebne namjene zaključio u vezi s pokrivenom obveznicom ili sekuritizacijom.

6. Da bi se osigurala dosljedna primjena ovog članka te uzimajući u obzir potrebu za sprečavanjem regulatorne arbitraže, europska nadzorna tijela izrađuju nacrt regulatornih tehničkih standarda za određivanje kriterija za utvrđivanje aranžmana u okviru pokrivenih obveznica ili sekuritizacija na temelju kojih se primjereno umanjuje kreditni rizik druge ugovorne strane u smislu stavka 5.

Europska nadzorna tijela dostavljaju Komisiji navedeni nacrt regulatornih tehničkih standarda do *[šest mjeseci od stupanja na snagu ove Uredbe o sekuritizaciji]*.

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.”

(3) U članku 11. stavak 15. zamjenjuje se sljedećim:

„15. Kako bi se osigurala dosljedna primjena ovog članka, europska nadzorna tijela izrađuju zajednički nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se određuju:

(a) postupci za upravljanje rizicima, uključujući razine i vrstu kolaterala i dogovore o odvajanju, koji su potrebni radi usklađenja sa stavkom 3.;

(b) postupci kojih se druge ugovorne strane i mjerodavna nadležna tijela trebaju pridržavati prilikom primjene izuzeća u skladu sa stavcima od 6. do 10.;

(c) primjenjivi kriteriji iz stavaka od 5. do 10., uključujući posebno što bi se trebalo smatrati praktičnom ili pravnom zaprekom brzom prijenosu kapitala i otplati obveza između drugih ugovornih strana.

Razina i vrsta kolaterala potrebnog za ugovore o OTC izvedenicama koje u vezi s pokrivenom obveznicom zaključe subjekti pokrivenih obveznica ili sekuritizacijski subjekt posebne namjene u vezi sa sekuritizacijom u smislu [ove Uredbe] i u skladu s uvjetima iz članka 4. stavka 5. ove Uredbe te zahtjevima članaka od 7. do 10. ili članaka od 11. do 13. i članka 6. Uredbe [Uredba o sekuritizaciji] utvrđuju se uzimajući u obzir sve prepreke s kojima se suočava pri razmjeni kolaterala u odnosu na postojeće aranžmane o kolateralu u okviru pokrivenih obveznica ili sekuritizacije. Europska nadzorna tijela dostavljaju Komisiji navedeni nacrt regulatornih tehničkih standarda do [*šest mjeseci od stupanja na snagu Uredbe o sekuritizaciji*].

Ovisno o pravnoj prirodi druge ugovorne strane Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. uredbi (EU) br. 1093/2010, (EU) br. 1094/2010 ili (EU) br. 1095/2010.”

Poglavlje 6.

Prijelazne odredbe, preispitivanje i stupanje na snagu

Članak 28.

Prijelazne odredbe

1. Ova se Uredba primjenjuje na sekuritizacije čiji su vrijednosni papiri izdani na dan stupanja na snagu ove Uredbe ili nakon tog datuma [*datum stupanja na snagu Uredbe*], podložno stavcima od 2. do 6.
2. Za sekuritizacijske pozicije koje su neotplaćene na dan [*datum stupanja na snagu ove Uredbe*] inicijatori, sponzori i SSPN-ovi mogu upotrijebiti oznaku „STS” ili „jednostavno, transparentno i standardizirano” ili oznaku koja se izravno ili neizravno odnosi na te pojmove samo ako su ispunjeni zahtjevi iz članka 6. ove Uredbe, pod sljedećim uvjetima:
 - (a) u članku 10. stavku 2. smatra se da izraz „prije izdavanja” znači „prije obavješćivanja u skladu s člankom 14. stavkom 1.”;
 - (b) u članku 10. stavku 3. smatra se da izraz „prije određivanja cijene sekuritizacije” znači „prije obavješćivanja u skladu s člankom 14. stavkom 1.”;
 - (c) u članku 10. stavku 4. smatra se da izraz „prije određivanja cijene” u prvom pojavljivanju znači „prije obavješćivanja u skladu s člankom 14. stavkom 1.”; Smatra se da izraz „prije određivanja cijene barem u obliku nacrtu ili početnom obliku” znači „prije obavješćivanja u skladu s člankom 14. stavkom 1.”, a zahtjev iz posljednje rečenice ne primjenjuje se. Kod upućivanja na usklađenost sa zahtjevima iz članka 5. smatra se da se članak 5. primjenjuje na te sekuritizacije bez obzira na članak 28. stavak 1.

3. Na sekuritizacije čiji su vrijednosni papiri izdani na dan 1. siječnja 2011. ili poslije, ali prije stupanja na snagu ove Uredbe, i u odnosu na sekuritizacije izdane prije 1. siječnja 2011. ako su nove odnosne izloženosti dodane ili zamijenjene nakon 31. prosinca 2014., i dalje se primjenjuju zahtjevi u vezi s dubinskom analizom kako su utvrđeni u Uredbi (EU) br. 575/2013 odnosno Delegiranoj uredbi Komisije (EU) 2015/35 odnosno Delegiranoj uredbi Komisije (EU) br. 231/2013 u verziji koja se primjenjuje [dan prije dana stupanja na snagu ove Uredbe].
4. Za sekuritizacijske pozicije koje su neotplaćene na dan [*datum stupanja na snagu ove Uredbe*] kreditne institucije ili investicijska društva kako su definirani u članku 4. stavku 1. točkama (1) i (2) Uredbe (EU) br. 575/2013, društva za osiguranje kako su definirana člankom 13. stavkom 1. Direktive 2009/138/EZ, društva za reosiguranje kako su definirana člankom 13. stavkom 4. Direktive 2009/138/EZ i upravitelji alternativnih investicijskih fondova (UAIF) kako su definirani člankom 4. stavkom 1. točkom (b) Direktive 2011/61/EU nastavljaju primjenjivati članak 405. Uredbe (EU) br. 575/2013, poglavlja 1., 2. i 3. te članak 22. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 625/2014, članke 254. i 255. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 i članak 51. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 231/2013 u verziji koja se primjenjuje [*dan prije dana stupanja na snagu ove Uredbe*].
- Tijekom prijelaznog razdoblja iz podstavka 1. članak 22. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 625/2014, članci 254. i 255. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 i članak 51. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 231/2013 ne stavljaju se izvan snage.
5. Do trenutka primjene regulatornih tehničkih standarda koje Komisija donosi u skladu s člankom 4. stavkom 6. ove Uredbe inicijatori, sponzori ili izvorni zajmodavac zbog obveza iz članka 4. ove Uredbe primjenjuju na sekuritizacije čiji su vrijednosni papiri izdani na dan [*datum stupanja na snagu ove Uredbe*] ili kasnije odredbe iz poglavlja 1., 2. i 3. te članak 22. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 625/2014.

6. Do trenutka primjene regulatornih tehničkih standarda koje Komisija donosi u skladu s člankom 5. stavkom 3. ove Uredbe inicijatori, sponzori i SSPN-ovi, zbog obveza utvrđenih u članku 5. stavku 1. točkama (a) i (e) ove Uredbe, na internetskim stranicama iz članka 5. stavka 2. objavljuju informacije navedene u prilogima od I. do VIII. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 2015/3.

Članak 29.

Izvješća

1. Do [*dvije godine nakon stupanja na snagu ove Uredbe*] i svake tri godine nakon toga EBA, u bliskoj suradnji s ESMA-om i EIOPA-om, objavljuje izvješće o provedbi STS zahtjeva kako je utvrđeno u člancima od 6. do 14.
2. Izvješće sadržava ocjenu mjera koje su poduzela nadležna tijela, znatnih rizika i novih osjetljivosti koje su se mogle pojaviti te mjera koje su sudionici na tržištu poduzeli radi daljnje standardizacije sekuritizacijskih dokumenata.
3. Do [*tri godine nakon stupanja na snagu ove Uredbe*] ESMA, u bliskoj suradnji s EBA-om i EIOPA-om, objavljuje izvješće o funkcioniranju zahtjeva u vezi s dubinskom analizom iz članka 3., zahtjeva u pogledu zadržavanja rizika iz članka 4. i zahtjeva za transparentnost iz članka 5. te razini transparentnosti sekuritizacijskog tržišta u Uniji.

Članak 29.a

Sintetska sekuritizacija

1. Do [6 mjeseci nakon stupanja na snagu ove Uredbe], EBA, u bliskoj suradnji s ESMA-om i EIOPA-om, objavljuje izvješće o razmatranju prihvatljivosti sintetskih sekuritizacija kao STS sekuritizacije i, ovisno o slučaju, u tom izvješću utvrđuje STS kriterije za sintetske sekuritizacije.
2. Do [jedna godina nakon stupanja na snagu ove Uredbe] Komisija, uzimajući u obzir izvješće iz stavka 1., Europskom parlamentu i Vijeću podnosi izvješće o prihvatljivosti sintetskih sekuritizacija kao STS sekuritizacije, prema potrebi, zajedno sa zakonodavnim prijedlogom.

Članak 30.

Preispitivanje

Do **naikasnije** [tri godine nakon stupanja na snagu ove Uredbe] Komisija dostavlja Europskom parlamentu i Vijeću izvješće o funkcioniranju ove Uredbe, uz koje, prema potrebi, prilaže zakonodavni prijedlog.

U izvješću će se u obzir uzeti međunarodna kretanja u području sekuritizacije, posebno inicijative u vezi s jednostavnim, transparentnim i usporedivim sekuritizacijama te procijeniti može li se u području STS sekuritizacija uvesti istovjetan režim za inicijatore, sponzore i SSPN-ove iz trećih zemalja.

Osim toga, u izvješću se posebno procjenjuje primjerenost režima provjere treće strane kako je utvrđen u člancima 14. i 14.a te potiče li režim izdavanja odobrenja za treće strane iz članka 14.a dostatno tržišno natjecanje među trećim stranama i da nije stvorio oligopolističke strukture, osigurava odgovarajuće usklađivanje obveza i razmatra bi li trebalo uvesti promjene nadzornog okvira kako bi se osigurala financijska stabilnost.

Članak 31.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu

Za Europski parlament

Predsjednik

Za Vijeće

Predsjednik
