



Brüsszel, 2015. november 30.
(OR. en)

14537/15

Intézményközi referenciaszám:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

FELJEGYZÉS

Küldi:	az elnökség/a Tanács Főtitkársága
Címzett:	a delegációk
Tárgy:	Javaslat – AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE az értékpapírosítás közös szabályainak meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás európai keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról – <i>Az elnökség kompromisszumos szövege</i>

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a fenti javaslatra vonatkozó harmadik elnökségi kompromisszumos szöveget.

A második kompromisszumos javaslatához (ST 14493/15) képest új szövegrészeket **aláhúzott, félkövér betűtípus**, a törléseket pedig [...] jelzi.

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE

az értékpapírosítás közös szabályainak meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás európai keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 114. cikkére,

tekintettel az Európai Bizottság javaslatára,

a jogalkotási aktus tervezete nemzeti parlamenteknek való megküldését követően,

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére¹,

rendes jogalkotási eljárás keretében,

mivel:

- (1) Az értékpapírosítás körébe olyan ügyletek tartoznak, amelyek lehetővé teszik a hitelező, illetve kölcsönadó – jellemzően hitelintézet vagy vállalat – számára, hogy újrafinanszírozzák hitelek vagy egyéb követelések (például ingatlanhitelek, gépjárműlízingek, fogyasztási hitelek, hitelkártya- vagy vevőkövetelések) egy csoportját azáltal, hogy forgalomképes értékpapírokká alakítják át azokat. A hitelező hitelfortfólióját halmazokba (poolokba) csoportosítja, átcsomagolja és különböző befektetők számára különböző kockázati kategóriákba rendezi, lehetőséget adva a befektetőknek arra, hogy egyébként számukra közvetlenül nem hozzáférhető hitelekbe és más kitettségekbe fektessenek be. A befektetők számára a hozam az alapul szolgáló hitelek pénzáramlásából keletkezik.

¹ HL C ...

- (2) A 2014. november 26-án előterjesztett európai beruházási tervben a Bizottság hangot adott azon szándékának, hogy új lendületet adjon a kiváló minőségű értékpapírosítási piacoknak, és pedig a 2008-as pénzügyi válság előtt elkövetett hibák megismétlése nélkül. Az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások piacának kialakítása a tőkepiaci unió egyik építőköve, és elősegíti a Bizottság kiemelt céljának, a foglalkoztatás támogatásának és a fenntartható növekedéshez való visszatérésnek a megvalósítását.
- (3) Az Európai Uniónak nem célja, hogy meggyengítse azt a jogi keretrendszert, amelyet a pénzügyi válságot követően vezetett be az összetett, nehezen átlátható és kockázatos értékpapírosításokban rejlő kockázatok kezelésére. Szükség van azonban egyrészt olyan új szabályok elfogadására, amelyek segítségével jobban elkülöníthetők egymástól az egyszerű, átlátható és egységesített termékek, valamint az összetett, nehezen átlátható és kockázatos eszközök, másrészt kockázaterzékenyebb prudenciális keretrendszer alkalmazására.
- (4) Az értékpapírosítás a jól működő pénzügyi piacok egy fontos eleme. A megfelelően strukturált értékpapírosítás a finanszírozási források diverzifikálásának és a kockázat uniós pénzügyi rendszeren belüli hatékonyabb elosztásának fontos eszköze. Lehetővé teszi a pénzügyi ágazatban jelentkező kockázat szélesebb körű eloszlását, és segíthet forrásokat felszabadítani az értékpapírosítást kezdeményezők mérlegében, hogy azok ezáltal több hitelt tudjanak nyújtani a gazdaságnak. Általánosságban javíthatja a pénzügyi rendszer hatékonyságát, és beruházási többletlehetőségeket teremthet. Az értékpapírosítás összeköttetést teremthet a hitelintézetek és a tőkepiacok között, és a vállalkozások és a polgárok számára is közvetett hasznot hozhat (például az olcsóbb hitelezés, vállalkozásfinanszírozás, ingatlan- és hitelkártya-hitelezés révén).
- (5) Az egyszerű, átlátható és egységesített (a továbbiakban: STS) értékpapírosításra vonatkozó kockázaterzékenyebb prudenciális keret létrehozásához az EU-nak egyértelműen meg kell határoznia az STS értékpapírosítás fogalmát, mivel egyébként a hitelintézetek és biztosítók esetében alkalmazandó kockázaterzékenyebb szabályozás az egyes tagállamokban az értékpapírosítások más és más típusaira vonatkozna. Ez egyenlőtlen versenyfeltételekhez és szabályozási arbitrázshoz vezetne.

- (6) Helyénvaló meghatározni a legfontosabb értékpapírosítási fogalmakat, összhangban az uniós ágazati jogi aktusokban megállapított fogalom meghatározásokkal. Többek között az értékpapírosítás olyan egyértelmű és átfogó fogalom meghatározására van szükség, amely kiterjed minden olyan ügyletre és konstrukcióra, amelynél a kitettséggel vagy kitettségek halmazával kapcsolatos hitelkockázatot több ügyletrészsorozatba sorolják. Az olyan kitettség, amely közvetlen fizetési kötelezettséget keletkeztet fizikai eszközök finanszírozására vagy működtetésére használt ügyletek vagy konstrukciók tekintetében, nem tekintendő értékpapírosítási ügyletből eredő kitettségnak, még abban az esetben sem, ha az ügylethez vagy konstrukcióhoz olyan fizetési kötelezettségek járulnak, amelyek egy veszteségviselési rangsorban különböző helyet foglalnak el.
- (6a) Lehetővé kell tenni, hogy a szponzor feladatokkal bízson meg egy állománykezelőt, de a kockázatkezelés továbbra is az ő felelőssége kell, hogy legyen. Ez azt is jelenti, hogy a szponzor nem ruházhatja át az állománykezelőjére a kockázatmegtartási kötelezettséget. Az állománykezelőnek szabályozott vagyonkezelőnek, például ÁÉBKV-kezelőnek, ABAK-nak vagy MIFID-szervezetnek kell lennie.
- (7) Az STS értékpapírosítások körének meghatározása érdekében mind nemzetközi, mind európai szinten már eddig is több fontos lépés történt, és egyes specifikus célú értékpapírosítások tekintetében az (EU) 2015/61² és az (EU) 2015/35³ felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletek már jelenleg is meghatározzák azoknak az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosításoknak a kritériumait, amelyekre kockázatterzékenyebb prudenciális szabályok vonatkoznak.
- (8) A meglévő kritériumok, az egyszerű, átlátható és összehasonlítható értékpapírosítások tekintetében 2015. július 23-án elfogadott BCBS–IOSCO-kritériumok és mindenekelőtt az EBH elismerhető értékpapírosításokról szóló, 2015. július 7-i tanácsadói jelentése alapján elengedhetetlen megállapítani az STS értékpapírosítás általános, valamennyi pénzügyi ágazatban alkalmazandó fogalmát.

² A Bizottság 2014. október 10-i (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló rendelete az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a hitelintézetekre vonatkozó likviditásfedezeti követelmények tekintetében történő kiegészítéséről (*HL L 11., 2015.1.17., 1. o.*).

³ A Bizottság 2014. október 10-i (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló rendelete a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II.) kiegészítéséről (*HL L 12., 2015.1.17., 1. o.*).

- (9) Az STS kritériumok tagállamokbeli alkalmazása nem járhat azzal, hogy a megközelítések az egyes tagállamokban eltérőek. Ez ugyanis a több tagállamban működő befektetők számára akadályt jelenthet, mivel a tagállami keretrendszer részletes tanulmányozására kényszerítheti őket, aláásva ezzel az STS kritériumok iránti befektetői bizalmat.
- (10) Az illetékes hatóságoknak feltétlenül szorosan együtt kell működniük az STS követelmények Unió-szerte közös és egységes értelmezésének biztosítása és az esetleges értelmezési problémák kezelése érdekében. E célkitűzés fényében a három európai felügyeleti hatóságnak az európai felügyeleti hatóságok vegyes bizottsága keretében koordinálnia kell saját és az illetékes hatóságok munkáját az ágazatok közötti konzisztencia biztosítása és az STS értékpapírosításokkal kapcsolatban esetlegesen felmerülő gyakorlati problémák felmérése érdekében. Ennek során ki kell kérni, és amennyire lehetséges figyelembe kell venni a piaci szereplők véleményét. E véleménycsere eredményét az európai felügyeleti hatóságok honlapjain közzé kell tenni annak elősegítésére, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok, a különleges célú gazdasági egységek és a befektetők fel tudják mérni az STS értékpapírosításokat, mielőtt ilyet kibocsátanának, vagy ilyen pozícióba fektetnének. Az említett koordinációs mechanizmus különösen az e rendelet végrehajtását megelőző időszakban játszik fontos szerepet.
- (11) Az értékpapírosításba való befektetések, illetve az értékpapírosítási kitettségek a befektetőket nemcsak az alapul szolgáló hitelek vagy kitettségek hitelkockázatának teszik ki, hanem emellett az értékpapírosítások strukturálásának folyamata más kockázatokkal is járhat (ügynöki kockázat, modellkockázat, jogi és működési kockázat, partnerkockázat, állománykezelési kockázat, likviditási kockázat és koncentrációs kockázat). Elengedhetetlen ezért, hogy az intézményi befektetők teljesítsenek bizonyos, az előzetes vizsgálatra vonatkozó, arányos követelményeket, amelyek biztosítják, hogy – a végső befektetők érdekeinek védelmében – megfelelően értékeljék a kockázatokat minden értékpapírosítás-típus esetében.

Az előzetes vizsgálat emellett növeli a piacba vetett bizalmat és az értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok és befektetők egymás iránti bizalmát is. Ugyancsak szükséges, hogy a befektetők az STS értékpapírosítások tekintetében is megfelelő előzetes vizsgálatot végezzenek. Tájékozódhatnak az értékpapírosító felek által közölt információk, ezen belül különösen az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés alapján, illetve az értékpapírosítás összefüggésében közölt egyéb kapcsolódó információk alapján, amelyeknek az STS kritériumok teljesülésével kapcsolatos minden lényeges információt tartalmazniuk kell. Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés, valamint az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység arra vonatkozó tájékoztatása, hogy az értékpapírosítás teljesíti-e az STS követelményeket, megbízható támpontot kell, hogy nyújtson az intézményi befektetők számára. A befektetők azonban nem hagyatkozhatnak kizárólag és mechanikusan ezekre az értesítésekre és információkra.

- (12) Lényeges, hogy a kitettségeket forgalomképes értékpapírokká alakító értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok és eredeti hitelezők érdekei összhangban legyenek a befektetők érdekeivel. Ennek érdekében az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak vagy az eredeti hitelezőnek jelentős érdekeltséget kell fenntartania az értékpapírosítás alapul szolgáló kitettségeiben. Fontos ezért, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok, illetve az eredeti hitelezők jelentős mértékű nettó gazdasági kitettséget tartsanak meg a szóban forgó mögöttes kockázat vonatkozásában. Általánosabban fogalmazva, az értékpapírosítási ügyleteket nem szabad oly módon strukturálni, hogy az a kockázatmegtartási követelmény megkerülésével járjon. A kockázatmegtartási követelményt minden olyan esetben alkalmazni kell, amikor az értékpapírosításnak a gazdasági tartalma megvalósul, függetlenül attól, hogy ezt milyen jogi struktúrák vagy instrumentumok alkalmazásával érik el. A kockázatmegtartási követelményt nem szükséges többszörösen alkalmazni. Bármely értékpapírosításhoz elegendő, ha az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező közül csak az egyikre vonatkozik a követelmény. Ehhez hasonlóan, amennyiben az értékpapírosítási ügylet alapul szolgáló kitettsége más értékpapírosítási pozíció, a kockázatmegtartási követelményt csak arra az értékpapírosításra kell alkalmazni, amely a befektetés tárgyát képezi. Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés tájékoztatja a befektetőket arról, hogy az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor, illetve az eredeti hitelező jelentős mértékű nettó gazdasági kitettséget tartott meg a mögöttes kockázatok tekintetében. Kivételeket kell megállapítani azokra az esetekre, amikor az értékpapírosított kitettségeket teljes mértékben, feltétel nélkül és visszavonhatatlanul garantálja valamely intézmény, különösen hatóság. Amennyiben állami forrásból garanciát vagy más eszköz formájában támogatást nyújtanak, e rendelet rendelkezései az állami támogatásokra vonatkozó szabályok sérelme nélkül alkalmazandók.

- (13) A befektetők és potenciális befektetők csak akkor képesek előzetes vizsgálatot végezni, és így megalapozottan értékelni valamely értékpapírosítással létrejött eszköz hitelképességét, ha hozzáférnek az eszközre vonatkozó információkhoz. A meglévő uniós vívmányokra építve fontos kialakítani egy olyan átfogó rendszert, amelyben a befektetők és potenciális befektetők hozzáférnek minden lényeges információhoz. Elő kell segíteni, hogy a befektetők az ügyletek teljes futamideje alatt folyamatosan, egyszerűen és díjmentesen hozzáférhessenek az értékpapírosításra vonatkozó megbízható információkhoz, és hogy lehetőség szerint az értékpapírosítást kezdeményezőkre, szponzorokra és különleges célú gazdasági egységekre minél kevesebb adatszolgáltatási feladat háruljon.
- (13a) Az értékpapírosítással létrejött eszközök [...] nem felelnek meg a 2014/65/EU irányelv értelmében a lakossági befektetőknek.
- (14) Elő kell írni, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és a különleges célú gazdasági egységek az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségére és teljesítményére vonatkozó minden lényeges adatot bocsássanak a befektetők rendelkezésére a befektetőknek szóló jelentésben – így azokat az adatokat, amelyekből a befektetők számára egyértelműen kiderül, hogy előfordultak-e az alábbiak: az alapul szolgáló kitettségek kötelezettjeinek késedelmes teljesítése vagy nemteljesítése, adósságátütemezés, adósságelengedés, a követelések átstrukturálása, visszavásárlás, a törlesztések szüneteltetése, veszteségek, leírások, a nemteljesítő kitettségek megtérülése és az alapul szolgáló kitettségek halmazában lévő eszközök teljesítményét más módon korrigáló lépések. A befektetőknek szóló jelentésben ugyancsak rendelkezésre kell bocsátani az alapul szolgáló kitettségek és az értékpapírosítási kibocsátás kötelezettségei által generált pénzáramlásokkal kapcsolatos adatokat, külön részletezve az értékpapírosítási pozícióhoz kapcsolódó bevételeket és kifizetéseket, azaz a hitelszerződés szerinti tőke- és kamattörlesztést, az előtörlesztést és a késedelmi kamatot, a különböző díjakat, a kifizetési sorrend módosulását vagy bármely partner lecserélését kiváltó események bekövetkeztével kapcsolatos adatokat, valamint az egyes ügyletrészsorozatok rendelkezésére álló hitelminőség-javítás mértékére és formájára vonatkozó adatokat.

- (14a) Az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak és az eredeti hitelezőknek ugyanazokat a megalapozott és pontosan meghatározott hitelezési kritériumokat kell alkalmazniuk az értékpapírosítandó, mint a nem értékpapírosított kitettségekre. Amennyiben azonban egyes vevőkövetelések nem hitelkihelyezéssel keletkeznek, azoknak nem kell hitelezési kritériumoknak megfelelniük.
- (14b) Jóllehet a múltban jól teljesítettek az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások, az STS követelmények teljesülése nem jelenti azt, hogy az értékpapírosítási pozíció kockázatmentes, és semmilyen módon nem jelzi az értékpapírosítás alapjául szolgáló eszközök hitelminőségét. Ehelyett sokkal inkább arra utal, hogy egy prudensen és gondosan eljáró befektető képes lesz az értékpapírosítás kockázatainak elemzésére.
- (14c) Meg kell különböztetni az STS követelmények két típusát: egyrészt a hosszú távú értékpapírosításra vonatkozó követelményeket, másrészt a rövid távú (ABCP) értékpapírosításra vonatkozó követelményeket, a két típusra azonban nagymértékben hasonló követelményeket kell megállapítani, a két piaci szegmens strukturális jellemzőit tükröző specifikus eltérésekkel. E piacok eltérően működnek, mivel az ABCP-programok több rövid távú, lejárataikat követően megújítandó kitettségből álló ABCP-ügyleten alapulnak. Emellett az STS kritériumoknak az ABCP-program számára likviditási támogatást nyújtó szponzor sajátos szerepét is tükrözniük kell, különösen a szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-programok esetében.
- (15) A javaslat csak a tényleges értékesítéssel járó (*true sale*) értékpapírosításokat ismeri el STS értékpapírosításokként. Az ilyen értékpapírosításokban az alapul szolgáló kitettségek tulajdonjogát átruházzák vagy ténylegesen engedményezik az értékpapírokat kibocsátó különleges célú gazdasági egységre. Az alapul szolgáló kitettségek különleges célú gazdasági egységre történő átruházására, illetve engedményezésére nem vonatkozhatnak [...] visszakövetelési rendelkezések az eladó fizetéseképtelensége esetére, a **nemzeti fizetéseképtelenségi jogszabályok azon rendelkezéseinek sérelme nélkül, amelyek értelmében az alapul szolgáló kitettségek értékesítésére vonatkozó, az eladó fizetéseképtelenné nyilvánítását megelőző meghatározott időszakon belül kötött szerződés bizonyos szigorú feltételek fennállása esetén érvényteleníthető.**

[...]

- (15a) Az alapul szolgáló kitettségek feletti tulajdonjog tényleges adásvétel vagy azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás révén történő megszerzése, valamint az, hogy az adott tényleges adásvétel vagy azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás az alkalmazandó jogszabályok értelmében végrehajtható, képesített jogtanácsos által kiadott jogi véleménnyel igazolható.
- (16) A nem „tényleges értékesítést” megtestesítő értékpapírosítások esetében nem az alapul szolgáló kitettségeket ruházzák át a kibocsátóra, hanem – származtatott ügylet vagy garancia révén – csak azok hitelkockázatát. Ez újabb partnerkockázathoz vezet, és növelheti a konstrukció összetettségét, mindennek előtt a származtatott ügylet tartalmából adódóan. Jelenleg sem nemzetközi, sem uniós szinten nem állnak rendelkezésre olyan elemzések, amelyek STS kritériumokat állapítanak meg ilyen típusú, értékpapírosítással létrejött eszközökre. A jövőben fel kell majd mérni, hogy egyes olyan szintetikus értékpapírosítások, amelyek a pénzügyi válság idején jól teljesítettek, továbbá egyszerűek, átláthatóak és egységesítettek, STS értékpapírosításnak minősülhetnek-e. Ennek alapján a Bizottság egy a jövőben benyújtandó javaslatban értékelni fogja, hogy a nem tényleges értékesítést megtestesítő értékpapírosításokra alkalmazható-e az „STS” megjelölés. A Bizottságnak e rendelet hatálybalépésétől számított egy éven belül jelentést és adott esetben megfelelő jogalkotási javaslatot kell benyújtania az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak a szintetikus értékpapírosítások STS értékpapírosításnak való minősüléséről.
- (17) Az eladótól a különleges célú gazdasági egységre átruházott alapul szolgáló kitettségeknek előre és egyértelműen meghatározott értékpapírosítási feltételeknek kell megfelelniük, amelyek nem tehetik lehetővé e kitettségportfólió diszkrecionális alapon történő aktív kezelését. A nyilatkozatok és szavatosságok szerződéses feltételeit sértő kitettség helyettesítése elvben nem tekintendő az aktív portfóliókezelés körébe tartozónak.

- (17a) Az alapul szolgáló kitettségek között nem lehetnek nemteljesítő kitettségek. Prudens megközelítést kell alkalmazni azokra a kitettségekre, amelyek nem teljesítővé váltak, és ezért átütemezték őket. Nem helyénvaló azonban kizárni ezeket a kitettségeket az alapul szolgáló kitettségek halmazából, amennyiben az átütemezésük időpontjától kezdve nem merült fel új hátralék, és az átütemezésre az alapul szolgáló kitettségeknek a különleges célú gazdasági egységre való átruházása vagy engedményezése előtt legalább egy évvel került sor. Ilyen esetekben megfelelő tájékoztatással kell biztosítani a teljes körű átláthatóságot.
- (18) Annak biztosítása érdekében, hogy a befektetők hatékony előzetes vizsgálatot végezzenek, és egyszerűbb legyen az alapul szolgáló kitettségek értékelése, az értékpapírosítási ügyleteket olyan kitettség-halmazokra kell építeni, amelyek eszköztípus tekintetében homogének; ilyenek például a lakóingatlanlal fedezett hitelek, a vállalati hitelek, az azonos kategóriába tartozó vállalkozások tőkeberuházásának vagy üzleti műveleteinek finanszírozását célzó lízing, vagy hitelkeret, a hitelfelvevők, vagy lízingbevevőknek nyújtott gépjárműhitelek, vagy lízing, és a személyi, családi vagy háztartási fogyasztási hitelek, vagy hitelkeret, álló halmazok. Az alapul szolgáló kitettségek egy-egy halmazába csak egy eszköztípus tartozhat. **Az alapul szolgáló kitettségek között nem lehetnek a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 44. pontjában meghatározott átruházható értékpapírok. Egyes tagállamokban bevett gyakorlat, hogy a hitelintézetek nem hitelszerződés keretében, hanem kötvények vásárlásával nyújtanak hitelt a nem pénzügyi vállalatoknak; e helyzet kezelése érdekében lehetővé kell tenni, hogy az ilyen kötvények szerepelhessenek az alapul szolgáló kitettségek között, amennyiben nem jegyzik őket kereskedési helyszínen.**

- (19) Meg kell akadályozni az „originate-to-distribute” (keletkeztess, hogy szétszthass) modell újbóli megjelenését. Ebben a modellben a hitelezők nem megalapozott, kevésbé szigorú hitelezési normák alkalmazásával hiteleznek, mivel előre tudják, hogy a kapcsolódó kockázatokat végül harmadik feleknek adják majd el. Ennek megfelelően az értékpapírosítandó kitettségeket az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező szokásos üzletmenetében, olyan hitelezési normák alkalmazásával kell kihelyezni, amelyek nem kevésbé szigorúak, mint az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező nem értékpapírosítandó hasonló kitettségeinek kihelyezésekor alkalmazott normák. A hitelezési normák lényeges változásairól teljes körűen tájékoztatni kell a potenciális befektetőket, illetve a szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-programok esetében a szponzort és az ABCP-ügyletnek közvetlenül kitett egyéb feleket. Az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy az eredeti hitelezőnek elegendő tapasztalattal kell rendelkeznie az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése terén. Azon értékpapírosítások esetében, ahol az alapul szolgáló kitettségek lakóingatlan-hitelek, a hitelek halmaza nem tartalmazhat olyan hitelt, amelyet azzal hirdettek és nyújtottak, hogy a hitelkérelmező – vagy adott esetben a közvetítő – tájékoztatást kapott arról, hogy a közölt információkat a hitelnnyújtó nem feltétlenül ellenőrzi.. A hitelfelvevő hitelképességének értékelése tekintetében adott esetben meg kell felelni a 2014/17/EU vagy a 2008/48/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvben foglaltaknak vagy harmadik országok egyenértékű követelményeinek is.
- (19a) Amennyiben az értékpapírosítási pozíciók visszafizetése nagy mértékben függ az alapul szolgáló eszközök biztosítékául szolgáló eszközök értékesítésétől, ez bizonytalan helyzetet eredményez, amint azt az üzleti ingatlannal fedezett értékpapírok piaca egy részének a pénzügyi válság idején nyújtott gyenge teljesítménye is mutatja. Ezért az üzleti ingatlannal fedezett értékpapírokat nem célszerű STS értékpapírosításnak tekinteni.

- (20) Ha az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy a különleges célú gazdasági egység használni kívánja az „STS” megjelölést az értékpapírosítására, értesítenie kell a befektetőket, az illetékes hatóságokat és az ESMA-t arról, hogy az értékpapírosítás megfelel az STS követelményeknek. Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésben be kell mutatni az egyes STS kritériumok teljesülését. Az ESMA-nak ezt követően fel kell vennie az értékpapírosítást a honlapján tájékoztatás céljából közzétett ügyletek jegyzékébe. Az értékpapírosítási kibocsátás felvétele a bejelentett STS értékpapírosítások ESMA-jegyzékébe nem jelenti azt, hogy az ESMA vagy más illetékes hatóság igazolta, hogy az értékpapírosítás megfelel az STS követelményeknek. Az STS követelményeknek való megfelelés változatlanul az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység kizárólagos felelőssége. Ez a piac átláthatósága mellett azt is biztosítja, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és a különleges célú gazdasági egységek feleljenek azon állításukért, hogy az értékpapírosítás STS értékpapírosítás.
- (21) Ha valamely értékpapírosítás többé már nem felel meg az STS követelményeknek, az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek késedelem nélkül tájékoztatnia kell erről az ESMA-t és az illetékes hatóságot. Emellett, amennyiben valamely illetékes hatóság közigazgatási szankciókat állapított meg egy STS értékpapírosításként bejelentett értékpapírosítás tekintetében, az adott illetékes hatóságnak késedelem nélkül értesítenie kell az ESMA-t annak érdekében, hogy az a bejelentett STS értékpapírosítások jegyzékében ezt feltüntethesse, ezúton tájékoztatva a befektetőket a szankciókról és az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés megbízhatóságáról. Ennélfogva az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység érdeke, hogy hírnevének védelme érdekében csak jól megfontolt esetben bocsásson ki STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítést.
- (22) A befektetőknek a felmerülő kockázatnak megfelelő, saját előzetes vizsgálatot kell végezniük a befektetést megelőzően, ugyanakkor biztosítani kell, hogy támaszkodhassanak az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésre, valamint az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység által az STS követelményeknek való megfelelésről nyújtott információkra. A befektetők azonban nem hagyatkozhatnak kizárólag és mechanikusan ezekre az értesítésekre és információkra.

- (23) A befektető, az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység számára egyaránt hasznos lehet harmadik fél bevonása annak ellenőrzésébe, hogy az értékpapírosítás megfelel-e az STS kritériumoknak, és ez egyúttal az STS értékpapírosítások piaca iránti bizalom növeléséhez is hozzájárulhat. Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység olyan harmadik fél szolgáltatásait is igénybe veheti, amely e rendeletnek megfelelően engedéllyel rendelkezik annak vizsgálatára, hogy az értékpapírosítás megfelel-e az STS kritériumoknak. Az említett harmadik feleket az illetékes hatóságokkal kell engedélyeztetni. Az ESMA-nak küldött értesítésben és ezt követően az ESMA honlapján közzétett tájékoztatásban meg kell jelölni, hogy az STS kritériumoknak való megfelelést engedéllyel rendelkező harmadik fél igazolta. Fontos ugyanakkor, hogy a befektetők saját értékelést is végezzenek, vállaljanak felelősséget a befektetési döntéseikért, és ne hagyatkozzanak automatikusan e harmadik felekre.
- (24) A tagállamoknak illetékes hatóságokat kell kijelölniük, és fel kell ruházniuk őket a szükséges felügyeleti, vizsgálati és szankcionálási hatáskörökkel. A közigazgatási szankciókat elvben közzé kell tenni. Mivel a befektetőnek, az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek a székhelye más-más tagállamban lehet, és így eltérő ágazati illetékes hatóságok felügyelete alá tartozhatnak, az érintett illetékes hatóságok és az európai felügyeleti hatóságok között szoros együttműködést kell biztosítani kölcsönös információcsere és felügyeleti segítségnyújtás útján.
- (25) Az illetékes hatóságoknak szorosan koordinálniuk kell a felügyeleti tevékenységüket, és konzisztens döntéseket kell hozniuk, különösen e rendelet megsértése esetén. Amennyiben az ilyen jogsértés tárgya hibás vagy félrevezető értesítés, **a szervezet első kapcsolattartó pontként kijelölt** illetékes hatóságának **a meghozandó intézkedések ügyében koordinálnia kell a többi illetékes hatósággal, és értesítenie kell az európai felügyeleti hatóságokat is. Az illetékes hatóságoknak hatáskörükön belül minden meg kell tenniük azért, hogy a meghozandó intézkedésekről együttes döntést hozzanak. Azokban a kivételes esetekben, amikor nem sikerült együttes döntésre jutni, az ESMA egy hónapon belül igyekszik közvetíteni az illetékes hatóságok között. Úgy kell rendelkezni, hogy ha az említett közvetítés sem eredményez megállapodást az érintett illetékes hatóságok között, [...] de csak ebben az esetben az ESMA és adott esetben az európai felügyeleti hatóságok vegyes bizottsága gyakorolhassa a kötelező erejű közvetítési jogkörét.**

- (26) Ez a rendelet oly módon mozdítja elő több fontos szempontból az értékpapírosítási piac harmonizációját, hogy nem érinti az értékpapírosítási piaci eljárások és gyakorlatok további, a piaci szereplők által kezdeményezett kiegészítő harmonizációját. Ebből az okból elengedhetetlen, hogy a piaci szereplők és szakmai szervezeteik tovább folytassák a piaci gyakorlatok egységesítése érdekében megkezdett munkát, különös tekintettel az értékpapírosítási dokumentáció egységesítésére. A Bizottság kitüntetett figyelemmel kíséri a piaci szereplők egységesítési törekvéseit, és ezekről jelentést állít majd össze.
- (27) Az uniós jogi keret és e rendelet közötti egységesség biztosítása érdekében módosul az ÁÉKVB-irányelv, a Szolvencia II. irányelv, a hitelminősítő intézetekről szóló rendelet, az ABAK-irányelv és az európai piaci infrastruktúra-rendelet azon értékpapírosítással összefüggő rendelkezések tekintetében, amelyek fő célja a belső piac kialakítása és működtetése, mindenekelőtt az intézményi befektetők számára egyenlő belső piaci versenyfeltételek biztosítása révén.
- (28) A 648/2012/EU rendelet módosítását illetően rendelkezni kell arról, hogy bizonyos feltételek teljesülése esetén a különleges célú gazdasági egységek által kötött, tőzsdén kívüli származtatott ügyletekre ne vonatkozzon az elszámolási kötelezettség. Ezt az indokolja, hogy a különleges célú gazdasági egységekkel kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletekben a szerződő fél az értékpapírosítási konstrukcióban biztosított hitelező, amelynek tekintetében általában biztosított a partnerkockázattal szembeni megfelelő védelem. A nem központi elszámolt származtatott ügyletek vonatkozásában a biztosítékok megkövetelt szintjének az értékpapírosítási konstrukció sajátos szerkezetétől és az azon belül már biztosított védelemtől is függenie kell.
- (29) A fedezett kötvények és az értékpapírosítások között bizonyos mértékű helyettesíthetőség áll fenn. Ennélfogva az értékpapírosítások és a fedezett kötvények alkalmazásával kapcsolatos, a fedezettkötvény-struktúrák és a különleges célú gazdasági egységek által kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek eltérő kezeléséből fakadó torzulások és arbitrázslehetőségek megakadályozása céljából ugyancsak módosítani kell a 648/2012/EU rendeletet, mentesítve ennek keretében az elszámolási kötelezettség alól a fedezettkötvény-struktúrákat, és biztosítva, hogy ezekre is a különleges célú gazdasági egységekre vonatkozókkal azonos kétoldalú biztosítéki követelmények vonatkozzanak.

- (30) A kockázatmegtartási követelmény pontos meghatározása céljából fel kell hatalmazni a Bizottságot arra, hogy az Európai Unió működéséről szóló szerződés 290. cikkének megfelelően jogi aktusokat fogadjon el a kockázatmegtartás módszereire, a megtartás szintjének mérésére, a megtartott kockázatra vonatkozó egyes tilalmakra, az összevont alapon történő kockázatmegtartásra és egyes ügyletek mentesítésére vonatkozó szabályozástechnikai standardok meghatározásáról. Tekintettel az EBH-nak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok meghatározása terén meglévő szakértelmére, a Bizottságnak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok megalkotása során támaszkodnia kell e szakértelemre. Az EBH-nak szorosan egyeztetnie kell a másik két európai felügyeleti hatósággal.
- (31) A befektetők megbízható értékpapírosítási információkhoz való folyamatos, egyszerű és díjmentes hozzáféréseinek megkönnyítése céljából fel kell hatalmazni a Bizottságot arra, hogy jogi aktusokat fogadjon el az alapul szolgáló kitétségekre vonatkozó összehasonlítható információkra és a befektetőknek szóló rendszeres jelentésekre, valamint az információkat az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára rendelkezésre bocsátó honlap által teljesítendő követelményekre vonatkozó szabályozástechnikai standardok meghatározásáról. Tekintettel az ESMA-nak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok meghatározása terén meglévő szakértelmére, a Bizottságnak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok megalkotása során támaszkodnia kell e szakértelemre. Az ESMA-nak szorosan egyeztetnie kell a másik két európai felügyeleti hatósággal.
- (31a) Az illetékes hatóságok közötti együttműködési és információcsere-kötelezettség feltételeinek meghatározása céljából fel kell hatalmazni a Bizottságot arra, hogy jogi aktusokat fogadjon el a megosztandó információkra és az értesítési kötelezettségek tartalmára és terjedelmére vonatkozó szabályozástechnikai standardok meghatározásáról. Tekintettel az ESMA-nak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok meghatározása terén meglévő szakértelmére, a Bizottságnak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok megalkotása során támaszkodnia kell e szakértelemre. Az ESMA-nak szorosan egyeztetnie kell a másik két európai felügyeleti hatósággal.

- (32) Az eljárásnak a befektetők, értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok és különleges célú gazdasági egységek számára történő megkönnyítése céljából az Európai Unió működéséről szóló szerződés 291. cikkének megfelelően fel kell hatalmazni a Bizottságot arra, hogy jogi aktusokat fogadjon el a befektetők és az illetékes hatóságok számára az STS követelmények teljesítésének értékeléséhez elegendő információt nyújtó, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés formanyomtatványára vonatkozó végrehajtás-technikai standardok meghatározásáról. Tekintettel az ESMA-nak a végrehajtási aktusok **megszövegezése** [...] terén meglévő szakértelmére, a Bizottságnak a végrehajtási aktusok megalkotása során támaszkodnia kell e szakértelemre. Az ESMA-nak szorosan egyeztetnie kell a másik két európai felügyeleti hatósággal.
- (33) *törölve*
- (34) A Bizottságnak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok előkészítése és kidolgozása során biztosítani kell, hogy a megfelelő dokumentumok egyidejűleg, kellő időben és megfelelő módon eljussanak az Európai Parlamenthez és a Tanácshoz is.
- (35) Mivel – tekintettel az értékpapírosítási piacok globális működésére és arra, hogy egyenlő versenyfeltételeket kell biztosítani a belső piacon az értékpapírosításban részt vevő minden intézményi befektető és egyéb szervezet számára – e rendelet célkitűzéseit a tagállamok nem tudják kielégítően megvalósítani, ugyanakkor azok léptékük vagy hatásuk miatt uniós szinten jobban megvalósíthatók, az Unió intézkedéseket hozhat az Európai Unióról szóló szerződés 5. cikkében meghatározott szubszidiaritás elvének megfelelően. Az említett cikkben foglalt arányosság elvének megfelelően ez a rendelet nem lépi túl az említett célok eléréséhez szükséges mértéket.

- (36) Ezt a rendeletet azon értékpapírosításokra kell alkalmazni, amelyek értékpapírjait e rendelet hatálybalépésének napján vagy azt követően bocsátották ki.
- (37) Az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és a különleges célú gazdasági egységek az „STS” megjelölést az e rendelet hatálybalépésének napján fennálló értékpapírosítási pozíciókra akkor használhatják, ha azok megfelelnek az alkalmazandó STS követelményeknek. E célból az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak és a különleges célú gazdasági egységeknek lehetőséget kell biztosítani arra, hogy az ESMA részére benyújtsák az e rendelet 14. cikkének (1) bekezdése szerinti, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítést.
- (38) Az előzetes vizsgálatra vonatkozó jelenlegi követelményeket továbbra is alkalmazni kell a 2011. január 1-jén vagy azt követően, de e rendelet hatálybalépése előtt kibocsátott értékpapírosításokra, valamint a 2011. január 1. előtt kibocsátott értékpapírosításokra abban az esetben, ha azokba 2014. december 31-ét követően új alapul szolgáló kitettségeket vontak be, akár helyettesítőként is. A 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet vonatkozó cikkeiben foglalt, az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1., illetve 2. pontjában meghatározott hitelintézet, illetve befektetési vállalkozás számára előírt kockázatmegtartási követelményeket az e rendeletnek megfelelően a kockázatmegtartás tekintetében elfogadott szabályozástechnikai standard alkalmazásának időpontjáig alkalmazni kell. A jogbiztonság érdekében a hitelintézeteknek, a befektetési vállalkozásoknak, a biztosítóknak, a viszontbiztosítóknak és az alternatívbefektetésialapkezelőknek az e rendelet hatálybalépésekor fennálló értékpapírosítási pozíciók tekintetében értelemszerűen továbbra is alkalmazniuk kell az 575/2013/EU rendelet 405. cikkét és a 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1., 2., 3. fejezetét és 22. cikkét, az (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 254. és 255. cikkét és a 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 51. cikkét. Annak érdekében, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és a különleges célú gazdasági egységek megfeleljenek a rájuk vonatkozó átláthatósági követelményeknek, az e rendelet alapján a Bizottság által elfogadandó szabályozástechnikai standardok alkalmazásáig az említett szervezeteknek az (EU) 2015/3 felhatalmazáson alapuló rendelet I–VIII. mellékletében említett információkat az e rendelet 5. cikkének (4) bekezdésében említett honlap rendelkezésére kell bocsátaniuk,

1. fejezet

Általános rendelkezések

1. cikk

Tárgy és hatály

- (1) Ez a rendelet az értékpapírosítás általános keretrendszerét határozza meg. Meghatározza az értékpapírosítás fogalmát, és megállapítja az értékpapírosításban részt vevő felek, így az intézményi befektetők, az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok, az eredeti hitelezők és a különleges célú gazdasági egységek által teljesítendő előzetes vizsgálati, kockázatmegtartási és átláthatósági követelményeket. Megállapítja továbbá az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások, más néven STS értékpapírosítások keretrendszerét.
- (2) Ez a rendelet az értékpapírosítási kitettségeket vállaló intézményi befektetőkre, valamint az értékpapírosítást kezdeményezőkre, a szponzorokra, az eredeti hitelezőkre, és a különleges célú gazdasági egységekre alkalmazandó.

2. cikk

Fogalommeghatározások

E rendelet alkalmazásában:

1. „értékpapírosítás”: olyan ügylet vagy konstrukció, amelynél a kitettséggel vagy kitettségek halmazával kapcsolatos hitelkockázatot több ügyletrészsorozatba sorolják, és amelyre az alábbiak közül mindkettő teljesül:
 - a) az ügylet vagy konstrukció keretében eszközölt fizetések attól függenek, hogy a kitettség vagy kitettségek halmaza hogyan teljesít;
 - b) az ügyletrészsorozatok egymáshoz viszonyított alárendeltsége határozza meg a veszteségek ezek közötti eloszlását az ügylet vagy konstrukció futamideje alatt.
2. „különleges célú gazdasági egység”: az értékpapírosítást kezdeményezőtől és a szponzortól eltérő gazdasági társaság, vagyonkezelő vagy egyéb szervezet, amelyet kizárólag egy vagy több értékpapírosítás végrehajtására hoztak létre, amelynek tevékenysége az értékpapírosítás végrehajtásához szükséges tevékenységekre korlátozódik, és amelynek struktúrája úgy van kialakítva, hogy az értékpapírosítást kezdeményező kötelezettségei elkülönüljenek a különleges célú gazdasági egység kötelezettségeitől, és ahol a szóban forgó vállalkozáshoz fűződő tulajdonosi vagy rendelkezési jogok gyakorlói e jogukat korlátlanul megterhelhetik vagy elcserélhetik;

3. „értékpapírosítást kezdeményező”: olyan szervezet:
- a) amely vagy önmagán vagy hozzá kapcsolódó szervezeten keresztül közvetlenül vagy közvetetten részese volt annak az eredeti megállapodásnak, amelyben meghatározták az adós vagy a potenciális adós azon kötelezettségeit vagy potenciális kötelezettségeit, melyek az értékpapírosítás tárgyát képező kitettségeket eredményezték; vagy
 - b) amely saját számlájára megvásárolja egy harmadik fél kitettségeit, majd egy különleges célú gazdasági egységnek értékesíti vagy arra átruházza, vagy a kitettségek jelentette kockázatot hitelderivatívák vagy garanciák alkalmazásával átruházza;
4. „újra-értékpapírosítás”: olyan értékpapírosítás, ahol az alapul szolgáló kitettségek halmazához kapcsolódó kockázat ügyletrészsorozatba van sorolva, és az alapul szolgáló kitettségek legalább egyike értékpapírosítási pozíció;
5. „szponzor”: az értékpapírosítást kezdeményezőtől különböző, az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1., illetve 2. pontjában meghatározott hitelintézet, illetve befektetési vállalkozás, amely olyan eszközfedezetű kereskedelmiértékpapír-kibocsátási programot vagy más értékpapírosítási konstrukciót hoz létre és működtet, amelynek keretében kitettségeket vásárolnak harmadik fél szervezetektől. E fogalommeghatározás alkalmazásában a szponzor akkor is értékpapírosítási ügyletet, illetve konstrukciót működtetőnek minősül, ha a konstrukció, illetve ügylet napi szintű aktív portfóliókezelést foglal magában, amit egy olyan szervezetre bízna, amely jogosult e tevékenység végzésére a 2014/65/EU, 2011/61/EU, illetve a 2009/65/EC irányelvvel összhangban;
6. „ügyletrészsorozat”: egy kitettséghez vagy kitettségek egy halmazához kapcsolódó hitelkockázat szerződésben meghatározott szegmense, ahol e szegmens egy pozíciójához nagyobb vagy kisebb hitelvesztés-kockázat kapcsolódik, mint az ügylet más szegmensének ugyanilyen méretű pozíciójához tartozó hitelvesztés-kockázat, figyelmen kívül hagyva a harmadik felek által az ezen vagy más szegmens pozíciói tulajdonosainak közvetlenül nyújtott hitelkockázati fedezeteket;

7. „eszközfedezetű kereskedelmiértékpapír-kibocsátási program” vagy „ABCP-program”: olyan értékpapírosítási program, amelynek keretében kibocsátott értékpapírok túlnyomórészt egyéves vagy annál rövidebb eredeti lejáratú eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok;
8. „eszközfedezetű kereskedelmi értékpapír ügylet” vagy „ABCP-ügylet”: ABCP-programon belüli értékpapírosítás;
9. „hagyományos értékpapírosítás”: az értékpapírosított kitettségekben való gazdasági érdekeltség átruházásával járó értékpapírosítás; az átruházás történhet az értékpapírosított kitettségek tulajdonjogának az értékpapírosítás kezdeményezőjétől egy különleges célú gazdasági egységre való átruházásával vagy különleges célú gazdasági egység általi közvetett részesedésen keresztül. A kibocsátott értékpapírok az értékpapírosítást kezdeményező számára nem jelentenek fizetési kötelezettséget;
10. „szintetikus értékpapírosítás”: olyan nem hagyományos értékpapírosítás, amelynél a kockázati transzfer hitelderivatívákkal vagy garanciákkal valósul meg, és az értékpapírosított kitettségek az értékpapírosítást kezdeményező kitettségei maradnak;
11. „befektető”: értékpapírosítási pozícióval rendelkező személy;
12. „intézményi befektető”: olyan befektető, amely
 - a) a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló, 2009. november 25-i 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II.) 13. cikkének 1. pontjában meghatározott biztosító;
 - b) a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 4. pontjában meghatározott viszontbiztosító;

- c) a 2003/41/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv⁴ 2. cikkének megfelelően a 2003/41/EK irányelv hatálya alá tartozó foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató intézmény, kivéve, ha esetében a tagállam az említett irányelv 5. cikkének megfelelően úgy döntött, hogy részben vagy teljesen eltekint az említett irányelv alkalmazásától; vagy egy foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató intézmény megbízottja a 2003/41/EK irányelv 19. cikke (1) bekezdése szerint;
 - d) a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv⁵ 4. cikke (1) bekezdésének b) pontjában meghatározott, az Unióban alternatív befektetési alapokat kezelő és/vagy forgalmazó alternatívbefektetésialap-kezelő (ABAK);
 - e) vagy a 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv⁶ 2. cikke (1) bekezdésének b) pontja szerinti, ÁÉKBV-t kezelő alapkezelő társaság;
 - f) saját maga által kezelt ÁÉKBV, azaz a 2009/65/EK irányelvnek megfelelően engedélyezett olyan befektetési társaság, amely nem jelölt ki az alap kezelésére az említett irányelvnek megfelelően engedélyezett alapkezelő társaságot; vagy
 - g) az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1., illetve 2. pontjában meghatározott hitelintézet, illetve befektetési vállalkozás;
13. „állománykezelő”: az 575/2013/EU rendelet 142. cikke (1) bekezdésének 8. pontjában meghatározott állománykezelő;
14. „likviditási hitelkeret”: olyan szerződéses megállapodással létrejövő értékpapírosítási pozíció, melynek célja finanszírozást biztosítani, hogy a befektetők számára biztosítva legyen a határidőn belül a pénzáramlás;

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács 2003. június 3-i 2003/41/EK irányelve a foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató intézmények tevékenységéről és felügyeletéről (HL L 235., 2003.9.23., 10. o.).

⁵ Az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatívbefektetésialap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról (HL L 174., 2011.7.1., 1. o.).

⁶ Az Európai Parlament és a Tanács 2009. július 13-i 2009/65/EK irányelve az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról (HL L 302., 2009.11.17., 32. o.).

15. „rulírozó kitettség”: olyan kitettség, amelynél a hitelfelvevők egyenlege a hitelfelvételi, illetve visszafizetési döntéseiknek megfelelően a megállapodott értékhatáron belül ingadozhat;
16. „rulírozó értékpapírosítás”: olyan értékpapírosítás, amelynél maga az értékpapírosítási struktúra rulírozó jellegű a kitettségek halmazába új kitettségek bekerülése vagy kitettségek kikerülése révén, függetlenül attól, hogy a kitettségek rulírozó vagy nem rulírozó kitettségek-e;
17. „gyorsított visszafizetést biztosító rendelkezés”: olyan szerződéses rendelkezés rulírozó kitettségek értékpapírosításánál vagy rulírozó értékpapírosításnál, amely meghatározott események bekövetkezése esetére előírja a befektető értékpapírosítási pozícióinak visszafizetését az eredetileg meghatározott lejáratuk előtt;
18. „első veszteségviselő ügyletrészsorozat”: az értékpapírosításnál a leginkább alárendelt ügyletrészsorozat, azaz az első ügyletrészsorozat, amely az értékpapírosított kitettségeknek felmerülő veszteséget viseli, és ezáltal védelmet nyújt a második veszteségviselő kategóriába tartozó, illetve adott esetben a veszteségviselési rangsorban még jobb helyet elfoglaló ügyletrészsorozatoknak.
19. „értékpapírosítási pozíció”: értékpapírosítási ügyletből eredő kitettség;
20. „eredeti hitelező”: az a szervezet, amely az eredeti megállapodást kötötte, amelyben meghatározták az adós vagy a potenciális adós azon kötelezettségeit vagy potenciális kötelezettségeit, melyek az értékpapírosítás tárgyát képező kitettségeket eredményezték;
21. „szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-program” olyan ABCP-program, amelyet egy szponzor támogat olyan likviditási hitelkeret nyújtásával, amely az értékpapírosított kitettségekhez kapcsolódó minden likviditási és hitelkockázatra és minden ilyen lényeges felhígulási kockázatra, valamint bármilyen egyéb tranzakciós költségre és programszintű költségre kiterjed;
22. „szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-ügylet”: ABCP-ügylet egy szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-program keretében.

A 2013/575/EU rendelet 147. cikke (8) bekezdésének a)–c) pontjában felsorolt kritériumokat teljesítő [...] kitettségek nem minősülnek értékpapírosítási kitettségnek.

2. fejezet

Minden értékpapírosításra vonatkozó rendelkezések

3. cikk

Az intézményi befektetők által elvégzendő előzetes vizsgálatra vonatkozó követelmények

- (1) Értékpapírosítási kitettség vállalását megelőzően az intézményi befektetőnek ellenőriznie kell az alábbiakat:
- a) amennyiben az Unióban székhellyel rendelkező, értékpapírosítást kezdeményező vagy eredeti hitelező nem az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1., illetve 2. pontjában meghatározott hitelintézet, illetve befektetési vállalkozás, minden esetben megbízható és pontosan meghatározott kritériumok, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján kell hitelt nyújtania, továbbá rendelkeznie kell az e kritériumok és eljárások alkalmazásához szükséges rendszerekkel, e rendelet 5a. cikkének **(1) bekezdésével** összhangban;
 - aa) amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező vagy eredeti hitelező székhelye harmadik országban található, minden esetben megbízható és pontosan meghatározott kritériumok, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján kell hitelt nyújtania, továbbá rendelkeznie kell az e kritériumok és eljárások alkalmazásához szükséges rendszerekkel, az 5a. cikk **(1) bekezdésében** meghatározott kritériumoknak és eljárásoknak megfelelően;
 - b) amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező székhelye az Unióban található, a 4. cikknek megfelelően folyamatosan jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltséget kell fenntartania, és a kockázatmegtartást az 5. cikknek megfelelően közölnie kell az intézményi befektetővel;

- ba) amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező székhelye harmadik országban található, folyamatosan jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltséget kell fenntartania, amely semmilyen esetben sem lehet kevesebb 5 %-nál a 4. cikkben meghatározott módszer szerint, és a kockázatmegtartást közölnie kell az intézményi befektetőkkel;
 - c) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység **adott esetben rendelkezésre bocsátotta** az e rendelet 5. cikkében meghatározott információkat az említett cikkben meghatározott módon és gyakorisággal.
- (1a) Az (1) bekezdéstől eltérve, a szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-ügyletek esetében az (1) bekezdés a) pontjában meghatározott követelmény a szponzorra [...] **alkalmazandó**, akinek meg kell bizonyosodnia arról, hogy a hitelintézetnek vagy befektetési vállalkozásnak nem minősülő értékpapírosítást kezdeményező vagy eredeti hitelező minden esetben megbízható és pontosan meghatározott kritériumok, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján nyújt hitelt, továbbá rendelkezik az e kritériumok és eljárások alkalmazásához szükséges rendszerekkel.
- (2) Értékpapírosítási kitettség vállalását megelőzően az intézményi befektetőnek előzetes vizsgálatot is kell végeznie, amely lehetővé teszi a vállalt kockázatok felmérését, és a kockázatoktól függően legalább a következőket kell figyelembe vennie:
- a) az egyes értékpapírosítási pozíciók és az azok alapjául szolgáló kitettségek kockázati jellemzői;
 - b) az értékpapírosítás mindazon strukturális jellemzői, amelyek jelentősen befolyásolhatják az értékpapírosítási pozíció teljesítményét, így például a szerződésben meghatározott kifizetési sorrend, a kifizetési sorrendhez kapcsolódó kiváltó események, a hitelminőség-javítás, a likviditásjavítás, a piaci értékhez kötött kiváltó események, valamint a nemteljesítés ügyletspecifikus meghatározása;
 - ba) az **a)** és b) ponttól eltérve, a szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-**programok** [...] esetében a szóban forgó kereskedelmi értékpapírokba fektető intézményi befektetőknek figyelembe kell venniük az ABCP-program jellemzőit és a szponzor által nyújtott likviditási támogatást;

- c) a 6. cikk értelmében STS-ként megjelölt értékpapírosítások esetében az a tény, hogy az értékpapírosítás megfelel-e a 3. fejezet 1. és 3. szakaszában, illetve a 3. fejezet 2. és 3. szakaszában meghatározott STS-követelményeknek. Az intézményi befektetők megfelelő mértékben támaszkodhatnak a 14. cikk (1) bekezdése szerinti, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésre és az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység által az STS kritériumok teljesítésével kapcsolatban közölt információkra, de nem támaszkodhatnak kizárólag, illetve mechanikusan erre az értesítésre, illetve információkra.
- (3) Az értékpapírosítási kitettséggel rendelkező intézményi befektetőnek legalább az alábbiakat végre kell hajtania:
- a) az értékpapírosítási pozíció kockázati profiljához igazodó és adott esetben az intézményi befektető kereskedési és nem kereskedési könyvének megfelelő és arányos írásbeli eljárások kialakítása az (1) és (2) bekezdésben foglaltak teljesítésének, valamint az értékpapírosítási pozíció és az alapul szolgáló kitettségek teljesítményének folyamatos nyomon követésére. Adott esetben, egyes értékpapírosítási ügyletek és az alapul szolgáló kitettségek egyes típusai tekintetében az írásbeli eljárásokkal nyomon kell követni a kitettségek típusát, azon hitelek arányát, amelyek esetében 30, 60, illetve 90 napot meghaladó késedelem áll fenn, a nemteljesítési rátákat, az előtörlesztési rátákat, a végrehajtás alatti hiteleket, a nemteljesítő kitettségek megtérülési rátáit, a visszavásárlásokat, a hitelmódosításokat, a törlesztések szüneteltetését, a biztosítékok típusait és ingatlanfedezet esetében azt, hogy az ingatlanban a tulajdonos lakik-e, a hitelbírálati pontszámoknak vagy a hitelképesség más mérőszámainak gyakorisági eloszlását az alapul szolgáló kitettségek szerint, az ágazati és földrajzi diverzifikációt és a hitelfedezeti ráták megfelelő érzékenységi vizsgálatot lehetővé tevő szélességű sávokba sorolt gyakorisági eloszlását. Amennyiben az alapul szolgáló kitettségek maguk is értékpapírosítások, az intézményi befektetőnek az azok alapjául szolgáló kitettségeket is figyelemmel kell kísérnie;
- b) az értékpapírosítási kitettségek esetében, a szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-ügyletek **nek való kitettségek** kivételével, az értékpapírosítási pozícióval összefüggő kockázat jellegének, méretének és összetettségének megfelelő, az alapul szolgáló kitettséget támogató biztosítékokra és pénzáramlásokra vonatkozó stressztesztet rendszeres elvégzése, illetve adott esetben a veszteségekre vonatkozó feltételezésekkel kapcsolatos stressztesztet elvégzése;

ba) a szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-ügyletek esetében rendszeres stressztesztok végzése nem az értékpapírosított kitettségeket, hanem a likviditási hitelkeret nyújtójának hitelképességét illetően;

- c) a vezetőtestület belső tájékoztatásának biztosítása annak érdekében, hogy a testület tudatában legyen minden egyes értékpapírosítási pozícióból eredő lényeges kockázatnak, valamint az e befektetésekből származó kockázatokat megfelelően kezeljék;
- d) képesnek kell lennie arra, hogy kérésre bizonyítsa az illetékes hatóságok számára, hogy átfogóan és alaposan ismeri minden egyes értékpapírosítási pozícióját és az annak alapjául szolgáló kitettségeket, továbbá hogy írásba foglalt szabályzatokat és eljárásokat vezetett be a kockázatkezelésre, az (1) és a (2) bekezdéssel összhangban az ellenőrzések és előzetes vizsgálatok dokumentálására, valamint az egyéb releváns információk nyilvántartására;
- e) a szponzor által teljes mértékben támogatott ABCP-ügyleteknek való kitettségek esetében képesnek kell lennie arra, hogy kérésre bizonyítsa az illetékes hatóságok számára, hogy minden egyes ABCP-értékpapírosítási pozíciója tekintetében átfogóan és alaposan ismeri a szponzor hitelminőségét és a nyújtott likviditási hitelkeret feltételeit.

(4) Amennyiben egy intézményi befektető felhatalmazott egy másik intézményi befektetőt arra, hogy olyan befektetéskezelési döntéseket hozzon, amelynek következményeként a megbízást adó intézményi befektetőnek értékpapírosítási kitettsége keletkezhet, akkor ez utóbbi utasíthatja a befektetéskezelő felet, hogy teljesítse a megbízást adó félnek az e cikk szerinti kötelezettségét az e döntésekből eredő értékpapírosítási kitettségek tekintetében. A tagállamok biztosítják, hogy amennyiben egy intézményi befektető e bekezdés alapján utasítást kapott, hogy teljesítse egy másik intézményi befektető kötelezettségeit, és ezt nem teszi meg, akkor az e rendelet 17. és 18. cikke szerint kiszabható szankciókat nem az értékpapírosításnak kitett, hanem a befektetéskezelő intézményi befektetőre lehessen kivetni.

Kockázatmegtartás

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező köteles folyamatosan jelentős mértékű, legalább 5 %-os nettó gazdasági érdekeltséget megtartani az értékpapírosításban, amelyet az értékpapírosítás kezdeményezésekor kell mérni, és a mérlegen kívüli tételeknél a névérték alapján kell meghatározni. Ha az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező nem állapodott meg egymás közt arról, hogy melyikük tartja meg a jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltséget, akkor azt az értékpapírosítást kezdeményezőnek kell megtartania. A kockázatmegtartási követelmények egyetlen adott értékpapírosítás esetében sem alkalmazhatók többszörösen. A jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltség nem osztható meg az érdekeltséget megtartó felek különböző típusai között, továbbá nem képezheti hitelkockázat-mérséklés vagy fedezeti ügylet tárgyát.

E cikk alkalmazásában nem tekinthető értékpapírosítást kezdeményezőnek az a szervezet, amely kizárólag kitettségek értékpapírosításának céljából jött létre vagy működik.

- (2) Az (1) bekezdés értelmében kizárólag az alábbiak minősülnek jelentős mértékű, legalább 5 %-os nettó gazdasági érdekeltség megtartásának:
- a) a befektetőknek eladott vagy a befektetőkre átruházott minden egyes ügyletrészsorozatból a névérték legalább 5 %-ának megtartása;
 - b) rulírozó értékpapírosítás vagy rulírozó kitettségek értékpapírosítása esetén minden egyes értékpapírosított kitettség névértékének legalább 5 %-os mértékéig az értékpapírosítást kezdeményező érdekeltségének megtartása;
 - c) véletlenszerűen kiválasztott, legalább az értékpapírosított kitettségek névértékének 5 %-ával egyenértékű kitettségek megtartása, amennyiben ezeket a nem értékpapírosított kitettségeket az értékpapírosítás során egyébként értékpapírosították volna, feltéve hogy a potenciálisan értékpapírosítandó kitettségek száma az értékpapírosítás kezdeményezésekor legalább 100;

- d) az első veszteségviselő ügyletrészsorozat és – amennyiben ennek megtartása nem éri el az értékpapírosított kitettségek névértékének 5 %-át – szükség esetén a befektetőkre átruházott vagy a befektetőknek eladott ügyletrészsorozatokkal azonos vagy magasabb kockázati profilú, és a befektetőkre átruházott vagy a befektetőknek eladott ügyletrészsorozatoknál nem korábbi lejáratú ügyletrészsorozatok megtartása úgy, hogy a megtartott rész összesen legalább az értékpapírosított kitettségek névértékének 5 %-ával egyenlő; vagy
- e) az értékpapírosításba bevont valamennyi értékpapírosított kitettség 5 %-ánál nem kevesebb első veszteségviselő kitettség megtartása.

- (3) Amennyiben a 2002/87/EK irányelv szerinti, az Unióban székhellyel rendelkező vegyes pénzügyi holdingtársaság, az Unióban székhellyel rendelkező anyaintézmény vagy pénzügyi holdingtársaság, vagy annak egyik, az 575/2013/EU rendelet szerinti leányvállalata értékpapírosítást kezdeményezőként vagy szponzorként egy vagy több olyan hitelintézettől, befektetési vállalkozástól vagy egyéb pénzügyi vállalkozástól származó kitettségeket értékpapírosít, amelyekre a felügyelet összevont (konszolidált) alapon vonatkozik, az (1) bekezdésben említett követelmény az Unióban székhellyel rendelkező kapcsolt anyaintézmény, pénzügyi holdingtársaság vagy vegyes pénzügyi holdingtársaság összevont (konszolidált) helyzete alapján teljesíthető.

Az első albekezdés csak akkor alkalmazandó, ha az értékpapírosított kitettséget létrehozó hitelintézet, befektetési vállalkozás vagy pénzügyi vállalkozás megfelel a 2013/36/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv 79. cikkében meghatározott követelményeknek, és időben az értékpapírosítást kezdeményező vagy szponzor, valamint az Unióban székhellyel rendelkező, EU-szintű hitelintézeti anyavállalat, pénzügyi holdingtársaság vagy vegyes pénzügyi holdingtársaság rendelkezésére bocsátja az e rendelet 5. cikkében említett követelmények teljesítéséhez szükséges információkat.

- (4) Az (1) bekezdés nem alkalmazandó, amennyiben az értékpapírosított kitettségek az alábbiakkal szembeni kitettségek, vagy azokat az alábbiak teljes egészükben, feltétel nélkül és visszavonhatatlanul garantálják:
- a) központi kormányzatok vagy központi bankok;
 - b) a tagállamok regionális kormányzatai, helyi hatóságai és az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 8. pontja szerinti közszektorbeli intézményei;

- c) olyan intézmények, amelyekhez az 575/2013/EU rendelet harmadik része II. címének 2. fejezete alapján 50 %-os vagy annál alacsonyabb kockázati súlyt kell rendelni;
 - d) az 575/2013/EU rendelet 117. cikkében felsorolt multilaterális fejlesztési bankok.
- (5) Az (1) bekezdés nem alkalmazandó az egyértelmű, átlátható és nyilvánosan hozzáférhető indexen alapuló ügyletekre, amennyiben az alapul szolgáló referenciaelemek azonosak valamely széles körű kereskedelemben használt indexet alkotó elemekkel, vagy más – értékpapírosított pozíciótól eltérő – forgalomképes értékpapírok.
- (6) Az Európai Bankhatóság (EBH) szorosan együttműködve az Európai Értékpapír-piaci Hatósággal (ESMA) és az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatósággal (EIOPA) szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki a kockázatmegtartási követelmények részletes meghatározására, különös tekintettel a következőkre:
- a) a kockázatmegtartásnak a (2) bekezdés szerinti módszerei, ideértve a követelmények szintetikus vagy függő kockázatmegtartási formában történő teljesítését;
 - b) az (1) bekezdésben említett megtartási szint mérése;
 - c) a megtartott érdekeltség fedezésének és értékesítésének tilalma;
 - d) a (3) bekezdés szerinti összevont (konszolidált) alapon történő kockázatmegtartás feltételei;
 - e) az (5) bekezdésben említett, egyértelmű, átlátható és nyilvánosan hozzáférhető indexen alapuló ügyletek mentesítésének feltételei.

Az EBH az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket [*e rendelet hatálybalépésétől számított hat hónapon belül*] benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadására.

Az értékpapírosítást kezdeményezőre, a szponzorra és a különleges célú gazdasági egységre vonatkozó átláthatósági követelmények

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység köteles e cikk (2) bekezdésével összhangban az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosainak, az e rendelet 15. cikkében említett illetékes hatóságoknak és **kérésre** a potenciális befektetőknek a rendelkezésére bocsátani legalább a következőket:
- a) negyedévente az alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó információk, ABCP esetében pedig havonta az alapul szolgáló követelésekre és hitelkövetelésekre vonatkozó információk;
 - b) a tranzakció megértése szempontjából lényeges minden mögöttes dokumentáció, többek között, de nem kizárólag – adott esetben – az alábbi dokumentumok:
 - i. a véglegesített terméktájékoztató vagy a kibocsátási tájékoztató a ügylet záródokumentumaival együtt, kivéve a jogi szakvéleményeket;
 - ii. hagyományos értékpapírosítás esetében az eszköz-adásvételi, engedélyezési, szerződésátruházási vagy átruházási megállapodás és bármely vonatkozó bizalmi vagyonkezelési nyilatkozat;
 - iii. a származtatott ügyletekre és garanciákra vonatkozó megállapodás, valamint a biztosítéki megállapodásokra vonatkozó dokumentumok, amennyiben az értékpapírosított kitettségek az értékpapírosítást kezdeményező kitettségei maradnak;
 - iv. az állománykezelési, állománykezelés-támogatási, ügyviteli és készpénzkezelési szolgáltatásokra vonatkozó megállapodások;

- v. bizalmi vagyonkezelési megállapodás, biztosítéki szerződés, megbízási szerződés, számlakezelő-banki megállapodás, garantált befektetési szerződés, bejegyzett feltételek vagy bizalmi vagyonkezelési keretrendszer vagy definíciós keretrendszer, illetve jogi szempontból egyenértékű egyéb jogi dokumentáció;
- vi. valamennyi releváns, hitelezők közötti megállapodás, származtatott ügyletekre vonatkozó dokumentáció, alárendelt hitelre vonatkozó megállapodás, indulóhitel-megállapodás és likviditáshitelkeret-megállapodás;
- vii. *törölve*

A dokumentumok között szerepeltetni kell az értékpapírosítás kifizetési sorrendjének részletes leírását;

- c) amennyiben a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvvel⁷ összhangban nem készült kibocsátási tájékoztató, ügyleti összefoglaló vagy áttekintés az értékpapírosítás főbb jellemzőiről, adott esetben az alábbiakkal együtt:
 - i. az ügyleti struktúra részletei, ezen belül az ügyletet, a pénzáramlást és a tulajdonosi szerkezetet áttekintő szerkezeti ábrák;
 - ii. a kitettségek jellemzőivel, a pénzáramlással, a hitelminőség-javítással és a likviditástámogatási jellemzőkkel kapcsolatos részletek,
 - iii. az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosainak szavazati jogaival és e tulajdonosok, illetve más biztosított hitelezők kapcsolatával összefüggő részletek;

⁷ Az Európai Parlament és a Tanács 2003. november 4-i 2003/71/EK irányelve az értékpapírok nyilvános kibocsátásakor vagy piaci bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2001/34/EK irányelv módosításáról (HL L 345., 2003.12.31., 64. o.).

- iv. a b) pont szerinti dokumentumokban említett valamennyi olyan kiváltó ok és esemény, amelynek jelentős hatása lehet az értékpapírosítási pozíciók teljesítményére;
- v. *törölve*
- d) STS értékpapírosítás esetében a 14. cikk (1) bekezdésében említett, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés;
- e) a negyedéves befektetői jelentések vagy ABCP esetében a befektetőknek szóló havi jelentések, amelyek tartalmazzák a következőket:
 - i. az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségére és teljesítményére vonatkozó minden lényeges adat;
 - ii. ABCP-ügyletnek nem minősülő értékpapírosítás esetén az alapul szolgáló kitettségek és az értékpapírosítási kötelezettségek által generált pénzáramlással kapcsolatos adatok, illetve bármely értékpapírosítás esetében a kifizetési sorrend módosulását vagy bármely partner lecserélését kiváltó események bekövetkeztére vonatkozó információk;
 - iii. a 4. cikk szerinti kockázatmegtartással kapcsolatos információk;
- f) az értékpapírosításra vonatkozó bármely bennfentes információ, amelyet az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy a különleges célú gazdasági egység köteles nyilvánosságra hozni a bennfentes kereskedelemmel és a piaci manipulációkkal foglalkozó 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet⁸ 17. cikke értelmében;

⁸ Az Európai Parlament és a Tanács 2014. április 16-i 596/2014/EU rendelete a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 173., 2014.6.12., 1. o.).

- g) amennyiben az f) pont nem alkalmazandó, a jelentős események, például:
- i. a b) pont szerint benyújtott dokumentumokban meghatározott kötelezettségek lényeges megsértése, valamint e kötelezettségszegéssel kapcsolatban utólagosan biztosított jóvátételek, lemondások vagy hozzájárulások;
 - ii. az értékpapírosítás szerkezeti jellemzőit érintő, az értékpapírosítás teljesítményét lényegesen befolyásolni képes változás;
 - iii. az értékpapírosítás vagy az alapul szolgáló kitétségek kockázati jellemzőinek változása, amely az értékpapírosítás teljesítményét lényegesen befolyásolhatja;
 - iv. STS értékpapírosítás esetében az STS kritériumoknak való megfelelés megszűnése vagy az illetékes hatóságok korrekciós vagy adminisztratív intézkedései;
 - v. az üzleti dokumentumok lényeges módosulása.

Az ABCP esetében az a) pontban, a c) pont ii. alpontjában és az e) pont i. alpontjában említett információkat összevont formában kell az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai, illetve kérésre a potenciális befektetők rendelkezésére bocsátani. A szponzornak és kérésre az illetékes hatóságoknak hitelszintű adatokat is a rendelkezésére kell bocsátani.

A b), c) és d) pontban említett információkat **az árazást megelőzően** [...] kell rendelkezésre bocsátani.

Az a) és e) pontban említett információkat minden negyedévben azonos időpontban, legkésőbb egy hónappal a kamatfizetés esedékességének napját követően kell rendelkezésre bocsátani, illetve ABCP-ügyletek esetén legkésőbb egy hónappal a beszámoló tárgyidőszakának végét követően.

Az 596/2014/EU rendelet sérelme nélkül az f) és a g) pontban említett információkat késedelem nélkül rendelkezésre kell bocsátani.

Az e bekezdésben foglaltak teljesítésekor az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor, illetve a különleges célú gazdasági egység köteles betartani az információk bizalmosságának védelmére és a személyes adatok kezelésére vonatkozó nemzeti és uniós jogszabályokat annak érdekében, hogy elkerülje az ilyen jogszabályoknak, valamint az ügyfelekre, az eredeti hitelezőre vagy az adósra vonatkozó információkkal kapcsolatos titoktartási kötelezettségének esetleges megsértését, kivéve, ha a bizalmas információ anonim vagy összevont. Ennek megfelelően a b) pontban említett információk tekintetében az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység **összefoglalót** bocsáthat rendelkezésre az érintett dokumentumokról. A 15. cikkben említett illetékes hatóságoknak képesnek kell lenniük arra, hogy az e rendeletben megállapított feladataik teljesítéséhez bekérjenek ilyen bizalmas információkat.

- (2) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek ki kell jelölniük maguk közül azt az egy szervezetet, amelyiknek teljesítenie kell az (1) bekezdés szerinti tájékoztatási kötelezettségeket. Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek az információkat díjmentesen, megfelelő időben és egyértelműen kell az értékpapírosítási pozíció tulajdonosa, az illetékes hatóságok és kérésre a potenciális befektetők rendelkezésére bocsátania. Az (1) bekezdésben meghatározott kötelezettségek teljesítésére kijelölt szervezetnek az információkat egy – esetlegesen jelszóval védett – honlapon kell rendelkezésre bocsátania, továbbá
- a) jól működő adatminőség-ellenőrzési rendszert kell kidolgoznia;
 - b) be kell tartania a webhelyek irányítására vonatkozó, megfelelő standardokat, valamint folyamatos és rendezett működést biztosító szervezeti struktúrát kell fenntartania és működtetnie;
 - c) megfelelő rendszereket, kontrollmechanizmusokat és eljárásokat kell kialakítania annak biztosítása érdekében, hogy a webhely megbízható és biztonságos módon töltse be a szerepét, valamint hogy feltárja a működési kockázat forrásait;
 - d) a kapott információk védelmét, sértetlenségét és azonnali rögzítését biztosító rendszereket kell kidolgoznia;

- e) biztosítani kell, hogy az információk az értékpapírosítás lejáratát követően legalább 5 évig rendelkezésre álljanak.

Az értékpapírosításra vonatkozó véglegesített terméktájékoztatóban vagy a kibocsátási tájékoztatóban meg kell nevezni az (1) bekezdésben megállapított követelmények teljesítésére kijelölt szervezetet és a honlapot, ahol az információ megtalálható.

- (3) Az ESMA szoros együttműködésben az EBH-val és az EIOPA-val szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki a következők részletes meghatározására:
 - a) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység által az (1) bekezdés a) és e) pontja szerinti kötelezettségük teljesítése érdekében nyújtandó információk és a tájékoztatás formátuma, az erre a célra szolgáló formanyomtatványokkal, figyelembe véve az információ hasznosságát az értékpapírosítási pozíció tulajdonosa számára, továbbá hogy az értékpapírosítási pozíció rövid lejáratú-e, és az ABCP-ügyletek esetében, hogy szponzor teljes mértékben támogatja-e az ügyletet;
 - b) az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai és az illetékes hatóságok számára információkat tartalmazó, a (2) bekezdésben említett honlappal szemben támasztott követelmények, különös tekintettel az alábbiakra:
 - a honlap irányításának struktúrája és az információkhoz való hozzáférés módja;
 - a honlap jó és megbízható működését, illetve a honlap és az ott tárolt információk sértetlenségét biztosító belső eljárások;
 - az információk minőségét és pontosságát biztosító eljárások.

Az ESMA az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket [*e rendelet hatálybalépésétől számított egy éven belül*] benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az ebben a bekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadására.

5a. cikk

Hitelezési kritériumok

- (1)** Az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak és az eredeti hitelezőknek ugyanazokat a megalapozott és pontosan meghatározott hitelezési kritériumokat kell alkalmazniuk az értékpapírosítandó, mint a nem értékpapírosított kitettségekre. E célból ugyanazokat a világosan meghatározott eljárásokat kell alkalmazniuk a hitelek jóváhagyására, valamint adott esetben módosítására, megújítására és refinanszírozására. Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és az eredeti hitelezőnek hatékony rendszerekkel kell rendelkeznie e kritériumok és eljárások alkalmazásához annak érdekében, hogy a hitelnyújtás a kötelezett hitelképességének átfogó értékelésén alapuljon, megfelelően figyelembe véve az annak vizsgálata szempontjából lényeges tényezőket, hogy a kötelezett várhatóan teljesíteni tudja-e a hitelmegállapodás értelmében őt terhelő kötelezettségeket.
- (2)** Amennyiben egy értékpapírosítást kezdeményező saját számlára megvásárolja egy harmadik fél kitettségeit és azokat értékpapírosítja, **ellenőriznie** [...] kell, hogy az értékpapírosítandó kötelezettségeket vagy potenciális kötelezettségeket létrehozó eredeti megállapodásban közvetve vagy közvetlenül érintett szervezet teljesíti az (1) bekezdés szerinti követelményeket.

3. fejezet

Egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás

6. cikk

Az „egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás” („STS”) megjelölés használata

Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység kizárólag abban az esetben használhatja az értékpapírosításra az „STS”, illetve az „egyszerű, átlátható és egységesített” megjelölést, vagy akkor használhat közvetve vagy közvetlenül ezekre utaló egyéb megjelölést, ha:

- a) az értékpapírosítás megfelel az e fejezet 1. vagy 2. szakaszában meghatározott valamennyi követelménynek és az ESMA megkapta a 14. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést; valamint
- b) az értékpapírosítás szerepel a 14. cikk (4) bekezdésében említett listán.

Amennyiben az a) és a b) pont teljesül, az értékpapírosítás STS értékpapírosításnak tekintendő.

Az STS értékpapírosításban részt vevő értékpapírosítást kezdeményező, szponzor és különleges célú gazdasági egység székhelyének az Unióban kell lennie.

1. SZAKASZ

AZ ABCP-NEK NEM MINŐSÜLŐ STS ÉRTÉKPAPÍROSÍTÁS KÖVETELMÉNYEI

7. cikk

Egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás

A 8., 9. és 10. cikkben foglalt követelményeknek megfelelő, ABCP-ügyleteknek nem minősülő értékpapírosítások STS értékpapírosításnak tekintendők. [...]

8. cikk

Az egyszerűsége vonatkozó követelmények

- (1) A különleges célú gazdasági egységnek az alapul szolgáló kitettségek feletti tulajdonjogot azonos joghatással bíró tényleges adásvétel, engedményezés vagy átruházás révén kell megszereznie, amely végrehajtható az eladóval vagy bármely harmadik féllel szemben. Az adásvételre, engedményezésre és átruházásra nem vonatkozhatnak olyan szigorú visszakövetelési rendelkezések az eladó fizetéseképtelensége esetére, **amelyek értelmében az eladó felszámolója egyszerűen arra hivatkozva érvénytelenítheti az alapul szolgáló kitettségek eladását, hogy arra az eladó fizetéseképtelenné nyilvánítását megelőző adott időszakon belül került sor, sem pedig olyan rendelkezések, amelyek értelmében a különleges célú gazdasági egység csak úgy tudja megakadályozni az érvénytelenítést, ha bizonyítja, hogy az adásvétel időpontjában nem volt tudomása az eladó fizetéseképtelenségéről. Nem minősülnek szigorú visszakövetelési rendelkezésnek a nemzeti fizetéseképtelenségi jogszabályok azon visszakövetelési rendelkezései, amelyek értelmében a felszámoló vagy valamely bíróság csalárd módon történő átruházás, a hitelezőknek okozott tisztességtelen hátrány vagy egyes hitelezők másokkal szembeni jogtalan előnyben részesítésének szándékával végzett átruházás miatt érvénytelenítheti az eladást.**

Amennyiben az eladó nem azonos az eredeti hitelezővel, az alapul szolgáló kitettségeknek az eladó részére történő, azonos joghatással bíró tényleges értékesítése, engedményezése vagy átruházása során meg kell felelni az első albekezdésben rögzített követelményeknek, függetlenül attól, hogy az azonos joghatással bíró tényleges adásvételre, engedményezésre vagy átruházásra közvetlenül vagy legalább egy köztes lépés közbeiktatásával kerül sor.

Ha az alapul szolgáló kitettségek átruházására engedményezés útján kerül sor, és az átruházás csak az ügylet lezárását követő szakaszban válik jogilag ténylegesen teljesültté, e tényleges jogi teljesülést kiváltó tényezők körének ki kell terjednie legalább a következő eseményekre:

- a) az eladó hitelminőségi besorolásának jelentős romlása;
 - b) az eladó fizetéseképtelensége; továbbá
 - c) az eladó szerződéses kötelezettségeinek nem orvosolt megsértése, az eladó általi nemteljesítést is beleértve.
- (2) Nem vonhatók be az értékpapírosításba olyan alapul szolgáló kitettségek, amelyeket megterheltek vagy egyébként olyan állapotban vannak, amely előreláthatólag hátrányosan érintheti az azonos joghatással bíró tényleges adásvétel, engedményezés vagy átruházás végrehajthatóságát.
- (3) Az eladótól a különleges célú gazdasági egységre átruházott vagy engedményezett alapul szolgáló kitettségeknek olyan előre meghatározott és egyértelműen dokumentált értékpapírosítási feltételeknek kell megfelelniük, amelyek nem teszik lehetővé e kitettségállomány diszkrecionális alapon történő aktív kezelését. A nyilatkozatokat és szavatosságokat sértő kitettségek helyettesítése elvben nem tekintendő aktív portfóliókezelésnek. Az ügylet lezárását követően a különleges célú gazdasági egységre átruházott kitettségekre alkalmazandó értékpapírosítási feltételek nem lehetnek kevésbé szigorúak, mint az eredeti alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó feltételek.

- (4) Az értékpapírosítást olyan alapul szolgáló kitettségek halmazára kell építeni, amelyek az eszköztípusok tekintetében homogének; ilyenek például a lakóingatlan-hitelek, az azonos kategóriába tartozó vállalkozások tőkeberuházásainak vagy üzleti műveleteinek finanszírozását célzó vállalati hitelek, lízing, vagy hitelkeret, a hitelfelvevőknek vagy lízingbevevőknek nyújtott gépjárműhitelek, vagy lízing, valamint a személyi, családi vagy háztartási fogyasztási [...] hitelkeretből álló halmazok. Az alapul szolgáló kitettségek egy-egy halmazába csak egy eszköztípus tartozhat. Az alapul szolgáló kitettségeknek szerződés alapján jogszerű, érvényes, kötelező és végrehajtható kötelezettségeknek kell lenniük, amelyekért az adósok és adott esetben a garanciavállalók korlátlan felelősséggel tartoznak. Az alapul szolgáló kitettségeknek olyan meghatározott rendszeres kifizetésekkel kell járniuk, amelyek bérletdíj-, tőke- vagy kamatfizetéshez, vagy ilyen kifizetéseket megalapozó eszközökből származó jövedelemhez fűződő joghoz kapcsolódnak. Az alapul szolgáló kitettségek között nem lehetnek a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv **4. cikke (1) bekezdésének 44. pontjában** meghatározott átruházható értékpapírok, **kivéve a kereskedési helyszínen nem jegyzett vállalati kötvényeket**.
- (5) Az alapul szolgáló kitettségek nem tartalmazhatnak értékpapírosítási pozíciókat.
- (6) Az alapul szolgáló kitettségeket az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező szokásos üzletmenete keretében, olyan hitelezési normák alkalmazásával kell kihelyezni, amelyek nem kevésbé szigorúak, mint amelyeket az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező a hasonló, de nem értékpapírosítandó kitettségek kihelyezésekor alkalmazott. Azon értékpapírosítások esetében, ahol az alapul szolgáló kitettségek lakóingatlan-hitelek, a hitelek halmaza nem tartalmazhat olyan hitelt, amelyet azzal hirdettek és nyújtottak, hogy a hitelkérelmező – vagy adott esetben a közvetítő – tájékoztatást kapott arról, hogy a közölt információkat a hitelnyújtó nem feltétlenül ellenőrzi.

A hitelfelvevő hitelképességének vizsgálata során adott esetben be kell tartani a 2014/17/EU irányelv 18. cikkének (1)–(4) bekezdésében, (5) bekezdésének a) pontjában és (6) bekezdésében, valamint a 2008/48/EK irányelv 8. cikkében foglalt követelményeket vagy adott esetben harmadik országok egyenértékű követelményeit.

Az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy az eredeti hitelezőnek tapasztalattal kell rendelkeznie az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése terén. A hitelnyújtási szabályok és kritériumok változása nem vezethet a hitelezési normák jelentős romlásához. A potenciális befektetőket teljes körűen és indokolatlan késedelem nélkül tájékoztatni kell az alapul szolgáló kitettségek kihelyezésénél alkalmazott hitelezési normákról és ezek lényeges változásairól.

- (7) Az alapul szolgáló kitettségek a különleges célú gazdasági egységre való átruházáskor vagy engedményezéskor nem tartalmazhatnak az 575/2013/EU rendelet 178. cikkének (1) bekezdése értelmében vett nemteljesítő kitettségeket vagy kedvezőtlen hiteltörténetű olyan adóssal vagy garanciavállalóval szembeni kitettségeket, aki/amely az értékpapírosítás kezdeményezője vagy az eredeti hitelező legjobb tudomása szerint:
- a) a kihelyezést megelőző három éven belül fizetéseképtelenséget jelentett vagy akinek/amelynek a hitelezői számára valamely bíróság fizetés elmulasztása miatt jogerősen megfellebbezhetetlen végrehajtási jogot vagy anyagi kártérítést ítélt meg, vagy akinek/amelynek az esetében az alapul szolgáló kitettségek különleges célú gazdasági egységre való átruházását vagy engedményezését megelőző három évben a nem teljesítő kitettségek tekintetében adósság-átütemezésre került sor, kivéve ha:
 - i. az alapul szolgáló kitettség átütemezése következtében az átütemezés időpontjától kezdve nem merült fel új hátralék és az átütemezésre legalább egy évvel azt megelőzően került sor, hogy az alapul szolgáló kitettségeket a különleges célú gazdasági egységre átruházták vagy engedményezték; és
 - ii. az értékpapírosítás kezdeményezője, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység az 5. cikk (1) bekezdésének a) pontja és e) pontjának i. alpontja szerint nyújtott információban kifejezetten megjelöli az átütemezett alapul szolgáló kitettségek arányát, az átütemezés idejét és részleteit, továbbá azt, hogy e kitettségek az átütemezés óta hogyan teljesítenek;

- b) a kihelyezés időpontjában adott esetben szerepelt a kedvezőtlen hiteltörténetű személyek nyilvánosan hozzáférhető jegyzékében vagy az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező rendelkezésére álló egyéb jegyzékben;
 - c) olyan hitelminősítéssel vagy hitelminősítési pontszámmal rendelkezik, amely azt jelzi, hogy jelentősen nagyobb a kockázata a szerződésben vállalt fizetési kötelezettségek teljesítése elmaradásának, mint az értékpapírosítás kezdeményezőjének tulajdonában álló hasonló, nem értékpapírosított kitettségek esetében.
- (8) Az adósoknak a kitettségek átruházásának időpontjáig már legalább egy alkalommal törleszteniük kell, kivéve a személyi folyószámlahitelekből, hitelkártya-követelésekből, vevőkövetelésekből és márkakereskedői hitelekből képzett rulírozó értékpapírosításokat vagy az egy összegben törlesztendő kitettségekből képzett értékpapírosításokat.
- (9) Az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára teljesített visszafizetések nem függhetnek mindenekelőtt az alapul szolgáló kitettségek biztosítékaul szolgáló eszközök értékesítésétől. Ez azonban nem lehet akadálya annak, hogy ezeket az eszközöket a későbbiekben újra befektessék vagy újrafinanszírozzák.

9. cikk

Az egységesítésre vonatkozó követelmények

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak vagy az eredeti hitelezőnek be kell tartania a 4. cikk szerinti kockázatmegtartási követelményt.
- (2) A kamatlábak és devizanemek eltéréséből eredő, ügyletszinten felmerülő kockázatokat megfelelően mérsékelni kell, és az ennek érdekében hozott valamennyi intézkedésről tájékoztatást kell adni. A különleges célú gazdasági egység csak a deviza- vagy kamatláb-kockázatok fedezete céljából köthet származtatott ügyleteket. Az ilyen származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatvállalásnak összhangban kell lennie a szokásos nemzetközi pénzügyi standardokkal, és az ügyleteket az említett standardoknak megfelelően kell dokumentálni.
- (3) Az értékpapírosításban szereplő eszközökhöz és kötelezettségekhez kapcsolódó, referenciaráta alapján történő kamatfizetéseket általánosan használt piaci kamatlábak alapján vagy a forrásköltséget tükröző ágazati kamatlábak alapján kell meghatározni, de nem alapulhatnak bonyolult képleteken vagy származtatott ügyleteken.
- (4) Amennyiben fizetési felszólítás vagy azonnali lejáratról szóló értesítés kézbesítésére került sor:
 - a) a különleges célú gazdasági egységnél nem ragadhat benn pénzeszköz azon felül, ami a különleges célú gazdasági egység operatív működéséhez vagy ahhoz szükséges, hogy a befektetőknek az értékpapírosítás szerződéses feltételeinek megfelelően rendben teljesítsék a kifizetéseket, kivéve, ha rendkívüli körülmények következtében szükségessé válik, hogy a befektetők érdekeit szem előtt tartva a bent ragadt összeget is felhasználják, hogy ezáltal elkerülhető legyen az alapul szolgáló kitétségek hitelminőségének romlása;

- b) az alapul szolgáló kitettségekből származó tőkebevételeket az értékpapírosítási pozíciók egymást követő, az értékpapírosítási pozíciók veszteségviselési rangsorban elfoglalt helye szerinti törlesztésével kell átadni a befektetőknek. Az értékpapírosítási pozíciók visszafizetésének sorrendje a veszteségviselési rangsorhoz képest nem fordítható meg; és
- c) nem írható elő az alapul szolgáló kitettségek piaci értéken történő automatikus értékesítése.

A veszteségviselési rangsortól eltérő kifizetési sorrendet alkalmazó ügyletek esetében pedig az alapul szolgáló kitettségek teljesítményén alapuló kiváltó eseményeket kell meghatározni az ügylet részeként, melyek bekövetkezte esetén a kifizetési sorrend újra meg fog egyezni a veszteségviselési rangsor szerinti kifizetéssel. A teljesítményalapú, a kifizetési sorrend visszaállítását kiváltó események közé kell tartoznia legalább az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségének egy előre meghatározott küszöbértéket meghaladó romlásának.

- (5) Rulírozó értékpapírosítás esetén az ügyleti dokumentációnak ki kell terjednie a lejárat előtti visszafizetést vagy a rulírozási időszak megszüntetését kiváltó eseményekre, amelyek közé kell tartozniuk legalább az alábbiaknak:
 - a) az alapul szolgáló kitettségek hitelminősége elér egy előre meghatározott küszöbértéket vagy annál nagyobb mértékben romlik;
 - b) az értékpapírosítást kezdeményező vagy az állománykezelő tekintetében fizetéseképtelenséghez kapcsolódó esemény következik be;

- c) a különleges célú gazdasági egység tulajdonában lévő alapul szolgáló kitettségek értéke egy előre meghatározott küszöb alá csökken (lejárat előtti visszafizetést kiváltó esemény);
 - d) nem sikerül elegendő új, az előre meghatározott hitelminőséget elérő alapul szolgáló kitettséget létrehozni (a rulírozási időszak megszüntetését kiváltó esemény).
- (6) Az ügyleti dokumentációban egyértelműen meg kell határozni az alábbiakat:
- a) az állománykezelő és adott esetben az egyéb kiegészítő szolgáltatásnyújtó és a vagyonkezelő szerződéses kötelezettségei, feladatai és felelősségi köre;
 - b) azon eljárások és kötelezettségek, amelyek biztosítják, hogy az állománykezelő nemteljesítése vagy fizetésképtelensége ne eredményezze az állománykezelés megszűnését, például az állománykezelési szerződés tartalmazhat egy lecserélési záradékot, amely nemteljesítés vagy fizetésképtelenség esetén lehetővé teszi az állománykezelő lecserélését;
 - c) a származtatott ügyletben részt vevő szerződő felek, a likviditásnyújtók és a számlavezető bankok nemteljesítése vagy fizetésképtelensége esetére az e felek lecserélését biztosító rendelkezések.
- (6a) Az állománykezelőnek tapasztalattal kell rendelkeznie az értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségek kezelésében, és megfelelően dokumentált szabályzatokkal, eljárásokkal és kockázatkezelési kontrollintézkedésekkel kell rendelkeznie a kitettségek kezelésére vonatkozóan.
- (7) Az ügyleti dokumentációban egyértelműen rögzíteni kell az alapul szolgáló kitettségek meghatározását, valamint az azok teljesítményével kapcsolatos jogorvoslati lehetőségeket és intézkedéseket. Az ügyleti dokumentációban egyértelműen meg kell határozni a kifizetési sorrendet, azokat az eseményeket, amelyek a kifizetési sorrend módosítását eredményezik, valamint az ilyen események bejelentésére vonatkozó kötelezettséget. A kifizetési sorrend bármilyen változását sürgősen késedelem nélkül jelenteni kell a befektetőknek.

- (8) Az ügyleti dokumentációnak tartalmaznia kell a befektetők különböző osztályai közötti konfliktusok megfelelő időben történő kezelését elősegítő egyértelmű rendelkezéseket, egyértelműen meg kell határozni benne és szét kell osztani az értékpapír-tulajdonosok között a szavazati jogokat, valamint egyértelműen meg kell határozni a befektetők részére fiduciáris kötelezettségeket teljesítő vagyonkezelői és más szervezetek felelősségi körét.

10. cikk

Az átláthatóságra vonatkozó követelmények

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek még az árazást megelőzően hozzáférést kell biztosítania a potenciális befektetők számára az értékpapírosítás körébe bevont kitettségekhez alapvetően hasonló kitettségek statikus és dinamikus múltbeli nemteljesítési és veszteségadataihoz, például a késedelmes teljesítésekre és a nemteljesítésekre vonatkozó adatokhoz. Ezeknek az adatoknak legalább öt éves időszakra kell vonatkozniuk. Az adatok forrásairól és a hasonlóság feltételezésének indokolásáról tájékoztatást kell nyújtani.
- (2) Az értékpapírosításból származó értékpapírok kibocsátását megelőzően megfelelő és független fél – például a 2006/43/EK irányelvben meghatározott, jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgáló – által elvégzett külső ellenőrzésnek kell alávetni egy, az alapul szolgáló kitettségekből vett mintát, mely ellenőrzés során egyebek mellett igazolni kell, hogy az alapul szolgáló kitettségek tekintetében közölt adatok 95 %-os megbízhatósággal pontosak.
- (3) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy a szponzornak az értékpapírosítás árazása előtt forrásoldali pénzáramlási modellt kell biztosítania vagy beszereznie a potenciális befektetők részére, az árazás után pedig a befektetőknek folyamatosan, a potenciális befektetőknek pedig kérésre kell ilyen modellt biztosítania.
- (4) Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység köteles megfelelni az e rendelet 5. cikkében foglaltaknak. Árazás előtt **kérésre** a potenciális befektetők rendelkezésére kell bocsátania a különleges célú gazdasági egységre átruházott vagy engedélyezett alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó összes információt. Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység az árazást megelőzően köteles legalább tervezeti vagy kezdeti formában rendelkezésre bocsátani az 5. cikk (1) bekezdésének b)–**d)** pontjában említett információkat. Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység az ügylet lezárása után legkésőbb 15 nappal köteles a befektetők rendelkezésére bocsátani a végleges dokumentációt.

2. SZAKASZ

AZ ABCP-NEK MINŐSÜLŐ STS ÉRTÉKPAPÍROSÍTÁSRA VONATKOZÓ KÖVETELMÉNYEK

11. cikk

Egyszerű, átlátható és egységesített ABCP-értékpapírosítás

Valamely ABCP-ügylet akkor minősül STS értékpapírosításnak, ha megfelel a 12. cikkben meghatározott ügyleti szintű követelményeknek.

Az ABCP-program akkor minősül STS értékpapírosítási programnak, ha megfelel a 13. cikkben megállapított követelményeknek, és ha az adott, eszközfedezet melletti értékpapír kibocsátási program szponzora teljesíti a 12a. cikkben szereplő előírásokat.

E szakasz alkalmazásában az „eladó” kifejezés az értékpapírosítás kezdeményezőjét vagy az eredeti hitelezőt jelenti.

12. cikk

Ügyleti szintű követelmények

- (1) Az ABCP-programhoz tartozó ügyletek akkor tekinthetők STS értékpapírosításnak, ha megfelelnek az e cikkben megállapított követelményeknek.

- (1a) A különleges célú gazdasági egységnek az alapul szolgáló kitettségek feletti tulajdonjogot azonos joghatással bíró tényleges adásvétel, engedményezés vagy átruházás révén kell megszereznie, amely végrehajtható az eladóval vagy bármely harmadik féllel szemben. Az adásvételre, engedményezésre és átruházásra nem vonatkozhatnak olyan szigorú visszakövetelési rendelkezések az eladó fizetéseképtelensége esetére, **amelyek értelmében az eladó felszámolója felszámoló egyszerűen arra hivatkozva érvénytelenítheti az alapul szolgáló kitettségek eladását, hogy arra az eladó fizetéseképtelenné nyilvánítását megelőző adott időszakon belül került sor, sem pedig olyan rendelkezések, amelyek értelmében a különleges célú gazdasági egység csak úgy tudja megakadályozni az érvénytelenítést, ha bizonyítja, hogy az adásvétel időpontjában nem volt tudomása az eladó fizetéseképtelenségéről. Nem minősülnek szigorú visszakövetelési rendelkezések a nemzeti fizetéseképtelenségi jogszabályok azon visszakövetelési rendelkezései, amelyek értelmében a felszámoló vagy valamely bíróság csalárd módon történő átruházás, a hitelezőknek okozott tisztességtelen hátrány vagy egyes hitelezők másokkal szembeni jogtalan előnyben részesítésének szándékával végzett átruházás miatt érvénytelenítheti az eladást.**

Amennyiben az eladó nem azonos az eredeti hitelezővel, az alapul szolgáló kitettségeknek az eladó részére történő, azonos joghatással bíró tényleges értékesítése, engedményezése vagy átruházása során meg kell felelni az első albekezdésben rögzített követelményeknek, függetlenül attól, hogy az azonos joghatással bíró tényleges adásvételre, engedményezésre vagy átruházásra közvetlenül vagy legalább egy köztes lépés közbeiktatásával kerül sor.

Ha az alapul szolgáló kitettségek átruházására engedményezés útján kerül sor, és az átruházás csak az ügylet lezárását követő szakaszban válik jogilag ténylegesen teljesültté, e tényleges jogi teljesülést kiváltó tényezők körének ki kell terjednie legalább a következő eseményekre:

- a) az eladó hitelminőségi besorolásának jelentős romlása;
 - b) az eladó fizetéseképtelensége; továbbá
 - c) az eladó szerződéses kötelezettségeinek nem orvosolt megsértése, az eladó általi nemteljesítést is beleértve.
- (1b) Nem vonhatók be az értékpapírosításba olyan alapul szolgáló kitettségek, amelyeket megterheltek vagy egyébként olyan állapotban vannak, amely előreláthatólag hátrányosan érintheti az azonos joghatással bíró tényleges adásvétel, engedményezés vagy átruházás végrehajthatóságát.

- (1c) Az eladótól a különleges célú gazdasági egységre átruházott vagy engedményezett alapul szolgáló kitettségeknek olyan előre meghatározott és egyértelműen dokumentált értékpapírosítási feltételeknek kell megfelelniük, amelyek nem teszik lehetővé e kitettségállomány diszkrecionális alapon történő aktív kezelését. A nyilatkozatokat és szavatosságokat sértő kitettségek helyettesítése elvben nem tekintendő aktív portfóliókezelésnek. Az ügylet lezárását követően a különleges célú gazdasági egységre átruházott kitettségekre alkalmazandó értékpapírosítási feltételek nem lehetnek kevésbé szigorúak, mint az eredeti alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó feltételek.
- (1d) Az alapul szolgáló kitettségek nem tartalmazhatnak értékpapírosítási pozíciókat.
- (1e) Az alapul szolgáló kitettségek a különleges célú gazdasági egységre való átruházáskor nem tartalmazhatnak az 575/2013/EU rendelet 178. cikkének (1) bekezdése értelmében vett nemteljesítő kitettségeket vagy kedvezőtlen hiteltörténetű olyan adóssal vagy garanciavállalóval szembeni kitettségeket, aki/amely az értékpapírosítás kezdeményezője vagy az eredeti hitelező legjobb tudomása szerint:
- a) a kihelyezést megelőző három éven belül fizetéseképtelenséget jelentett vagy akinek/amelynek a hitelezői számára valamely bíróság fizetés elmulasztása miatt jogerősen megfellebbezhetetlen végrehajtási jogot vagy anyagi kártérítést ítélt meg, vagy akinek/amelynek az esetében az alapul szolgáló kitettségek különleges célú gazdasági egységre való átruházását vagy engedményezését megelőző három évben a nem teljesítő kitettségek tekintetében adósság-átütemezésre került sor, kivéve ha:
 - i. az alapul szolgáló kitettség átütemezése következtében az átütemezés időpontjától kezdve nem merült fel új hátralék és az átütemezésre legalább egy évvel azt megelőzően került sor, hogy az alapul szolgáló kitettségeket a különleges célú gazdasági egységre átruházták vagy engedményezték; és
 - ii. az értékpapírosítás kezdeményezője, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység az 5. cikk (1) bekezdésének a) pontja és e) pontjának i. alpontja szerint nyújtott információban kifejezetten megjelöli az átütemezett alapul szolgáló kitettségek arányát, az átütemezés idejét és részleteit, továbbá azt, hogy e kitettségek az átütemezés óta hogyan teljesítenek;

- b) a kihelyezés időpontjában adott esetben szerepelt a kedvezőtlen hiteltörténetű személyek nyilvánosan hozzáférhető jegyzékében vagy az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező rendelkezésére álló egyéb jegyzékben;
 - c) olyan hitelminősítéssel vagy hitelminősítési pontszámmal rendelkezik, amely azt jelzi, hogy jelentősen nagyobb a kockázata a szerződésben vállalt fizetési kötelezettségek teljesítése elmaradásának, mint az értékpapírosítás kezdeményezőjének tulajdonában álló hasonló, nem értékpapírosított kitettségek esetében.
- (1f) Az adósoknak a kitettségek átruházásának időpontjáig már legalább egy alkalommal törleszteniük kell, kivéve a személyi folyószámlahitelekből, hitelkártya-követelésekből, vevőkövetelésekből és márkakereskedői hitelekből képzett rulírozó értékpapírosításokat vagy az egy összegben törlesztendő kitettségekből képzett értékpapírosításokat.
- (1g) Az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára teljesített visszafizetések nem függhetnek mindenekelőtt az alapul szolgáló kitettségek biztosítékaul szolgáló eszközök értékesítésétől. Ez azonban nem lehet akadálya annak, hogy ezeket az eszközöket a későbbiekben újra befektessék vagy újrafinanszírozzák.
- (1h) A kamatlábak és devizanemek eltéréséből adódó, üzleti szinten felmerülő kockázatokat megfelelőképpen mérsékelni kell. A különleges célú gazdasági egység csak a deviza- vagy kamatláb-kockázatok fedezete céljából köthet származtatott ügyleteket. Az ilyen származtatott ügyleteket a szokásos nemzetközi pénzügyi standardoknak megfelelően kell megkötni és dokumentálni.
- (1i) Az üzleti dokumentációban egyértelműen rögzíteni kell az alapul szolgáló kitettségek meghatározását, valamint az azok teljesítményével kapcsolatos jogorvoslati lehetőségeket és intézkedéseket. Az üzleti dokumentációban egyértelműen meg kell határozni a kifizetési sorrendet, azokat az eseményeket, amelyek a kifizetési sorrend módosítását eredményezik, valamint az ilyen események bejelentésére vonatkozó kötelezettséget. A kifizetési sorrend bármilyen változását sürgősen késedelem nélkül jelenteni kell a befektetőknek.

- (1j) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek még az árazást megelőzően hozzáférést kell biztosítania a potenciális befektetők számára az értékpapírosítás körébe bevont kitettségekhez alapvetően hasonló kitettségek statikus és dinamikus múltbeli nemteljesítési és veszteségadataihoz, például a késedelmes teljesítésekre és a nemteljesítésekre vonatkozó adatokhoz. Amennyiben a szponzor nem rendelkezik hozzáféréssel ezekhez az adatokhoz, az eladónak kell rendelkezésére bocsátania az értékpapírosítás körébe bevont kitettségekhez alapvetően hasonló kitettségek múltbeli teljesítményére vonatkozó statikus vagy dinamikus adatokat, például a késedelmes teljesítésre vagy a nemteljesítésre vonatkozó adatokat. Ezeknek az adatoknak legalább öt éves időszakra kell vonatkozniuk, kivéve a vevőköveteléseket és az egyéb rövid lejáratú követeléseket, amelyek múltbeli alakulása tekintetében a vizsgált időszak nem lehet három évnél rövidebb. Az adatok forrásairól és a hasonlóság feltételezésének indokolásáról tájékoztatást kell nyújtani.
- (2) Az ABCP-programokon belüli ügyleteket olyan alapul szolgáló kitettségek halmazára kell építeni, amelyek az eszköztípusok tekintetében homogének; ilyenek például a vevőkövetelések halmazai, az azonos kategóriába tartozó vállalkozások tőkeberuházásainak vagy üzleti műveleteinek finanszírozását célzó vállalati hitelek, lízingből vagy hitelkeretektől, a hitelfelvevőknek vagy lízingbevevőknek nyújtott gépjárműhitelek, valamint a személyi, családi vagy háztartási fogyasztási hitelek, hitelkeretektől álló halmazok. Az alapul szolgáló kitettségek egy-egy halmazába csak egy eszköztípus tartozhat.

Azul alapul szolgáló kitettségek halmazát úgy kell összeállítani, hogy a benne lévő kitettségek hátralévő súlyozott átlagos futamideje legfeljebb egy év legyen, és egyetlen alapul szolgáló kitettség hátralévő futamideje se haladja meg a három évet, kivéve a gépjárműhitelek, valamint a gépjármű- és eszközlízing ügyletek halmazait, amelyek esetében a hátralévő súlyozott átlagos futamidő nem haladhatja meg a **három és fél** [...] évet, és egyetlen alapul szolgáló kitettség fennmaradó futamideje sem lehet **hat** [...] évnél hosszabb.

Az alapul szolgáló kitettségek nem tartalmazhatnak lakóingatlanlallal vagy kereskedelmi ingatlanlallal fedezett hiteleket és az 575/2013/EU rendelet 129. cikke (1) bekezdésének e) pontjában említett, teljes mértékben garantált, lakóingatlanlallal fedezett hiteleket. Az alapul szolgáló kitettségeknek szerződés alapján kötelező és végrehajtható kötelezettségeket kell magukba foglalniuk, amelyekért az adósok korlátlan felelősséggel tartoznak, és amelyek bérlethez, tőkéhez, kamathoz kapcsolódó meghatározott kifizetésekkel vagy eszközökből származó jövedelemhez való bármely más, ilyen kifizetéseket indokoló joghoz kapcsolódó kifizetésekkel járnak. Az alapul szolgáló kitettségek között nem lehetnek a 2014/65/EU irányelv **4. cikke (1) bekezdésének 44. pontjában** meghatározott [...] átruházható értékpapírok, **kivéve a kereskedési helyszínen nem jegyzett vállalati kötvényeket.**

- (3) Az ABCP- ügyletben szereplő eszközökhöz és kötelezettségekhez kapcsolódó, referenciárata alapján történő kamatfizetéseket általánosan használt piaci kamatlábak alapján kell meghatározni, de nem alapulhatnak bonyolult képleteken vagy származtatott ügyleteken. Az ABCP-ügyletben szereplő kötelezettségekkel kapcsolatos kifizetésekre beletartozhatnak az ABCP-program forrásköltségeit tükröző kamatok.
- (4) Az eladó nemteljesítése vagy azonnali lejáratról szóló értesítés kézbesítése esetén a különleges célú gazdasági egységnél nem ragadhat benn pénzeszköz azon felül, ami a különleges célú gazdasági egység operatív működésének biztosításához vagy ahhoz szükséges, hogy a befektetők részére az értékpapírosításhoz kapcsolódó szerződéses feltételeknek megfelelően rendben teljesítsék a kifizetéseket. Az alapul szolgáló kitettségekből származó tőkebevételeket az értékpapírosítási pozíciók egymást követő, az értékpapírosítási pozíciók elsőbbségi rangsora szerinti kifizetésével kell átadni az értékpapírosítási pozíciót birtokló befektetőknek, kivéve, ha rendkívüli körülmények következtében szükségessé válik, hogy a befektetők érdekeit szem előtt tartva a különleges célú gazdasági egységnél bent ragadt összeget is felhasználják a kiadások fedezésére annak érdekében, hogy elkerülhető legyen az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségének romlása. Nem írható elő az alapul szolgáló kitettségek piaci értéken történő automatikus értékesítése.
- (5) Az alapul szolgáló kitettségeket az eladó szokásos üzletmenete keretében, olyan hitelezési normák alkalmazásával kell kihelyezni, amelyek legalább olyan szigorúak, mint amelyeket az eladó a hasonló, de nem értékpapírosítandó kitettségek kihelyezésekor alkalmaz. A hitelezési normák lényeges változásairól sürgősen késedelem nélkül tájékoztatni kell a szponzort és az ABCP-ügyletben közvetlenül érintett többi felet is. Az eladónak tapasztalattal kell rendelkeznie az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése terén.

- (6) Rulírozó értékpapírosítással járó ABCP-ügyletek esetében az ügyleti dokumentációnak tartalmaznia kell a rulírozási időszak megszüntetését kiváltó eseményeket, legalább a következőket beleértve:
- a) az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségének egy előre meghatározott küszöböt elérő vagy annál súlyosabb romlása;
 - b) az eladó vagy az állománykezelő tekintetében bekövetkezett, fizetéseképtelenséghez kapcsolódó esemény.
- (7) Az ügyleti dokumentációban egyértelműen meg kell határozni:
- a) a szponzor, az állománykezelő és adott esetben a vagyonkezelő és egyéb kiegészítő szolgáltatásnyújtók szerződéses kötelezettségeit, feladatait és felelősségi körét;
 - b) azokat az eljárásokat és kötelezettségeket, amelyek biztosítják, hogy az állománykezelő nemteljesítése vagy fizetéseképtelensége ne eredményezze az állománykezelés megszűnését;
 - c) a származtatott ügyletben részt vevő szerződő felek és a számlavezető bankok nemteljesítése, fizetéseképtelensége vagy adott esetben egyéb meghatározott esemény bekövetkezése esetén az e felek lecserélését biztosító rendelkezéseket.
 - d) azt, hogy a szponzor hogyan teljesíti a 12a. cikk (3) bekezdésében megállapított követelményeket.

Az ABCP-program szponzora

- (1) Az ABCP-program szponzora kizárólag a 2013/36/EU irányelv értelmében felügyelt hitelintézet lehet.
- (2) Az ABCP-program szponzorának likviditási hitelkeretet kell biztosítania és az ABCP-program szintjén támogatnia kell minden értékpapírosítási pozíciót, és ehhez fedeznie kell az értékpapírosított kitettségek minden likviditási és hitelkockázatát, továbbá valamennyi lényeges felhígulási kockázatát, illetve fedeznie kell minden egyéb tranzakciós költséget és programszintű költséget. A szponzornak közölnie kell a befektetőkkel az üzleti szinten nyújtott támogatások, köztük a rendelkezésre bocsátott likviditási hitelkeretek leírását.
- (3) Mielőtt valamely ABCP-ügylettel kapcsolatban kitettséget vállal, az ABCP-program szponzorának meg kell bizonyosodnia arról, hogy az eladó minden esetben megbízható és pontosan meghatározott kritériumok, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján nyújt hitelt, továbbá rendelkezik az e kritériumok és eljárások alkalmazásához szükséges hatékony rendszerekkel. A szponzornak saját előzetes vizsgálatot kell végeznie, amelynek során ellenőriznie kell, hogy az eladó hitelezési normái, adósságszolgálati képessége és beszedési eljárásai megfelelnek-e az 575/2013/EU rendelet 259. cikke (3) bekezdésének i)–m) pontjában meghatározott feltételeknek vagy harmadik országok ezekkel egyenértékű követelményeinek. A szabályzatokat, eljárásokat és kockázatkezelési kontrollintézkedéseket megfelelően dokumentálni, a rendszereket pedig eredményesen működtetni kell.
- (4) Az eladónak az ügylet szintjén, vagy a szponzornak az ABCP-program szintjén teljesítenie kell a 4. cikk szerinti kockázatmegtartási követelményeket.

- (5) Az 5. cikk az ABCP-programokra is alkalmazandó. Az ABCP-program szponzora felelősséggel tartozik az 5. cikknek való megfelelésért, és ennek érdekében:
- a) a befektetők rendelkezésére kell bocsátania az 5. cikk (1) bekezdésének a) pontjában előírt valamennyi összevont információt, amelyeket negyedévente aktualizálni kell;
 - b) rendelkezésre kell bocsátania az e rendelet 5. cikke (1) bekezdésének b)–e) pontjában előírt információkat [...].
- (6) Amennyiben a szponzor nem újítja meg a likviditási hitelkerettel kapcsolatos finanszírozási kötelezettségvállalást a hitelkeret lejáratát megelőzően, a likviditási hitelkeret lehívásra kerül és a lejáró értékpapírokat vissza kell fizetni.

13. cikk

Programszintű követelmények

- (1) Az ABCP-programon belüli összes tranzakciónak teljesítenie kell a 12. cikk (1a), (1b), (1c), (1d), (1h), (1i), (1j), (3), (4), (5), (6) és (7) bekezdésében foglalt követelményeket.

Az ABCP-programhoz tartozó **és a program által finanszírozott** összes ügylet **alapul szolgáló kitétségeinek** aggregált összegéből legalább [...] **95 %-nak** mindenkor teljesítenie kell a 12. cikk (1e), (1f), (1g) és (2) bekezdésében megállapított követelményeket.

A második albekezdés alkalmazásában egy megfelelő és független fél – például a 2006/43/EK irányelvben meghatározott, jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgáló – által elvégzett külső ellenőrzésnek kell rendszeresen alávetni egy, az alapul szolgáló kitétségekből vett mintát, amellyel igazolni kell, hogy az adatok 95 %-os megbízhatóságúak.

- (1a) Egy ABCP-program keretében az alapul szolgáló kitétségek hátralévő súlyozott átlagos futamideje legfeljebb két év lehet.
- (2) *törölve*
- (2a) Az ABCP-programot teljes mértékben támogatnia kell egy szponzornak, a 12a. cikk (2) bekezdésének megfelelően.
- (3) Az ABCP-program nem terjedhet ki újra-értékpapírosításra, és a hitelminőség-javítás nem hozhatja létre az ügyletrészsorozatok egy második rétegét a program szintjén.
- (4) *törölve*
- (5) Az ABCP-program keretében kibocsátott értékpapírokhoz nem kapcsolódhat visszahívási opció, meghosszabbításra vonatkozó rendelkezések vagy az értékpapírosítás kezdeményezője, a szponzor vagy a különleges célú gazdasági egység saját mérlegelési jogkörébe tartozó olyan egyéb rendelkezések, amelyek az értékpapírok végső lejáratát befolyásolják.

- (6) Az ABCP-program szintjén felmerülő, a kamatlábak és devizanemek eltéréséből eredő kockázatokat megfelelően mérsékelni kell, és az ennek érdekében hozott valamennyi intézkedésről tájékoztatást kell adni. Származtatott ügyletek programszinten kizárólag a deviza- és kamatláb-kockázat fedezésére alkalmazhatók. Ezeket a származtatott ügyleteket a szokásos nemzetközi pénzügyi standardoknak megfelelően kell dokumentálni.
- (7) Az ABCP-program dokumentációjában egyértelműen meg kell határozni:
- a) adott esetben a vagyonkezelő és a befektetők felé vagyonkezelői kötelezettséggel tartozó egyéb felek kötelezettségeit;
 - b) azokat a rendelkezéseket, amelyek elősegítik a szponzor és az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai közötti viták kellő időben történő rendezését;
 - c) a hitelkihelyezésben tapasztalatokkal rendelkező szponzor és adott esetben a vagyonkezelő és egyéb kiegészítő szolgáltatásnyújtó szerződéses kötelezettségeit, feladatait és felelősségi körét;
 - d) az annak biztosítására szolgáló eljárásokat és kötelezettségeket, hogy az állománykezelő nemteljesítése vagy fizetéseképtelensége ne eredményezze az állománykezelés megszűnését;
 - e) a származtatott ügyletben részt vevő partnerek és az ABCP-program szintjén a számlavezető bank nemteljesítése, fizetéseképtelensége vagy adott esetben egyéb meghatározott esemény bekövetkezése esetén az e felek lecserélését biztosító rendelkezéseket;
 - f) hogy a szponzor nemteljesítése, fizetéseképtelensége vagy egyéb meghatározott esemény bekövetkezése esetén korrekciós intézkedéseket kell hozni a finanszírozási kötelezettségvállalás biztosítékkal történő fedezésére vagy a likviditási hitelkeretet biztosító fél lecserélésére.
- (7a) Az állománykezelőnek tapasztalattal kell rendelkeznie az értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségek kezelésében, és megfelelően dokumentált szabályzatokkal, eljárásokkal és kockázatkezelési kontrollintézkedésekkel kell rendelkeznie a kitettségek kezelésére vonatkozóan.
- (8) *törölve*

3. SZAKASZ

Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés

14. cikk

Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésre vonatkozó előírások és az ESMA honlapja

- (1) Az értékpapírosítás kezdeményezőjének, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek együttesen, az e cikk (5) bekezdésében említett formanyomtatvány használatával kell értesítenie az ESMA-t arról, hogy az értékpapírosítás megfelel a 7–10. cikkben vagy a 11–13. cikkben megállapított követelményeknek (a továbbiakban: STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés). Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésnek tartalmaznia kell az értékpapírosítás kezdeményezője, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység indokolását arról, hogy milyen módon feleltek meg a 8–10. cikkben vagy a 12 és a 13. cikkben megállapított egyes STS kritériumoknak. Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítést az ESMA az e cikk (4) bekezdésének megfelelően közzéteszi a hivatalos honlapján. Az értékpapírosítás kezdeményezőjének, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek az illetékes hatóságokat is értesítenie kell, továbbá ki kell jelölniük maguk közül azt a szervezetet, amely a befektetők és az illetékes hatóságok felé első kapcsolattartási pontként működik.
- (1a) Amennyiben az értékpapírosítás kezdeményezője, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység a 14a. cikk értelmében meghatalmazott harmadik fél szolgáltatását veszi igénybe annak megállapítása céljából, hogy az adott értékpapírosítás megfelel-e a 7–10. vagy a 11–13. cikkben foglalt feltételeknek, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésnek nyilatkozatot kell tartalmaznia arról, hogy az STS kritériumoknak való megfelelést a felhatalmazott harmadik fél igazolta. Az értesítésben meg kell adni a felhatalmazott harmadik fél nevét, székhelye címét, és annak az illetékes hatóságnak a nevét, amelytől a felhatalmazást kapta.

- (2) Amennyiben az értékpapírosítás kezdeményezője vagy az eredeti hitelező nem az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (2) bekezdésének 1., illetve 2. pontjában meghatározott, az Unióban székhellyel rendelkező hitelintézet vagy befektetési vállalkozás, az e cikk (1) bekezdése szerinti értesítéshez csatolni kell a következőket:
- a) az értékpapírosítás kezdeményezőjének vagy az eredeti hitelezőnek az igazolása, miszerint megbízható és pontosan meghatározott feltételek, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján nyújt hiteleket, továbbá rendelkezik az ilyen eljárások alkalmazását ténylegesen biztosító rendszerekkel, e rendelet 5a. cikkének megfelelően;
 - b) az értékpapírosítás kezdeményezőjének vagy az eredeti hitelezőnek az igazolása arról, hogy az a) pontban említett elemeket a felügyelet ellenőrzi-e.
- (3) Amennyiben valamely értékpapírosítás a továbbiakban már nem felel meg a 7–10. cikkben vagy a 11–13. cikkében meghatározott követelményeknek, az értékpapírosítás kezdeményezőjének, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek erről haladéktalanul értesítenie kell az ESMA-t és a tekintetében illetékes hatóságot.
- (4) Az ESMA a hivatalos honlapján jegyzéket vezet mindazon értékpapírosításokról, amelyek tekintetében az értékpapírosítás kezdeményezője, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység értesítette arról, hogy az **értékpapírosítás** megfelel a 7–10. cikkben vagy a 11–13. cikkben meghatározott követelményeknek. Amennyiben az illetékes hatóság úgy dönt, vagy az értékpapírosítás kezdeményezője, a szponzor vagy a különleges célú gazdasági egység arról értesíti az ESMA-t, hogy valamely értékpapírosítás a továbbiakban már nem tekintendő STS értékpapírosításnak, az ESMA ennek megfelelően aktualizálja a jegyzéket. Amennyiben az illetékes hatóság a 17. cikknek megfelelően közigazgatási szankciókat állapított meg, erről késedelem nélkül értesítenie kell az ESMA-t. Az ESMA haladéktalanul jelzi a jegyzékben, ha az illetékes hatóság közigazgatási szankciókat állapított meg az érintett értékpapírosítással kapcsolatban.

- (5) Az ESMA – szoros együttműködésben az EBH-val és az EIOPA-val – végrehajtás-technikai standardtervezeteket dolgoz ki, amelyekben meghatározza, hogy az (1) bekezdésben említett információkat milyen formátumban kell rendelkezésre bocsátani, és egységesített formanyomtatványok révén megadja e formátumokat.

Az ESMA az említett végrehajtás-technikai standardtervezeteket [*e rendelet hatálybalépésétől számított három hónapon belül*] benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az ebben a bekezdésben említett végrehajtás-technikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 15. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadására.

14a. cikk

Az STS értékpapírosítás követelményeinek való megfelelést ellenőrző harmadik fél

- (1) A 14. cikk (1a) bekezdésében említett harmadik félnek az illetékes hatóságtól felhatalmazást kell kapnia annak értékelésére, hogy az értékpapírosítások megfelelnek-e a 7–10. vagy a 11–13. cikkben rögzített STS kritériumoknak. Az illetékes hatóság az alábbi feltételek teljesülése esetén adhatja meg a felhatalmazást:
- a) a harmadik fél kizárólag megkülönböztetésmentes és költségalapú díjakat számít fel az általa vizsgált értékpapírosítások kezdeményezőinek, szponzorainak, illetve a különleges célú gazdasági egységeknek, és a díjakat nem teszi függővé az értékelés eredményétől és nem viszonyítja ahhoz;
 - b) a harmadik fél **nem** a 2002/87/EK irányelv 2. cikkének 4. pontjában meghatározott szabályozott vállalkozás, **sem pedig az 1060/2009/EK rendelet 3. cikke (1) bekezdésének b) pontjában meghatározott hitelminősítő intézet**, és a harmadik fél egyéb tevékenységeinek végzése nem veszélyezteti az értékelés függetlenségét vagy integritását;
 - ba) a harmadik fél semmilyen formában nem nyújt tanácsadó, audit vagy ezekkel egyenértékű szolgáltatást a harmadik fél által vizsgált értékpapírosításokban részt vevő kezdeményezőnek, szponzornak vagy különleges célú gazdasági egységnek;
 - c) a harmadik fél vezetőtestületének tagjai a harmadik fél feladatai tekintetében megfelelő szakképesítéssel, ismeretekkel és tapasztalatokkal rendelkeznek, továbbá jó hírnévnek örvendő és feddhetetlen személyek;

- d) a harmadik fél vezetőtestületének legalább egyharmada, de legalább két fő független igazgató;
- e) a harmadik félnek minden szükséges intézkedést meg kell tennie annak biztosítására, hogy az STS értékpapírosítás követelményeinek való megfelelés ellenőrzését ne befolyásolja semmilyen meglévő vagy potenciális összeférhetetlenség vagy üzleti kapcsolat, amelyben a harmadik fél, annak részvényesei vagy tagjai, vezetői, munkavállalói vagy bármely olyan egyéb természetes személyek érintettek, akik szolgáltatást nyújtanak a harmadik félnek vagy annak ellenőrzése alatt állnak. E célból a harmadik félnek hatékony belső kontrollrendszert kell létrehoznia, fenntartania, működtetnie és dokumentálnia azoknak a szabályzatoknak és eljárásoknak a végrehajtása tekintetében, melyek célja a potenciális összeférhetetlenségek feltárása és megelőzése. A feltárt potenciális vagy meglévő összeférhetetlenségeket haladéktalanul meg kell szüntetni vagy mérsékelni kell, továbbá be kell jelenteni. A harmadik félnek megfelelő eljárásokat és folyamatokat kell kialakítania, fenntartania, működtetnie és dokumentálnia az STS kritériumoknak való megfelelés független értékelésének biztosítása céljából. A harmadik félnek rendszeresen át kell tekintenie és felül kell vizsgálnia az említett szabályokat és eljárásokat a hatékonyságuk értékelése, valamint annak eldöntése érdekében, hogy szükséges-e naprakésszé tenni őket.
- f) a harmadik fél bizonyítani tudja, hogy megfelelő működési biztosítékokkal és belső eljárásokkal rendelkezik, amelyek alkalmassá teszik az STS kritériumoknak való megfelelés vizsgálatára.

Az illetékes hatóságnak [...] vissza kell vonnia a felhatalmazást, ha **ügy ítéli meg**, hogy a harmadik fél **jelentős mértékben** nem teljesíti a fenti feltételeket.

- (1a) Az (1) bekezdésnek megfelelően felhatalmazott harmadik félnek haladéktalanul értesítenie kell az illetékes hatóságot az említett bekezdés alapján benyújtott információkban beállt jelentős változásokról vagy más olyan változásokról, amelyekről ésszerűen feltételezhető, hogy befolyásolnák az illetékes hatóság értékelését.

- (2) Az illetékes hatóság költségalapú díjakat számolhat fel azoknak az indokolt kiadásoknak a fedezésére, amelyek az (1) bekezdésben említett harmadik fél felhatalmazásra irányuló kérelmének elbírálásával, valamint kedvező elbírálás esetén az (1) bekezdésben megállapított feltételeknek való megfelelése nyomon követésével kapcsolatban merülnek fel.
- (3) Az ESMA szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki, amelyekben meghatározza, hogy milyen információkat kell benyújtani az illetékes hatóságokhoz egy harmadik félnek az (1) bekezdés szerinti felhatalmazására irányuló kérelemben.

Az ESMA az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket [e rendelet hatálybalépésétől számított hat hónapon belül] benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadására.

4. fejezet

Felügyelet

15. cikk

Az illetékes hatóságok kijelölése

- (1) Az e rendelet 3. cikkében meghatározott kötelezettségeknek való megfelelést a következő illetékes hatóságoknak kell felügyelniük a vonatkozó jogi aktusok által rájuk ruházott hatásköröknek megfelelően:
- a) biztosítók és viszontbiztosítók esetében a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 10. pontja alapján kijelölt illetékes hatóság;
 - b) alternatívbefektetésialap-kezelők esetében a 2011/61/EU irányelv 44. cikke alapján kijelölt illetékes hatóság;
 - c) ÁÉKBV-k és ÁÉKBV-alapkezelő társaságok esetében a 2009/65/EK irányelv 97. cikke alapján kijelölt illetékes hatóság;
 - d) foglalkoztatóinyugdíj-szolgáltató intézmények esetében a 2003/41/EK irányelv 6. cikkének g) pontja alapján kijelölt illetékes hatóság;
 - e) hitelintézetek és befektetési vállalkozások esetében a 2013/36/EU irányelv 4. cikke alapján kijelölt illetékes hatóság.

- (2) A szponzorok felügyeletéért a 2013/36/EU irányelv 4. cikke alapján felelős illetékes hatóságoknak kell felügyelniük, hogy a szponzorok teljesítik-e az e rendelet 4., 5. és 5a. cikkében meghatározott kötelezettségeket.
- (3) Amennyiben az értékpapírosítást kezdeményezők, az eredeti hitelezők és a különleges célú gazdasági egységek a 2013/36/EU irányelv, a 2009/138/EK irányelv, a 2003/41/EK irányelv, a 2011/61/EU irányelv vagy a 2009/65/EK irányelv értelmében felügyelt szervezetek, úgy az e rendelet 4., 5. és 5a. cikkében meghatározott kötelezettségek teljesítését az említett jogi aktusoknak megfelelően kijelölt illetékes hatóságoknak kell felügyelniük.
- (4) Azoknak az értékpapírosítást kezdeményezőknek, eredeti hitelezőknek és különleges gazdasági egységeknek az esetében, **amelyeknek a székhelye az Unióban van, és** amelyek nem tartoznak a (3) bekezdésben említett uniós jogi aktusok hatálya alá, a 4., 5. és 5a. cikknek való megfelelés felügyelete céljából a tagállamok egy vagy több illetékes hatóságot jelölnek ki. A tagállamok [*e rendelet hatálybalépésétől számított egy éven belül*]-ig tájékoztatják a Bizottságot és az ESMA-t az illetékes hatóságok e bekezdés szerinti kijelöléséről. **Ez a kötelezettség nem alkalmazandó az eszközfedezet melletti értékpapír kibocsátási program vagy más értékpapírosítási ügylet vagy konstrukció keretében kitétségeket értékesítő vállalatokra.**
- (4a) A tagállamok egy vagy több illetékes hatóságot jelölnek ki annak felügyeletére, hogy **az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és a különleges gazdasági egységek** megfeleljenek a 6–14. cikknek, **a harmadik felek pedig megfeleljenek** 14a. cikknek. A tagállamok [*e rendelet hatálybalépésétől számított egy éven belül*]-ig tájékoztatják a Bizottságot és az ESMA-t az illetékes hatóságok e bekezdés szerinti kijelöléséről.
- (4b) E cikk (4a) bekezdése nem alkalmazandó az eszközfedezet melletti értékpapír kibocsátási program vagy más értékpapírosítási ügylet vagy konstrukció keretében [...] **kitétségeket** értékesítő vállalatokra. Ilyen esetekben az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy a szponzornak kell meggyőződnie arról, hogy a szóban forgó vállalatok teljesítik a 6–14. cikkben foglalt vonatkozó kötelezettségeket.
- (5) Az ESMA-nak a hivatalos honlapján közzé kell tennie és naprakészen kell vezetnie az e cikkben említett illetékes hatóságok jegyzékét.

16. cikk

Az illetékes hatóságok hatáskörei

- (1) Minden tagállam biztosítja, hogy a 15. cikk (1)–(4a) bekezdésének megfelelően kijelölt illetékes hatóság rendelkezzen az e rendelet szerinti feladatainak teljesítéséhez szükséges felügyeleti, vizsgálati és szankcionálási hatáskörökkel.
- (2) Az illetékes hatóságnak [...] **elő kell írnia** az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok, a különleges célú gazdasági egységek és az eredeti hitelezők által az e rendeletnek való megfelelés céljából bevezetett szabályzatok, folyamatok és mechanizmusok rendszeres felülvizsgálatát.

Az első albekezdés szerinti felülvizsgálatnak minden értékpapírosítás esetében ki kell terjednie különösen a jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltség pontos és folyamatos mérésére és megtartására bevezetett folyamatokra és mechanizmusokra, az 5. cikkel összhangban rendelkezésre bocsátandó valamennyi információ összegyűjtésére és időben történő közlésére, valamint az 5a. cikk szerinti hitelezési kritériumokra.

A nem eszközfedezet melletti értékpapír kibocsátási program keretében történő STS értékpapírosítások esetében az első albekezdés szerinti vizsgálatnak ezenfelül ki kell terjednie különösen a 8. cikk (3)–(8) bekezdésének, a 9. cikk (6) bekezdésének és a 10. cikknek való megfelelés biztosítását célzó folyamatokra és mechanizmusokra.

Az eszközfedezet melletti értékpapír kibocsátási program keretében történő STS értékpapírosítások esetében az első albekezdés szerinti vizsgálatnak ezenfelül az ABCP-ügyletek tekintetében ki kell terjednie különösen a 12. cikk szerinti követelmények teljesítését, az ABCP-programok tekintetében pedig különösen a 13. cikk (7) és (8) bekezdése szerinti követelmények teljesítését célzó folyamatokra és mechanizmusokra.

- (3) Az illetékes hatóságoknak elő kell írniuk, hogy az értékpapírosítási ügyletekből eredő kockázatokat, köztük a reputációs kockázatokat az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok, a különleges célú gazdasági egységek és az eredeti hitelezők megfelelő szabályzatok és eljárások segítségével értékeljék és kezeljék.

17. cikk

Közigazgatási szankciók és korrekciós intézkedések

- (1) A tagállamok azon jogának sérelme nélkül, hogy a 19. cikk értelmében büntetőjogi szankciókról rendelkezzenek és azokat elrendeljék, a tagállamok szabályokat állapítanak meg legalább az olyan helyzetekben alkalmazandó közigazgatási szankciók és korrekciós intézkedések meghatározására, amelyekben:
- a) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező nem teljesítette a 4. cikk követelményeit;
 - b) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység nem teljesítette az 5. cikk követelményeit;
 - ba) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor **vagy** [...] a különleges célú gazdasági egység nem teljesítette az 6. cikk követelményeit;
 - bb) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező nem teljesítette az 5a. cikk követelményeit;
 - c) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység nem teljesítette a 7–10. cikk vagy a 11–13. cikk követelményeit;
 - d) az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező nem teljesítette a 14. cikk (2) bekezdésének követelményeit;
 - e) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység nem teljesítette a 14. cikk (3) bekezdésének követelményeit;
 - f) A 14a. cikk szerint felhatalmazott harmadik fél nem jelentette be a 14a. cikk (1) bekezdésével összhangban benyújtott információkban beállt jelentős változást vagy más olyan változást, amelyről ésszerűen feltételezhető, hogy befolyásolná a tekintetében illetékes hatóság értékelését.

A tagállamok azt is biztosítják, hogy az közigazgatási szankciókat és/vagy korrekciós intézkedéseket ténylegesen végrehajtsák.

E szankcióknak és intézkedéseknek hatékonyak, arányosnak és visszatartó erejűnek kell lenniük.

- (2) A tagállamok az (1) bekezdésben említett jogsértések esetére hatáskört biztosítanak az illetékes hatóságoknak legalább a következő közigazgatási szankciók és intézkedések alkalmazására:
- a) nyilvános nyilatkozat, amely a 22. cikknek megfelelően megadja a természetes vagy jogi személy személyazonosságát és a jogsértés természetét;
 - b) végzés, amely előírja a természetes vagy jogi személy számára, hogy hagyjon fel az adott magatartással és tartózkodjon a magatartás megismétlésétől;
 - c) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy a különleges célú gazdasági egység vezetőtestülete bármely felelősnek tartott tagjának vagy más felelősnek tartott természetes személynek az átmeneti eltiltása ilyen vállalkozásokban vezetői feladatok gyakorlásától;
 - d) az e cikk (1) bekezdésének ba) vagy c) pontjában említett jogsértés esetén az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység átmeneti eltiltása attól, hogy a 14. cikk (1) bekezdése szerint bejelentse, hogy egy adott értékpapírosítás megfelel a 7–10. cikkben vagy a 11–13. cikkben meghatározott követelményeknek;
 - e) természetes személyek esetében legalább 5 000 000 EUR összegig terjedő vagy azokban a tagállamokban, amelyek hivatalos pénzneme nem az euro, a [*e rendelet hatálybalépésének napja*]-án/én ennek megfelelő, a nemzeti pénznemben kifejezett összegű közigazgatási pénzbírság;

- f) jogi személyek esetében, legalább 5 000 000 EUR összegig terjedő, vagy azokban a tagállamokban, amelyek hivatalos pénzneme nem az euro, a [e rendelet hatálybalépésének napja]-án/én ennek megfelelő, a nemzeti pénznemben kifejezett összegű közigazgatási pénzbírság vagy a jogi személy teljes éves nettó árbevételének legfeljebb 10 %-a a vezetőtestület által jóváhagyott legutolsó rendelkezésre álló beszámoló alapján; amennyiben a jogi személy anyavállalat vagy olyan anyavállalat leányvállalata, amelynek a 2013/34/EU irányelv értelmében összevont pénzügyi beszámolót kell készítenie, a figyelembe veendő teljes éves árbevétel a legutolsó rendelkezésre álló, a legfelső szintű anyavállalat vezetőtestülete által jóváhagyott összevont beszámoló szerinti teljes éves árbevétel vagy a vonatkozó számviteli jogi aktusok szerinti, annak megfelelő típusú bevétel;
- g) a jogsértésből származó haszon összegének – amennyiben ez a haszon meghatározható – legalább kétszeresét kitevő maximális közigazgatási pénzbírság, akkor is, ha ez az összeg meghaladja az e) és f) pont szerinti maximális összegeket;
- h) az e cikk (1) bekezdésének f) pontjában említett jogsértés esetén ideiglenesen visszavonható a harmadik félnek a 7–10. cikknek vagy a 11–13. cikknek való megfelelés ellenőrzésére adott, a 14a. cikkben említett felhatalmazás.
- (3) Amennyiben az első bekezdésben említett rendelkezések jogi személyekre alkalmazandók, a tagállamok azt is előírják, hogy az illetékes hatóságok hatáskörrel rendelkezzenek arra, hogy a (2) bekezdésben meghatározott közigazgatási szankciókat és korrekciós intézkedéseket – a nemzeti jogban meghatározott feltételek mellett – a vezetőtestület azon tagjaira és más olyan egyénekre is alkalmazzák, akik a nemzeti jog szerint felelősséggel tartoznak a jogsértésért.
- (4) A tagállamok biztosítják, hogy a (2) bekezdésben meghatározott közigazgatási szankciókat vagy korrekciós intézkedéseket előíró határozatokat kellően megindokolják, és azokkal szemben jogorvoslattal lehessen élni.

18. cikk

A közigazgatási szankciók és korrekciós intézkedések előírására vonatkozó hatáskörök gyakorlása

- (1) Az illetékes hatóságok a 17. cikkben említett közigazgatási szankciók és korrekciós intézkedések előírására vonatkozó hatásköreiket a nemzeti jogi keretrendszerükkel összhangban gyakorolják:
 - a) közvetlenül;
 - b) más hatóságokkal együttműködésben;
 - ba) saját felelősségi körükön belül, a nekik nyújtott felhatalmazás alapján;
 - c) az illetékes igazságügyi hatóságok megkeresésével.
- (2) Az illetékes hatóságoknak a 17. cikk értelmében előírt közigazgatási szankciók vagy korrekciós intézkedések típusának és szintjének meghatározása során figyelembe kell venniük minden lényeges körülményt, beleértve azt is, hogy a jogsértés mennyiben volt szándékos, vagy hogy ténybeli tévedésből adódik-e, valamint adott esetben a következőket:
 - a) a jogsértés lényegessége, súlyossága és időtartama;
 - b) a jogsértésért felelős természetes vagy jogi személy felelősségének mértéke;
 - c) a felelős természetes vagy jogi személynek például a felelős jogi személy teljes árbevételében vagy a felelős természetes személy éves jövedelmében kifejezett pénzügyi ereje;
 - d) a felelős természetes vagy jogi személy által elért nyereség vagy elkerült veszteség jelentősége, amennyiben ezek meghatározhatók;

- e) a jogsértéssel harmadik feleknek okozott veszteség, amennyiben meghatározható;
- f) a felelős természetes vagy jogi személy illetékes hatósággal való együttműködésének szintje, az adott személy által elért nyereség vagy elkerült veszteség visszatérítésének szavatolására vonatkozó kötelezettség sérelme nélkül;
- g) a felelős természetes vagy jogi személy által elkövetett korábbi jogsértések.

19. cikk

Büntetőjogi szankciók előírása

- (1) A tagállamok dönthetnek úgy, hogy a tagállami büntetőjog hatálya alá tartozó jogsértésekre vonatkozóan nem állapítanak meg közigazgatási szankciókat vagy korrekciós intézkedéseket előíró szabályokat.
- (2) Ha a tagállamok e cikk (1) bekezdésével összhangban úgy döntöttek, hogy büntetőjogi szankciókat írnak elő a 17. cikk (1) bekezdésében említett jogsértésre vonatkozóan, megfelelő intézkedésekkel biztosítják, hogy az illetékes hatóságok rendelkezzenek az ahhoz szükséges hatáskörökkel, hogy joghatósági területükön belül kapcsolatba lépjenek az igazságügyi, büntetőeljárást lefolytató, illetve egyéb bünyügyi igazságszolgáltatási hatóságokkal annak érdekében, hogy a 17. cikk (1) bekezdésében említett jogsértések miatt indított bünyügyi nyomozásokhoz vagy eljárásokhoz kapcsolódó konkrét információkat szerezzenek be, és azokat továbbítsák más illetékes hatóságoknak, valamint az ESMA-nak, az EBH-nak és az EIOPA-nak is, hogy teljesíthessék az együttműködésre vonatkozó, e rendelet szerinti kötelezettségüket.

20. cikk

Értesítési kötelezettségek

A tagállamok [*e rendelet hatálybalépésétől számított egy éven belül*]-ig értesítik a Bizottságot, az ESMA-t, az EBH-t és az EIOPA-t az e fejezetet végrehajtó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezésekről, a vonatkozó büntetőjogi rendelkezéseket is beleértve. A tagállamok indokolatlan késedelem nélkül értesítik a Bizottságot, az ESMA-t, az EBH-t és az EIOPA-t az e rendelkezéseket érintő későbbi módosításokról is.

21. cikk

Az illetékes hatóságok és az európai felügyeleti hatóságok közötti együttműködés

- (1) A 15. cikkben említett illetékes hatóságok, valamint az ESMA, az EBH és az EIOPA a 16–19. cikk szerinti feladataik elvégzése érdekében kötelesek szorosan együttműködni és információt cserélni.
- (1a) Az illetékes hatóságok kötelesek szorosan összehangolni felügyeleti tevékenységüket e rendelet megsértése eseteinek feltárása és orvoslása, a bevált gyakorlatok kidolgozása és terjesztése, az együttműködés megkönnyítése, az egységes értelmezés elősegítése, valamint nézeteltérés esetén joghatóságokon átívelő értékelések elkészítése érdekében.
- (2) *törölve*
- (3) Ha valamely illetékes hatóság megállapítja, hogy **e rendelet 4–14. cikkének egy vagy több előírását** megsértették vagy oka van ezt hinni, megállapításairól kellő részletességgel tájékoztatnia kell a jogsértéssel gyanúsított szervezet vagy szervezetek tekintetében illetékes hatóságot.

(4) Ha az e cikk (3) bekezdésében említett jogsértés az e rendelet 14. cikkének (1) bekezdése szerinti, helytelen vagy félrevezető értesítésben valósul meg, az ezt a jogsértést megállapító illetékes hatóságnak haladéktalanul tájékoztatnia kell **a 14. cikk (1) bekezdése alapján első kapcsolattartó pontként kijelölt szervezet tekintetében illetékes hatóságot a megállapításairól. A 14. cikk (1) bekezdése alapján első kapcsolattartó pontként kijelölt szervezet tekintetében illetékes hatóságnak pedig tájékoztatnia kell az [...]** ESMA-t, az EBH-t és az EIOPA-t, **továbbá az (5)–(5d) bekezdéssel összhangban tájékoztatnia kell a többi érintett illetékes hatóságot, és biztosítania kell az azokkal való koordinációt.**

(5) A (3) bekezdésben említett információ kézhezvételét követően **a jogsértéssel gyanúsított szervezet** tekintetében illetékes hatóság köteles 15 munkanapon belül minden szükséges intézkedést megtenni a megállapított jogsértés megszüntetése érdekében és tájékoztatni a többi érintett illetékes hatóságot, mindenekelőtt az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység tekintetében illetékes hatóságot, valamint, ha ismert, az értékpapírosítási pozíció birtokosának illetékes hatóságait is.

Az első albekezdéstől eltérve, amennyiben a (4) bekezdés alkalmazandó, az első kapcsolattartó pontként kijelölt szervezet tekintetében illetékes hatóságnak a többi érintett hatósággal – különösen az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és a különleges célú gazdasági egység, valamint, ha ismert, az értékpapírosítási pozíció birtokosa tekintetében illetékes hatósággal – közösen kell értékelnie, hogy milyen intézkedésre van szükség a 14. cikk (1) bekezdése szerinti bejelentést megtevő szervezetek vonatkozásában, és az ezen szervezetek tekintetében illetékes hatóságok kötelesek 15 munkanapon belül meghozni a szükséges intézkedéseket. Az első kapcsolattartó pontként kijelölt szervezet tekintetében illetékes hatóságnak gondoskodnia kell arról, hogy a többi érintett illetékes hatóság haladéktalanul tájékoztatást kapjon a meghozott intézkedésekről.

Amennyiben [...] az **érintett** illetékes hatóságok egyetértenek abban, hogy a jogsértés a 6. cikk jóhiszemű megsértéséből adódik, dönthetnek úgy, hogy az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és a különleges célú gazdasági egységnek legfeljebb 3 hónapos határidőt szabnak a megállapított jogsértés megszüntetésére, attól a naptól kezdődően, amelyen az illetékes hatóság értesítette az értékpapírosítást kezdeményezőt, a szponzort és a különleges célú gazdasági egységet a jogsértésről. Ezen időszak alatt az ESMA által a 14. cikkel összhangban vezetett jegyzékben szereplő értékpapírosítást továbbra is e rendelet 3. fejezete szerinti STS értékpapírosításnak kell tekinteni, és meg kell tartani a jegyzékben.

Az első albekezdés alkalmazandó akkor, ha egy vagy több érintett illetékes hatóság úgy véli, hogy a jogsértést a [...] **harmadik** albekezdésben előírt határidőn belül nem orvosolták megfelelően.

- (5a) Ha egy vagy több, különböző tagállambeli érintett illetékes hatóság nem ért egyet az (5) bekezdés szerinti határozattal, akkor megállapításaikról 5 munkanapon belül, kellő részletességgel tájékoztatniuk kell az (5) bekezdés szerinti intézkedéseket meghozó illetékes hatóságot. E határidőn belül az ESMA-t, az EBH-t és az EIOPA-t is tájékoztatniuk kell a megállapításaikról. Az (5) bekezdés szerinti intézkedéseket meghozó illetékes hatóságnak további 15 munkanapon belül megfelelően meg kell vizsgálnia az értesítést, és azt is fontolóra kell vennie, hogy módosítja-e az (5) bekezdés szerint meghozott határozatát.

Az első albekezdéstől eltérve, amennyiben a (4) bekezdés alkalmazandó, és egy vagy több, különböző tagállambeli érintett illetékes hatóság nem ért egyet az (5) bekezdés szerinti határozattal, akkor megállapításaikról 5 munkanapon belül, kellő részletességgel tájékoztatniuk kell az első kapcsolattartó pontként kijelölt szervezet tekintetében illetékes hatóságot. Az első kapcsolattartó pontként kijelölt szervezet tekintetében illetékes hatóságnak haladéktalanul tájékoztatnia kell a többi érintett illetékes hatóságot, valamint az ESMA-t, az EBH-t és az EIOPA-t. Az (5) bekezdés szerinti intézkedéseket meghozó illetékes hatóságnak további 15 munkanapon belül megfelelően meg kell vizsgálnia az értesítést, és azt is fontolóra kell vennie, hogy módosítja-e az (5) bekezdés szerint meghozott határozatát.

- (5b) Az illetékes hatóságok közötti, tartósan fennálló nézeteltérés esetén a jogsértéssel gyanúsított szervezet tekintetében illetékes hatóságnak **és a többi érintett illetékes hatóságnak a hatáskörük szabta korlátokon belül minden lehetséges intézkedést meg kell tenniük a meghozandó intézkedésekre vonatkozó közös határozathozatal érdekében.**

Ha 15 munkanapon belül nem tudnak közös határozatot hozni, a jogsértéssel gyanúsított szervezet vagy szervezetek tekintetében illetékes, a (3) bekezdésben említett hatóságnak kell önállóan határoznia.

A **második** [...] albekezdéstől eltérve, amennyiben a jogsértés tárgya az e rendelet 14. cikkének ([...]1) bekezdése szerinti helytelen vagy félrevezető értesítés [...] **és 15 munkanapon belül nem született közös határozat**, a 14. cikk (1) bekezdése szerint [...] **első kapcsolattartó pontként kijelölt** szervezet tekintetében illetékes hatóságnak a határozata alkalmazandó.

- (5c) Amennyiben az érintett illetékes hatóságok bármelyike nem ért egyet az e cikk (5b) bekezdésével összhangban meghozott határozattal, az ügyet az ESMA elé utalhatja, és az 1095/2010/EU rendelet 19. cikke és adott esetben 20. cikke szerinti eljárás alkalmazandó.

Az 1095/2010/EU rendelet 19. cikke (2) bekezdésének megfelelően egy hónapot kell biztosítani az egyeztetésre.

Ha az érintett illetékes hatóságok a második albekezdésben említett egyeztetési határidőn belül nem tudnak megállapodni, az ESMA köteles egy hónapon belül meghozni határozatát. Ha az ESMA egy hónapon belül nem hoz határozatot, akkor az (5b) bekezdésben említett illetékes hatóság határozatát kell alkalmazni.

- (5d) Az e cikk (1)–(5c) bekezdésében említett határozathozatali eljárás során, az ESMA által a 14. cikkel összhangban vezetett jegyzékben szereplő értékpapírosításokat a 3. fejezet szerinti STS értékpapírosításnak kell tekinteni, **és meg kell tartani a jegyzékben.**
- (6) Az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia az (1) bekezdés szerinti általános együttműködési kötelezettség és a megosztandó információk, valamint a (3) és (4) bekezdés szerinti értesítési kötelezettség részletes meghatározása céljából.

Az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve [*e rendelet hatálybalépésétől számított tizenkét hónapon belül*]-ig kell benyújtania a Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.

22. cikk

A közigazgatási szankciók nyilvánosságra hozatala

- (1) A tagállamok biztosítják, hogy az illetékes hatóságok legalább az e rendelet 4., 5., 5a. cikke vagy 14. cikke (1) bekezdésének megsértése miatt közigazgatási szankciót előíró jogerős határozataikat haladéktalanul közzétegyék hivatalos weboldalukon, miután az adott határozatról értesítették a szankció címzettjét.
- (2) Az (1) bekezdésben említett közzétételnek ki kell kiterjednie a jogsértés típusára és jellegére vonatkozó információkra, valamint a felelős személyek személyazonosságára és az előírt szankciókra.
- (3) Amennyiben az illetékes hatóság eseti értékelés alapján úgy ítéli meg, hogy jogi személyek esetében a jogi személy kilétének közzététele, természetes személyek esetében pedig a természetes személy kilétének és a személyes adatainak a közzététele aránytalan, vagy ha az illetékes hatóság úgy ítéli meg, hogy a közzététel veszélyezteti a pénzügyi piacok stabilitását vagy egy folyamatban lévő bűnügyi nyomozást, vagy ha a közzététel előreláthatólag aránytalan károkat okozna az érintett személynek, a tagállamok biztosítják, hogy az illetékes hatóságok az alábbiak valamelyike szerint járjanak el:
 - a) elhalasztják a közigazgatási szankciót elrendelő határozat közzétételét mindaddig, amíg a közzététel ellen szóló okok meg nem szűnnek; vagy
 - b) a nemzeti joggal összhangban, név nélkül teszik közzé a közigazgatási szankciót elrendelő határozatot; vagy

- c) eltekintenek a közigazgatási szankciót elrendelő határozat közzétételétől, amennyiben az a) és b) pontban meghatározott lehetőségeket nem tekintik elégségesnek annak biztosításához, hogy:
- i. a pénzügyi piacok stabilitása ne kerüljön veszélybe;
 - ii. e határozatok közzététele a kisebb jelentőségűnek tartott intézkedésekhez viszonyítva arányos legyen.
- (4) Ha úgy döntenek, hogy név nélkül tesznek közzé egy szankciót, a releváns adatok közzététele elhalasztható. Amennyiben az illetékes hatóság olyan közigazgatási szankciót elrendelő határozatot tesz közzé, amely ellen az illetékes igazságügyi hatóságnál fellebbezni lehet, az illetékes hatóság köteles hivatalos honlapján haladéktalanul közzétenni ezt az információt és a fellebbezés eredményével kapcsolatos későbbi információkat is. A közigazgatási szankciót elrendelő határozatot megsemmisítő bírósági határozatokat ugyancsak közzé kell tenni.
- (5) Az illetékes hatóságoknak biztosítaniuk kell, hogy az e cikk (1)–(4) bekezdésében említett, nyilvánosságra hozott információk a közzétételt követően legalább öt évig fenn maradjanak a hivatalos honlapjukon. A közzétételben szereplő személyes adatok csak a szükséges ideig, az alkalmazandó adatvédelmi szabályokkal összhangban szerepeltethetők az illetékes hatóság hivatalos honlapján.
- (6) Az illetékes hatóságoknak tájékoztatniuk kell az ESMA-t minden elrendelt közigazgatási szankcióról, beleértve adott esetben az ellenük benyújtott fellebbezéseket és azok kimenetelét is.
- (7) Az ESMA-nak központi adatbázist kell fenntartania azokról a közigazgatási szankciókról, amelyekről tájékoztatták. Ehhez az adatbázishoz kizárólag az ESMA, az EBH, az EIOPA és az illetékes hatóságok férhetnek hozzá, és azt az illetékes hatóságok által a (6) bekezdéssel összhangban szolgáltatott információk alapján kell naprakésszé tenni.

5. fejezet

Módosítások

23. cikk

A 2009/65/EK irányelv módosítása

A 2009/65/EK irányelv 50a. cikkének helyébe az alábbi szöveg lép:

„Az ÁÉKBV-alapkezelő társaságoknak és a saját kezelésben lévő ÁÉKBV-knak is az adott ÁÉKBV-ba befektetők érdekeit szem előtt tartva kell eljárniuk, és adott esetben korrekciós intézkedéseket kell hozniuk, ha egy értékpapírosítással kapcsolatos kockázat vállalását követően azt állapítják meg, hogy az értékpapírosítás nem teljesíti az [STS] rendelet követelményeit, különösen akkor, ha az érdekeltség megtartására és a megtartott érdekeltség nyilvánosságra hozatalára vonatkozóan az [STS] rendeletben meghatározott követelmények nem teljesülnek.”

24. cikk

A 2009/138/EK irányelv módosítása

A 2009/138/EK irányelv a következőképpen módosul:

1. A 135. cikk (2) és (3) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) A 301a. cikknek megfelelően a Bizottság felhatalmazáson alapuló jogi aktusokat fogad el azon körülmények meghatározása céljából, amelyek fennállásánál arányos mértékű, kiegészítő szavatolótőke-követelmény írható elő az [értékpapírosítási] rendelet 3. és 4. cikkében meghatározott követelmények megsértése esetén, a 101. cikk (3) bekezdésének sérelme nélkül.

(3) A (2) bekezdéssel kapcsolatos következetes harmonizáció biztosítása érdekében az EIOPA-nak a 301b. cikkre figyelemmel szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia az említett bekezdésben foglalt kiegészítő szavatolótőke-követelmény kiszámítási módszertanának meghatározása céljából.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1094/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.”

2. A 308b. cikk (11) bekezdése hatályát veszti.

25. cikk

Az 1060/2009/EK rendelet módosítása

Az 1060/2009/EK rendelet a következőképpen módosul:

1. A (22) és (41) preambulumbekkezdésben, a 8c. cikkben és a II. melléklet 1. pontjában a „strukturált pénzügyi eszköz” szövegrész helyébe az „értékpapírosítással létrejött eszköz” szöveg lép.
2. A (34) és (40) preambulumbekkezdésben, a 8. cikk (4) bekezdésében, a 8c. cikkben, a 10. cikk (3) bekezdésében, a 39. cikk (4) bekezdésében valamint az I. melléklet A. szakasza 2. pontjának ötödik bekezdésében, az I. melléklet B. szakaszának 5. pontjában, a II. mellékletben (cím és 2. pont), a III. melléklet I. részének 8., 24. és 45. pontjában, a III. melléklet III. részének 8. pontjában a „strukturált pénzügyi eszközök” szövegrész helyébe az „értékpapírosítással létrejött eszközök” szöveg lép.
3. Az 1. cikkben a második albekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„E rendelet megállapítja továbbá az Unióban székhellyel rendelkező kibocsátók és kapcsolódó harmadik felek értékpapírosítással létrejött eszközökkel kapcsolatos kötelezettségeit.”

4. A 3. cikk l) pontja helyébe a következő szöveg lép:

„l) »értékpapírosítással létrejött eszköz« az [e rendelet] 2. cikkének 1. pontjában említett értékpapírosítási ügyletből vagy konstrukcióból származó pénzügyi eszköz vagy egyéb eszköz;”.
5. A 8b. cikk hatályát veszti.
6. A 4. cikk (3) bekezdésének b) pontjában és az 5. cikk (6) bekezdésének b) pontjában a 8b. cikkre való utalást el kell hagyni.
7. A 39. cikk (5) bekezdésének a) pontját el kell hagyni.

26. cikk

A 2011/61/EU irányelv módosítása

A 2011/61/EU irányelv 17. cikke helyébe az alábbi szöveg lép:

„Az ABAK-oknak az adott ABA-ba befektetők érdekeit szem előtt tartva kell eljárniuk, és adott esetben korrekciós intézkedéseket kell hozniuk, ha egy értékpapírosítással kapcsolatos kockázat vállalását követően azt állapítják meg, hogy az értékpapírosítás nem teljesíti az [STS] rendelet követelményeit, különösen akkor, ha az érdekeltség megtartására és a megtartott érdekeltség nyilvánosságra hozatalára vonatkozóan az [STS] rendeletben meghatározott követelmények nem teljesülnek.”

27. cikk

A 648/2012/EU rendelet módosítása

A 648/2012/EU rendelet a következőképpen módosul:

1. A 2. cikk a következő 30. és 31. ponttal egészül ki:

„30. »fedezett kötvény«: az 575/2013/EU rendelet 129. cikkének követelményeit teljesítő kötvény;”

„31. »fedezett kötvény-struktúra«: a fedezett kötvény kibocsátója vagy a fedezett kötvény fedezésére szolgáló eszközállomány.”

2. A 4. cikk a következő (5) és (6) bekezdéssel egészül ki:

„(5) A 4. cikk (1) bekezdése nem alkalmazandó a fedezett kötvény-entitások által egy fedezett kötvénnyel kapcsolatban vagy az [értékpapírosítási] rendelet szerinti különleges célú gazdasági egység által egy értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek tekintetében, feltéve, hogy:

a) különleges célú gazdasági egységek esetében a különleges célú gazdasági egység kizárólag olyan értékpapírosítással létrejött eszközöket bocsát ki, amelyek megfelelnek az [értékpapírosítási] rendelet 7–10. vagy 11–13. és 6. cikkében foglalt követelményeknek;

b) a tőzsdén kívüli származtatott ügyletet kizárólag a fedezett kötvénnyel vagy értékpapírosítással kapcsolatban felmerülő kamatláb- vagy devizanem-eltérés kockázatának fedezésére használják; és

c) a fedezett kötvény-struktúra vagy a különleges célú gazdasági egység által a fedezett kötvénnyel vagy az értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek tekintetében a fedezett kötvény vagy értékpapírosítás konstrukciója megfelelően csökkenti a partnerkockázatot.

(6) E cikk következetes alkalmazásának biztosítása érdekében, és figyelembe véve a szabályozási arbitrázs megakadályozásának szükségességét, az európai felügyeleti hatóságoknak szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgozniuk az annak megállapítására szolgáló kritériumok meghatározása céljából, hogy a fedezett kötvények és értékpapírosítások mely konstrukciói csökkentik megfelelően a partnerkockázatot az (5) bekezdés értelmében.

Az európai felügyeleti hatóságoknak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket *[az értékpapírosítási rendelet hatálybalépésétől számított hat hónapon belül]*-ig kell benyújtaniuk a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.”

3. A 11. cikk (15) bekezdése helyébe a következő szöveg lép:

„(15) E cikk következetes alkalmazásának biztosítása érdekében az európai felügyeleti hatóságoknak ki kell dolgozniuk a következőket meghatározó közös szabályozástechnikai standardok tervezetét:

a) a (3) bekezdésnek való megfeleléshez szükséges kockázatkezelési eljárások, ideértve a biztosítékok előírt szintjét és típusát és az elkülönítésre vonatkozó megállapodásokat;

b) a (6)–(10) bekezdés szerinti mentességek alkalmazása során a szerződő felek és az érintett illetékes hatóságok által követendő eljárások;

c) az (5)–(10) bekezdésekben említett alkalmazandó kritériumok, ideértve különösen azt, hogy mi tekinthető a saját eszközök azonnali áthelyezését vagy a kötelezettségek szerződő felek közötti visszafizetését gátló gyakorlati vagy jogi akadálynak.

A fedezettkötvény-entitások által egy fedezett kötvénnyel kapcsolatban vagy különleges célú gazdasági egységek által egy, az [e rendelet] értelmében vett és az e rendelet 4. cikkének (5) bekezdésében foglalt feltételeket, valamint az [értékpapírosítási rendelet] 7–10. vagy 11–13. és 6. cikkében foglalt követelményeket teljesítő értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek tekintetében előírt biztosítékok szintjét és típusát a fedezett kötvénnyel vagy az értékpapírosítással kapcsolatban fennálló biztosítéki megállapodások tekintetében az adott biztosíték cseréje kapcsán esetlegesen felmerülő akadályok figyelembevételével kell meghatározni. Az európai felügyeleti hatóságoknak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket [*az értékpapírosítási rendelet hatálybalépésétől számított hat hónapon belül*]-ig kell benyújtaniuk a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak a szerződő fél jogi természetétől függően az 1093/2010/EU rendelet, az 1094/2010/EU rendelet vagy az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.”

6. fejezet

Átmeneti rendelkezések, felülvizsgálat és hatálybalépés

28. cikk

Átmeneti rendelkezések

- (1) Ezt a rendeletet azon értékpapírosításokra kell alkalmazni, amelyek értékpapírjait [*e rendelet hatálybalépésének napja*]-án/én vagy azt követően bocsátották ki, figyelemmel a (2)–(6) bekezdésre.
- (2) A [*e rendelet hatálybalépésének napja*]-án/én fennálló értékpapírosítási pozíciók tekintetében az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és a különleges célú gazdasági egységek csak akkor használhatják az „STS”, illetve az „egyszerű, átlátható és egységesített” megjelölést vagy közvetve vagy közvetlenül ezekre utaló egyéb megjelölést, ha azok a 6. cikkben meghatározott követelményeknek megfelelnek, és egyébként az alábbiak alkalmazandók:
 - a) a 10. cikk (2) bekezdésében a „kibocsátását megelőzően” szövegrész úgy értelmezendő, hogy „a 14. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést megelőzően”;
 - b) a 10. cikk (3) bekezdésében „az értékpapírosítás árazása előtt” szövegrész úgy értelmezendő, hogy „a 14. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést megelőzően”;
 - c) a 10. cikk (4) bekezdésében „az árazást megelőzően” szövegrész első előfordulása úgy értelmezendő, hogy „a 14. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést megelőzően”. „Az árazást megelőzően [...] legalább tervezeti vagy kezdeti formában ” úgy értelmezendő, hogy „a 14. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést megelőzően”, és az utolsó mondatban foglalt követelmény nem alkalmazandó. Az 5. cikk követelményeinek való megfelelésre való utalásokat úgy kell tekinteni, mintha az 5. cikk a 28. cikk (1) bekezdése ellenére alkalmazandó lenne az adott értékpapírosításokra.

(3) Az olyan értékpapírosítások tekintetében, amelyek értékpapírjait 2011. január 1-jén vagy azt követően, de e rendelet hatálybalépését megelőzően bocsátották ki, és a 2011. január 1-jét megelőzően kibocsátott olyan értékpapírosítások tekintetében, amelyeknél 2014. december 31-ét követően a kitettségek halmazába új alapul szolgáló kitettségeket vettek fel vagy a meglévőket más kitettségekkel helyettesítették, az 575/2013/EU rendeletben, a Bizottság (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló rendeletében és a Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt előzetes vizsgálati kötelezettséget továbbra is e jogi aktusok [e rendelet hatálybalépése napját megelőző napon]-án/én alkalmazandó változata szerint kell alkalmazni.

(4) A [e rendelet hatálybalépésének napja]-án/én fennálló értékpapírosítási pozíciók tekintetében az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1. és 2. pontjában meghatározott hitelintézetek vagy befektetési vállalkozások, a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 1. pontjában meghatározott biztosítók, a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 4. pontjában meghatározott viszontbiztosítók és a 2011/61/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének b) pontjában meghatározott alternatívbefektetésialap-kezelők a [e rendelet hatálybalépése napját megelőző napon]-án/én alkalmazandó változatban alkalmazzák tovább az 575/2013/EU rendelet 405. cikkét, a 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1., 2. és 3. fejezetét, valamint 22. cikkét, az (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 254. és 255. cikkét és a 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 51. cikkét.

Az első albekezdésben említett átmeneti időszak alatt a 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 22. cikkét, az (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 254. és 255. cikkét, valamint a 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 51. cikkét nem lehet hatályon kívül helyezni.

(5) Addig az időpontig, amíg a Bizottság által e rendelet 4. cikke (6) bekezdése alapján elfogadandó szabályozástechnikai standardok alkalmazandóvá nem válnak, az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak vagy az eredeti hitelezőknek az e rendelet 4. cikkében meghatározott kötelezettségek céljára a 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1., 2. és 3. fejezetének, valamint 22. cikkének rendelkezéseit kell alkalmazniuk azon értékpapírosításokra, amelyeknek értékpapírjait [e rendelet hatálybalépésének napja]-án/én vagy azt követően bocsátják ki.

- (6) Addig az időpontig, amíg a Bizottság által az e rendelet 5. cikke (3) bekezdése alapján elfogadandó szabályozástechnikai standardok alkalmazandóvá nem válnak, az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak és a különleges célú gazdasági egységeknek az e rendelet 5. cikke (1) bekezdésének a) és e) pontjában meghatározott kötelezettségek céljára az 5. cikk (2) bekezdésében említett weboldalon kell elérhetővé tenniük az (EU) 2015/3 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet I–VIII. mellékletében említett információkat.

29. cikk

Jelentések

- (1) Az EBH-nak az ESMA-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve [*e rendelet hatálybalépésétől számított két éven belül*]-ig, majd azután háromévente jelentést kell közzétennie a 6–14. cikkben meghatározott STS-követelmények végrehajtásáról.
- (2) A jelentésben értékelnie kell továbbá az illetékes hatóságok által hozott intézkedéseket, az esetleg felmerült lényeges kockázatokat és új sebezhető pontokat, valamint a piaci résztvevőknek az értékpapírosítási dokumentáció további egységesítésére irányuló fellépéseit.
- (3) Az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve [*e rendelet hatálybalépésétől számított három éven belül*]-ig jelentést kell közzétennie a 3. cikkben az előzetes vizsgálatra vonatkozóan előírt követelmények, a 4. cikkben a kockázatmegtartásra vonatkozóan előírt követelmények, valamint az 5. cikkben foglalt átláthatósági követelmények működéséről és az uniós értékpapírosítási piac átláthatóságának szintjéről.

29a. cikk

Szintetikus értékpapírosítás

- (1) Az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve [*e rendelet hatálybalépésétől számított hat hónapon belül*]-ig jelentést kell közzétennie, amelyben megvizsgálja, hogy a szintetikus értékpapírosítások STS-nek tekinthetők-e, és adott esetben a jelentésben meg kell határoznia a szintetikus értékpapírosításra vonatkozó STS-kritériumokat.
- (2) A Bizottság – figyelembe véve az (1) bekezdésben említett jelentést – [*e rendelet hatálybalépésétől számított 1 éven belül*]-ig jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak arról, hogy a szintetikus értékpapírosítások STS értékpapírosításnak minősíthetők-e, és adott esetben jogalkotási javaslatot is készít.

30. cikk

Felülvizsgálat

A Bizottság **legkésőbb** [*e rendelet hatálybalépésétől számított három éven belül*]-ig jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak e rendelet működéséről, adott esetben jogalkotási javaslat kíséretében.

A jelentésben figyelembe veszi az értékpapírosítás terén történt nemzetközi fejleményeket és különösen az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosításra vonatkozó kezdeményezéseket, és értékeli, hogy a harmadik országbeli értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok és különleges célú gazdasági egységek tekintetében be lehet-e vezetni az STS értékpapírosításokra vonatkozó egyenértékűségi rendszert.

Ezenfelül a jelentésben értékeli különösen a 14. és a 14a. cikk szerinti, harmadik felek által működtetett ellenőrzési rendszer megfelelőségét, és azt, hogy a 14a. cikkben a harmadik feleknek adott felhatalmazásra vonatkozóan előírt szabályozás kellő versenyt eredményez-e a harmadik felek között, nem járt-e oligopólium kialakulásával és biztosítja-e a kötelezettségek megfelelő összehangolását, továbbá megvizsgálja, hogy a pénzügyi stabilitás érdekében szükség van-e változtatásokra a felügyeleti keretet illetően.

31. cikk

Hatálybalépés

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben,

az Európai Parlament részéről
az elnök

a Tanács részéről
az elnök
