



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 30 ta' Novembru 2015
(OR. en)

14537/15

Fajl Interistituzzjonali:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

NOTA

minn:	Presidenza/Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Delegazzjonijiet
Suġġett:	Proposta għal REGOLAMENTO TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL li jstabbilixxi regoli komuni dwar it-titolizzazzjoni u li joħloq qafas Ewropew għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE, 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 <i>- Kompromess tal-Presidenza</i>

Id-delegazzjonijiet isibu hawn taht it-tielet test ta' kompromess tal-Presidenza dwar il-proposta msemija hawn fuq.

Imqabbel mat-tieni proposta ta' kompromess (ST 14493/15), it-test il-ġdid hu mmarkat b'**tipa grassa ssottolinjata** u t-tfassir hu indikat bi [...].

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li jistabbilixxi regoli komuni dwar it-titolizzazzjoni u li jgħid qafas Ewropew għal titolizzazzjoni
semplici, trasparenti u standardizzata u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE,
2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew¹,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

Billi:

- (1) It-titolizzazzjoni tinvolvi tranżazzjonijiet li jippermettu lil mutwant jew kreditur – normalment istituzzjoni ta' kreditu jew impriża – jirrifinanzja sett ta' self, skoperturi jew riċevibbli, bħal self għal proprjetà immobbli, kirjiet ta' karożzi, self lill-konsumatur, karti ta' kreditu jew riċevibbli tan-negozju, billi jibdilhom f'titoli negozjabbli. Il-mutwant jippulja u jerga' jippakkja portafoll tas-self tiegħu, u jorganizzahom f'kategoriji ta' riskju differenti għal investituri differenti, biex b'hekk jaġti aċċess lill-investituri għal investimenti f'self u skoperturi oħrajn li normalment ma jkollhomx aċċess dirett għalihom. Ir-redditi għall-investituri huma ġġenerati mill-flussi tal-flus tas-self sottostanti.

¹ GU C , , p. .

- (2) Fil-Pjan ta' Investiment għall-Ewropa pprezentat fis-26 ta' Novembru 2014, il-Kummissjoni habbet l-intenzjoni tagħha li terġa' tagħti l-hajja lis-swieq ta' titolizzazzjoni ta' kwalità għolja, bla ma jiġu ripetuti l-iżbalji li saru qabel il-kriżi finanzjarja tal-2008. L-iżvilupp ta' suq tat-titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati jikkostitwixxi pedament tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) u jikkontribwixxi għall-oġettiv prijoritarju tal-Kummissjoni li jiġu sostnuti l-ħolqien tax-xogħol u ritorn għal tkabbir sostenibbli.
- (3) L-Unjoni Ewropea mhijiex biħsiebha li ddgħajef il-qafas legiſlattiv implimentat wara l-kriżi finanzjarja li jindirizza r-riskji inerenti f'titolizzazzjoni ferm kumplessa, opaka u riskjuża. Huwa essenzjali li jiġi żgurat li r-regoli jiġu adottati sabiex wieħed jiddifferenzja aħjar prodotti sempliċi, trasparenti u standardizzati minn strumenti kumplessi, opaki u riskjużi u li jiġi applikat qafas prudenzjali iktar sensittiv għar-riskji.
- (4) It-titolizzazzjoni hija element importanti ta' swieq finanzjarji li jaħdmu kif suppost. Titolizzazzjoni strutturata tajjeb hija mezz importanti kif jiġu diversifikati s-sorsi ta' finanzjament u kif ir-riskju jiġi allokat b'effiċjenza ikbar fi hdan is-sistema finanzjarja tal-Unjoni. Tippermetti distribuzzjoni usa' tar-riskju tas-settur finanzjarju u tista' tgħin sabiex tiffirka mill-karti bilanċjali tal-oriġinatur biex ikun jista' jislef iktar lill-ekonomija. B'mod generali, tista' ttejjeb l-effiċjenzi fis-sistema finanzjarja u tipprovdi opportunitajiet ikbar ta' investiment. It-titolizzazzjoni tista' tohloq pont bejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-swieq tal-kapital b'benefiċċju indirett għan-negozji u ċ-ċittadini (permezz ta', pereżempju, self u finanzjament tan-negozji, krediti għall-proprjetà immobbli u karti ta' kreditu li jiswew inqas flus).
- (5) L-istabbiliment ta' qafas prudenzjali iktar sensittiv għar-riskji għat-titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati ("STS") jeħtieġ li l-Unjoni tiddefinixxi biċ-ċar x'inhi titolizzazzjoni STS, peress li nkella t-trattament regolatorju iktar sensittiv għar-riskji għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u l-kumpaniji tal-assigurazzjoni jkunu disponibbli għal tipi differenti ta' titolizzazzjonijiet fi Stati Membri differenti. Dan iwassal għal kondizzjonijiet ta' kompetizzjoni li mhumiex ekwivalenti u għal arbitraġġ regolatorju.

- (6) Huwa iktar xieraq li, b'konformità mad-definizzjonijiet eżistenti fil-legislazzjoni settorjali tal-Unjoni, jiġu pprovduti definizzjonijiet tal-kunċetti ewlenin kollha tat-titolizzazzjoni. B'mod partikolari, definizzjoni ċara u li tkopri kollox tat-titolizzazzjoni hija meħtieġa sabiex tiġi koperta kwalunkwe tranżazzjoni jew skema li biha r-riskju ta' kreditu assoċjat ma' skopertura jew pula ta' skoperturi jiġi segmentat. Skopertura li tohloq obbligu ta' pagament dirett għal tranżazzjoni jew skema użata għall-finanzjament jew l-operazzjoni tal-assi fiżiċi ma għandhiex titqies bħala skopertura għal titolizzazzjoni, anki jekk it-tranżazzjoni jew l-iskema jkollha obbligazzjonijiet ta' pagamenti ta' senjorità differenti.
- (6a) Sponsor għandu jkun jista' jiddelega kompiti lil serviser, iżda għandu jibqa' responsabbli għall-ġestjoni tar-riskju. B'mod partikolari sponsor ma għandux jittrasferixxi r-rekwiżit tar-retenzjoni tar-riskju lis-serviser tiegħu. Is-serviser għandu jkun maniger tal-assi regolat bħal maniger ta' UCITS, AIFM jew entità MiFID.
- (7) Kemm fil-livell internazzjonali kif ukoll fil-livell Ewropew, diġà saret hidma sostanzjali biex tiġi identifikata t-titolizzazzjoni STS u fir-Regolamenti Delegati tal-Kummissjoni (UE) 2015/61² u (UE) 2015/35³, diġà ġew stabbiliti kriterji għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata għal skopijiet speċifiċi, li magħhom huwa marbut trattament prudenzzjali iktar sensittiv għar-riskji.
- (8) Fuq il-bażi tal-kriterji eżistenti, fuq il-kriterji tal-BCBS-IOSCO adottati fit-23 ta' Lulju 2015 għall-identifikazzjoni ta' titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u paragonabbli u b'mod partikolari l-Avviż tal-EBA dwar il-kwalifikazzjoni tat-titolizzazzjoni ppubblikat fis-7 ta' Lulju 2015, huwa essenzjali li tiġi stabbilita definizzjoni ġenerali u applikabbli b'mod transettorjali tat-titolizzazzjoni STS.

² Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward ta' rekwiżit ta' kopertura tal-likwidità għall-Istituzzjonijiet ta' Kreditu (*ĠU L 11, 17.1.2015, p. 1*).

³ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/35 tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta d-Direttiva 2009/138/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-Assigurazzjoni u r-Riassigurazzjoni (Solvibbiltà II) (*ĠU L 12, 17.1.2015, p. 1*).

- (9) L-implimentazzjoni tal-kriterji STS fl-UE kollha ma għandhiex twassal għal approċċi diverġenti. Dawk l-approċċi joħolqu ostakli potenzjali għall-investituri transfruntiera billi jġieghluhom jidhlu fid-dettalji tal-oqfsa tal-Istati Membri u b'hekk ixekklu l-fiduċja tal-investituri fil-kriterji STS.
- (10) Huwa tassew importanti li l-awtoritajiet kompetenti jaħdmu flimkien mill-qrib sabiex jaraw li jkun hemm fehim komuni u konsistenti tar-rekwiżiti STS madwar l-Unjoni u li jindirizzaw il-problemi potenzjali fl-interpretazzjoni. Fid-dawl ta' dan l-oġettiv, it-tliet ASE, fil-qafas tal-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej, għandhom jikkoordinaw il-hidma tagħhom u dik tal-awtoritajiet kompetenti biex jiżguraw konsistenza transettorjali u jivvalutaw kwistjonijiet prattiċi li jistgħu jinqalghu fir-rigward tat-titolizzazzjonijiet STS. B'dan il-mod, il-fehmiet tal-partecipanti fis-suq għandhom jintalbu wkoll u jridu jitqiesu kemm jista' jkun. L-eżitu ta' dawn it-taħditiet għandu jiġi ppubblikat fuq is-siti web tal-ASE sabiex jgħin lill-originaturi, l-isponsors, l-SSPEs u l-investituri fil-valutazzjoni tat-titolizzazzjonijiet STS qabel ma joħorgu jew jinvestu fit-tali pożizzjonijiet. Mekkanizmu ta' koordinazzjoni bħal dan ikun ta' importanza partikolari fil-perijodu li jwassal għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament.
- (11) L-investimenti fit-titolizzazzjonijiet jew l-esponimenti għalihom mhux talli jesponu lill-investitur għar-riskji ta' kreditu tas-self jew l-esponimenti sottostanti, iżda l-proċess ta' strutturar tat-titolizzazzjonijiet jista' jwassal ukoll għal riskji oħrajn bħal riskji tal-aġenzija, riskju tal-mudell, riskju legali u operattiv, riskju tal-kontroparti, riskju tas-servizzjar, riskju tal-likwidità u riskju tal-koncentrazzjoni. Għalhekk, huwa essenzjali li l-investituri istituzzjonali jkunu soġġetti għar-rekwiżiti proporzjonati dwar id-diligenza dovuta sabiex jiżguraw li jivvalutaw kif xieraq ir-riskji li jirrizultaw mit-tipi kollha ta' titolizzazzjonijiet, għall-benefiċċju tal-investituri finali.

B'hekk, id-diligenza dovuta tista' ssahha anki l-fiduċja fis-suq u bejn l-originaturi, l-isponsors u l-investituri individwali. Jehtieg li l-investituri jeżerċitaw ukoll diligenza dovuta xierqa fir-rigward tat-titolizzazzjonijiet STS. Jistgħu jinfurmaw ruhhom bl-informazzjoni divulgata mill-partijiet għat-titolizzazzjoni, b'mod partikolari n-notifika STS u l-informazzjoni relatata ddivulgata f'dan il-kuntest, li għandha tipprovdi lill-investituri bl-informazzjoni rilevanti kollha dwar kif jiġu ssodisfati l-kriterji STS. L-investituri istituzzjonali għandhom ikunu jistgħu jpoġġu fiduċja xierqa fin-notifika STS u fl-informazzjoni divulgata mill-originatur, l-isponsor u l-SSPE dwar jekk titolizzazzjoni tissodisfax ir-rekwiżiti STS. Madankollu ma għandhomx joqogħdu biss u mekkanikament fuq din in-notifika u l-informazzjoni.

- (12) Importanti li l-interessi tal-originaturi, l-isponsors u l-mutwanti oriġinali li jibdlu l-iskoperturi f'titoli negozjabbli u l-investituri jkunu allinjati. Biex jikseb dan, l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali għandu jżomm interess sinifikanti fl-iskoperturi sottostanti tat-titolizzazzjoni. Għalhekk huwa importanti li l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali jżomm skopertura ekonomika netta materjali għar-riskji sottostanti inkwistjoni. B'mod iktar ġenerali, it-tranzazzjonijiet ta' titolizzazzjoni ma għandhomx ikunu strutturati b'tali mod li jevitaw l-applikazzjoni tar-rekwiżit ta' retenzjoni. Dak ir-rekwiżit għandu jkun applikabbli fis-sitwazzjonijiet kollha fejn tkun applikabbli s-sustanza ekonomika ta' titolizzazzjoni, ikunu xi jkunu l-istrutturi legali jew l-istrumenti użati. Ma hemmx bżonn ta' applikazzjonijiet multipli tar-rekwiżit ta' retenzjoni. Għal kwalunkwe titolizzazzjoni jkun biżżejjed li l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali jkun soġġett għar-rekwiżit. B'mod simili, meta t-tranzazzjonijiet ta' titolizzazzjoni jkun fihom pożizzjonijiet ta' titolizzazzjonijiet oħrajn bħala skoperturi sottostanti, ir-rekwiżit ta' retenzjoni għandu jiġi applikat biss għat-titolizzazzjoni li hija soġġetta għall-investiment. In-notifika STS tindika lill-investituri li l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali jkun qiegħed iżomm skopertura ekonomika netta materjali għar-riskji sottostanti. Għandhom isiru ċerti eċċezzjonijiet għal każijiet li fihom l-iskoperturi titolizzati jkunu ggarantiti b'mod shiħ, inkondizzjonalment u b'mod irrevokabbli mill-awtoritajiet pubbliċi b'mod partikolari. Fil-każ ta' appoġġ mir-riżorsi pubbliċi pprovdut fil-forma ta' titoli jew b'mezzi oħrajn, kwalunkwe dispożizzjoni f'dan ir-Regolament hija mingħajr hsara għar-regoli dwar l-għajnuna mill-Istat.

- (13) Il-ħila tal-investituri u l-investituri potenzjali li jeżerċitaw id-diligenza dovuta u, b'hekk, jagħmlu valutazzjoni informata tal-affidabbiltà kreditizja ta' strument ta' titolizzazzjoni partikolari tiddependi mill-aċċess tagħhom għal informazzjoni fuq dawk l-istrumenti. Abbażi tal-acquis eżistenti, huwa importanti li tinħoloq sistema komprensiva li skontha l-investituri u l-investituri potenzjali jkollhom aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha. Tul il-ħajja kollha tat-tranzazzjonijiet, għandu jiġi ffaċilitat aċċess kontinwu, faċli u ħieles għall-investituri għal informazzjoni affidabbli dwar it-titolizzazzjonijiet u l-kompiti ta' rapportar tal-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs għandhom jitnaqqsu, fejn ikun possibbli.
- (13a) [...] **S**trumenti ta' titolizzazzjoni mhumie x adatti għall-investituri fil-livell ta' konsumatur fis-sens tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (14) L-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs għandhom iqiegħdu d-data materjalment rilevanti kollha dwar il-kwalità kreditizja u l-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti disponibbli fir-rapport għall-investituri, inkluża data li tippermetti lill-investituri jidentifikaw biċ-ċar id-delinkwenza u l-inadempjenza tad-debituri sottostanti, ir-ristrutturar tad-dejn, il-maħfra tad-dejn, it-trażzin, ir-riakkwisti, il-pawżi tal-pagamenti, it-telf, iċ-charge offs, l-irkupru u rimedji oħrajn tal-prestazzjoni tal-assi fl-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti. Id-data dwar il-flussi tal-flus iġġenerati mill-iskoperturi sottostanti u mill-obbligazzjonijiet tal-ħruġ tat-titolizzazzjoni, inkluża divulgazzjoni separata tal-introjtu u l-iżborż tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, jiġifieri l-kapital skedat, l-imgħax skedat, il-kapital bi ħlas antiċipat, imgħax u tariffi skaduti u imposti u kwalunkwe data marbuta mal-ksur ta' kwalunkwe xkattatur li jimplika bidliet fil-prijorità tal-pagamenti jew sostituzzjoni ta' kwalunkwe kontroparti kif ukoll id-data dwar l-ammont u l-forma ta' tishih tal-kreditu disponibbli għal kull segment għandha wkoll tkun ippreżentata fir-rapport għall-investituri.

- (14a) Originaturi, sponsors u mutwanti originali għandhom japplikaw l-istess kriterji sodi u definiti tajjeb għall-ghoti tal-kreditu li huma japplikaw għal skoperturi mhux titolizzati. Madankollu, sakemm riċevibbli tan-negożju ma jkunux originati f'forma ta' self, il-kriterji għall-ghoti tal-kreditu m'għandhomx għalfejn jiġu ssodisfati fir-rigward ta' riċevibbli tan-negożju.
- (14b) Għalkemm it-titolizzazzjonijiet li huma sempliċi, trasparenti u standardizzati fil-passat kellhom prestazzjoni tajba, is-sodisfazzjon ta' kwalunkwe rekwiżit STS ma jfissirx li l-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni hija hielsa minn riskji, u lanqas jindika xejn dwar il-kwalità kreditizja sottostanti għat-titolizzazzjoni. Minflok, għandu jitqies li jindika li investitur prudenti u diligenti ser ikun jista' janalizza r-riskji involuti fit-titolizzazzjoni.
- (14c) Għandu jkun hemm żewġ tipi ta' rekwiżiti STS: wieħed għal titolizzazzjonijiet fit-tul u wieħed għal titolizzazzjonijiet għal terminu qasir (ABCP), li fil-parti l-kbira għandhom ikunu soġġetti għal rekwiżiti simili b'aġġustamenti speċifiċi biex jirriflettu l-karatteristiċi strutturali ta' dawn iż-żewġ segmenti tas-suq. Il-funzjonament ta' dawn is-swieq huwa differenti, bil-programmi tal-ABCP li jhaddmu għadd ta' tranżazzjonijiet tal-ABCP li jikkonsistu fi skoperturi għal terminu qasir li jehtieġu li jiġu sostitwiti ladarba jimmaturaw. Barra minn hekk, il-kriterji STS għandhom jirriflettu wkoll ir-rwol speċifiku tal-isponsor fil-forniment ta' appoġġ ta' likwidità għall-programm ABCP, speċjalment għal programmi ABCP li jkunu appoġġati b'mod shiħ.
- (15) Din il-proposta tippermetti li titolizzazzjonijiet ta' "bejgħ veru" biss ikunu deżinjati bħala STS. F'titolizzazzjoni ta' bejgħ veru, is-sjieda tal-iskoperturi sottostanti tiġi ttrasferita jew assenjata b'mod effettiv lil entità emittenti li hija entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni (SSPE). It-trasferiment jew l-assenjament tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE ma għandux ikun soġġett għal dispożizzjonijiet [...] ta' rkupru fil-każ ta' insolvenza tal-bejjiegh, **mingħajr preġudizzju għal dispożizzjonijiet tal-liġijiet nazzjonali dwar l-insolvenza li skonthom il-bejgħ ta' skoperturi sottostanti konkluzi f'ċertu perijodu qabel ma tkun tista' tiġi invalidata, taht kondizzjonijiet stretti, id-dikjarazzjoni ta' insolvenza tal-bejjiegh.**

[...]

- (15a) Opinjoni legali mogħtija minn konsulent legali kkwalifikat tista' tikkonferma l-bejgħ veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali tal-iskoperturi sottostanti u l-eżegwibbiltà ta' dak il-bejgħ veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali skont il-liġi applikabbli.
- (16) F'titolizzazzjonijiet li mhumix ta' "bejgħ veru", l-iskoperturi sottostanti ma jiġux ittrasferiti lit-tali entità, iżda r-riskju ta' kreditu marbut mal-iskoperturi sottostanti jiġi ttrasferit permezz ta' garanzija jew kuntratt tad-derivattivi jew titoli. Dan jintroduci riskju ta' kreditu tal-kontroparti addizzjonali u l-kumplessità potenzjali marbuta b'mod partikolari mal-kontenut tal-kuntratt tad-derivattivi. Sal-lum, ebda analiżi fuq il-livell internazzjonali jew tal-Unjoni ma kienet biżżejjed biex jiġu identifikati l-kriterji STS għal daww it-tipi ta' strumenti ta' titolizzazzjoni. Għaldaqstant, fil-futur ikun essenzjali li ssir valutazzjoni ta' jekk xi titolizzazzjonijiet sintetiċi li marru tajjeb matul il-kriżi finanzjarja u li huma sempliċi, trasparenti u standardizzati humix eliġibbli sabiex jikkwalifikaw bħala STS. Fuq din il-bażi, il-Kummissjoni ser tivvaluta jekk it-titolizzazzjonijiet li mhumix "bejgħ veru" għandhomx ikunu koperti mid-deżinjazzjoni ta' STS fi proposta fil-futur. Il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport u, jekk xieraq, proposta leġislattiva lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-eliġibbiltà ta' titolizzazzjonijiet sintetiċi bħala titolizzazzjoni STS sa sena wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament.
- (17) L-iskoperturi sottostanti trasferiti mill-bejgiegħ lill-SSPE għandhom jissodisfaw kriterji ta' eliġibbiltà predeterminati u ddefiniti b'mod ċar li ma jippermettux immaniġġjar tal-portafoll attiv ta' daww l-iskoperturi fuq bażi diskrezzjonali. Fil-prinċipju, is-sostituzzjoni tal-iskoperturi li jiksru r-rappreżentazzjonijiet u t-titoli ma għandhiex titqies bħala immaniġġjar tal-portafoll attiv.

- (17a) L-iskoperturi sottostanti ma għandhomx jinkludu skoperturi f'inaadempjenza. Għandu japplika approċċ prudenti għal skoperturi li kienu improduttivi u sussegwentement ġew ristrutturati. Madankollu, l-inklużjoni ta' dawn tal-aħħar fl-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti ma għandhiex tiġi eskluża f'każ li tali skoperturi ma jkunux ippreżentaw arretrati godda mid-data tar-ristrutturar li kellu jsehh għall-anqas sena qabel id-data tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE. F'dan il-każ l-iżvelar adegwat għandu jiżgura trasparenza sħiħa.
- (18) Sabiex jiġi żgurat li l-investituri jwettqu d-diligenza dovuta robusta u biex jiffaċilitaw il-valutazzjoni tar-riskji sottostanti, huwa importanti li t-tranzazzjonijiet ta' titolizzazzjoni jkunu sostnuti minn aggregazzjonijiet ta' skoperturi li jkunu omoġeni fit-tip ta' assi, bħal aggregazzjonijiet ta' self residenzjali, aggregazzjonijiet ta' self korporattiv, self, kirjiet u faċilitajiet ta' kreditu lil impriżi tal-istess kategorija biex jiffinanzjaw nefqiet kapitali jew operazzjonijiet kummerċjali, aggregazzjonijiet ta' self għall-karozzi u kirjiet lil mutwatarji jew lokatarji [...] u aggregazzjonijiet ta' faċilitajiet ta' kreditu lil individwi għal skopijiet ta' konsum personali, tal-familja jew tal-unità domestika. Aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti għandha tikkonsisti biss minn tip wiehed ta' assi. **L-iskoperturi sottostanti ma għandhomx jinkludu titoli trasferibbli, kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt 44 tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. Sabiex jittiehed kont tas-sitwazzjoni ta' ċerti Stati Membri fejn hija prattika komuni għall-istituzzjonijiet ta' kreditu li jużaw bonds minflok ftehimiet ta' self biex jipprovdu l-kreditu lill-impriżi mhux finanzjarji, għandu jkun possibbli li jiġu inklużi tali bonds, dment li ma jkunux elenkati f'ċentru tan-negożjar.**

- (19) Huwa essenzjali li tiġi evitata r-rikorrenza ta' mudelli 'origina u ddistribwixxi'. F'dawk is-sitwazzjonijiet, il-mutwanti jagħtu krediti billi japplikaw politiki ta' sottoskrizzjoni batuti u dgħajfin peress li jkunu jafu minn qabel li r-riskji relatati eventwalment jinbiegħu lil partijiet terzi. B'hekk, l-iskoperturi li jridu jiġu titolizzati għandhom ikunu oriġinati matul il-perkors normali tan-negozju tal-originatur jew tal-mutwant originali skont standards dwar is-sottoskrizzjoni li ma għandhomx ikunu inqas stringenti minn dawk li l-originatur jew il-mutwant originali japplika għall-originazzjoni ta' skoperturi simili li mhumiex titolizzati. Il-bidliet materjali fl-istandards ta' sottoskrizzjoni għandhom jiġu divulgati b'mod shiħ lill-investituri potenzjali jew, fil-każ ta' programmi ABCP appoġġati b'mod shiħ, lill-isponsor u partijiet oħra esposti direttament għat-tranzazzjoni ABCP. L-originatur jew il-mutwant originali għandu jkollu biżżejjed esperjenza fl-originazzjoni ta' skoperturi ta' xorta simili għal dawk li ġew titolizzati. Fil-każ ta' titolizzazzjonijiet li fihom l-iskoperturi sottostanti jkunu self residenzjali, l-aggregazzjoni ta' self ma għandu jinkludi l-ebda self li kien kummerċjalizzat u sottokritt bil-patt li l-applikant għas-self jew, meta applikabbli, l-intermedjarji, kienu ġew mġarrfin li l-informazzjoni pprovduta jaf ma tkunx verifikata mill-mutwant. Il-valutazzjoni tal-affidabbiltà kreditizja tal-mutwatarju għandha tissodisfa wkoll, meta applikabbli, ir-rekwiżiti stabbiliti fid-Direttivi 2014/17/UE jew 2008/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill jew ir-rekwiżiti ekwivalenti fpajjiżi terzi.
- (19a) Id-dipendenza qawwija tar-ripagament ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni fuq il-bejgħ ta' assi li jassiguraw l-assi sottostanti tohloq vulnerabbiltajiet kif jidher mill-prestazzjoni fqira ta' partijiet tas-suq tas-CMBS matul il-kriżi finanzjarja. Għalhekk, CMBS m'għandux jitqies bħala titolizzazzjonijiet STS.

- (20) Meta l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs ikunu jixtiequ li t-titolizzazzjonijiet tagħhom jużaw id-dezinjazzjoni ta' STS, dawn għandhom jinnotifikaw lill-investituri, lill-awtoritajiet kompetenti u lill-ESMA li t-titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti STS. In-notifika għandha tinkludi spjegazzjoni dwar kif kull wiehed mill-kriterji tal-STs ikun giet osservat. Imbagħad, l-ESMA għandha tippubblika dan fuq lista ta' tranżazzjonijiet li tkun disponibbli fuq is-sit web tagħha għal skopijiet ta' informazzjoni. L-inklużjoni ta' hruġ ta' titolizzazzjoni fil-lista tal-ESMA ta' titolizzazzjonijiet STS notifikati ma timplikax li l-ESMA jew awtoritajiet kompetenti oħrajn iċċertifikaw li t-titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti STS. Il-konformità mar-rekwiżiti STS tibqa' responsabbiltà tal-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs waħedhom. Dan ser jiżgura li l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jiehdu responsabbiltà għad-dikjarazzjoni tagħhom li t-titolizzazzjoni hija STS u li hemm trasparenza fis-suq.
- (21) Fejn titolizzazzjoni ma tibqax tissodisfa r-rekwiżiti STS, l-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom jinnotifikaw minnufih lill-ESMA u l-awtorità kompetenti. Barra minn hekk, meta awtorità kompetenti tkun imponiet sanzjonijiet amministrattivi fir-rigward ta' titolizzazzjoni nnotifikata bħala STS, dik l-awtorità kompetenti għandha tinnotifika minnufih lill-ESMA għall-indikazzjoni tagħha fuq il-lista ta' notifikati STS li tippermetti li l-investituri jkunu infurmati dwar dawn is-sanzjonijiet u dwar l-affidabbiltà tan-notifikati STS. Għaldaqstant huwa fl-interess tal-originaturi, tal-isponsors u tal-SSPEs li jagħmlu notifikati maħsuba sew minhabba l-konsegwenzi reputazzjonali.
- (22) L-investituri għandhom iwettqu d-diligenza dovuta tagħhom fuq l-investimenti b'mod proporzjonali għar-riskji involuti iżda għandhom ikunu jistgħu joqogħdu fuq in-notifikati STS u fuq l-informazzjoni dwar il-konformità STS ipprovduta mill-originatur, l-isponsor u l-SSPE. Madankollu ma għandhomx joqogħdu biss u mekkanikament fuq din in-notifika u l-informazzjoni.

- (23) L-involvement ta' partijiet terzi fl-għajnuna sabiex tiġi verifikata l-konformità ta' titolizzazzjoni mar-rekwiżiti STS jista' jkun siewi għall-investituri, l-oriġinaturi, l-isponsors u l-SSPEs u jista' jikkontribwixxi biex tiżdied il-fiduċja fis-suq għat-titolizzazzjonijiet STS. L-oriġinaturi, l-isponsors u l-SSPEs jistgħu jużaw ukoll is-servizzi ta' parti terza awtorizzata f'konformità ma' dan ir-regolament biex jivvalutaw jekk it-titolizzazzjoni tagħhom tikkonformax mal-kriterji STS. Dawk il-partijiet terzi għandhom ikunu soġġetti għal awtorizzazzjoni minn awtoritajiet kompetenti. In-notifika lill-ESMA u l-pubblikazzjoni sussegwenti fuq is-sit web tal-ESMA għandhom isemmu jekk il-konformità STS kinitx ikkonfermata minn parti terza. Madankollu, huwa essenzjali li l-investituri jagħmlu l-valutazzjoni tagħhom stess, jiehdu responsabbiltà għad-deċiżjonijiet ta' investment tagħhom u ma joqogħdux mekkanikament fuq it-tali partijiet terzi.
- (24) L-Istati Membri għandhom jaħtru awtoritajiet kompetenti u jagħtuhom is-setgħat ta' superviżjoni, investigazzjoni u sanzjonar meħtieġa. Fil-prinċipju, għandhom jiġi ppubblikati s-sanzjonijiet amministrattivi. Peress li l-investituri, l-oriġinaturi, l-isponsors, il-mutwanti oriġinali u l-SSPEs jistgħu jkunu stabbiliti fi Stati Membri differenti u jaqgħu taħt is-superviżjoni ta' awtoritajiet kompetenti settorjali differenti, il-kooperazzjoni mill-qrib bejn l-awtoritajiet kompetenti rilevanti, u mal-ASE għandha tiġi żgurata permezz tal-iskambju reċiproku ta' informazzjoni u assistenza f'attivitajiet superviżorji.
- (25) L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkoordinaw mill-qrib is-superviżjoni tagħhom u jiżguraw deċiżjonijiet konsistenti, speċjalment f'każ ta' ksur ta' dan ir-Regolament. Fejn tali ksur jikkonċerna notifika żbaljata jew qarrieqa, l-awtorità kompetenti **tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt għandha tikkoordina l-azzjonijiet li għandhom jittiehdu mal-awtoritajiet kompetenti l-oħra kkonċernati u għandha tinforma wkoll lill-ASE. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħmlu dak kollu fis-setgħat tagħhom biex jilhqu deċiżjoni kongunta dwar il-miżuri li għandhom jittiehdu. Fil-każijiet eċċezzjonali fejn ma tistax tintlaħaq tali deċiżjoni kongunta, l-ESMA għandha tipprova timmedja bejn l-awtoritajiet kompetenti fi żmien xahar. Fejn tali medjazzjoni ma twassal għal ebda ftehim bejn l-awtoritajiet kompetenti kkonċernati, [...]** l-ESMA, u, fejn adatt, il-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej, għandhom ikunu jistgħu jeżerċitaw is-setgħat vinkolanti ta' medjazzjoni tagħhom.

- (26) Dan ir-Regolament jippromwovi l-armonizzazzjoni ta' ghadd ta' elementi ewlenin fis-suq tat-titolizzazzjoni mingħajr preġudizzju għal iktar armonizzazzjoni kumplimentari mmexxija mis-suq tal-proċessi u l-prattiki fis-swieq tat-titolizzazzjoni. Għal dik ir-raġuni, huwa essenzjali li l-parteċipanti fis-suq u l-assoċjazzjonijiet professjonali tagħhom ikomplu jistandardizzaw il-prattiki tas-suq, u b'mod partikulari l-istandardizzazzjoni tad-dokumentazzjoni tat-titolizzazzjonijiet. Il-Kummissjoni ser timmonitorja bir-reqqa u tirrapporta fuq l-isforzi ta' standardizzazzjoni li jagħmlu l-parteċipanti fis-suq.
- (27) Id-Direttiva tal-UCITS, id-Direttiva tas-Solvibbiltà II, ir-Regolament tas-CRA, id-Direttiva tal-AIFM u l-EMIR huma emendati kif xieraq sabiex tiġi żgurata l-konsistenza tal-qafas legali tal-UE ma' dan ir-Regolament dwar id-dispożizzjonijiet relatati mat-titolizzazzjoni li l-objettiv ewlieni tiegħu huwa l-istabbiliment u l-funzjonament tas-suq intern, b'mod partikulari billi tiżgura kondizzjonijiet ekwi fis-suq intern għall-investituri istituzzjonali kollha.
- (28) Fir-rigward tal-emendi għar-Regolament (UE) Nru 648/2012, il-kuntratti tad-derivattivi barra l-Borża ("OTC") li jkunu daħlu fihom entitajiet bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni ma għandhomx ikunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar dment li jiġu ssodisfati ċerti kondizzjonijiet. Dan minhabba li kontropartijiet għall-kuntratti tad-derivattivi OTC li jkunu daħlu fihom b'veikoli bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni huma kredituri garantiti skont l-arrangamenti ta' titolizzazzjoni u normalment tkun prevista protezzjoni xierqa kontra r-riskju ta' kreditu tal-kontroparti. Fir-rigward ta' derivattivi kklerjati mhux ċentralment, il-livelli ta' kollateral meħtieġa għandhom iqisu wkoll l-istruttura speċifika tal-arrangamenti ta' titolizzazzjoni u l-protezzjonijiet diġà previsti fihom.
- (29) Hemm livell ta' sostitwibbiltà bejn il-bonds koperti u t-titolizzazzjonijiet. Għalhekk, sabiex tiġi evitata l-possibbiltà ta' distorsjoni jew arbitraġġ bejn l-użu tat-titolizzazzjonijiet u l-bonds koperti minhabba t-trattament differenti tal-kuntratti tad-derivattivi OTC li jidhlu fihom l-entitajiet tal-bonds koperti jew l-SSPEs, ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 għandu jiġi emendat ukoll biex jeżenta lill-entitajiet tal-bonds koperti mill-obbligu tal-ikklerjar u biex jiżgura li l-entitajiet tal-bonds koperti jkunu soġġetti għall-istess margini bilaterali.

- (30) Sabiex jiġi speċifikat ir-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju, is-setgħa li jiġu adottati l-atti f'konformità mal-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea għandha tiġi delegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji li jistabbilixxu l-modalitajiet biex ir-riskju jiġi ritenut, il-kejl tal-livell ta' retenzjoni, ċerti probabbiltajiet rigward ir-riskju ritenut, ir-retenzjoni fuq bażi konsolidata u l-eżenzjoni ta' ċerti tranżazzjonijiet. Fid-dawl tal-kompetenza tal-EBA, hi u tiddefinixxi l-atti delegati, il-Kummissjoni għandha tagħmel użu minn dik il-kompetenza għat-thejjija tal-atti delegati. L-EBA għandha tikkonsulta mill-qrib maż-żewġ Awtoritajiet Superviżorji Ewropej l-oħra.
- (31) Sabiex tiffaċilita l-aċċess kontinwu, faċli u hieles tal-investituri għal informazzjoni affidabbli dwar it-titolizzazzjonijiet, l-istess setgħa biex tadotta l-atti għandha tiġi delegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji għall-informazzjoni paragonabbli dwar l-iskoperturi sottostanti u r-rapporti regolari tal-investituri u għar-rekwiżiti li għandhom jiġu ssodisfati mis-sit web li fuqu tkun disponibbli l-informazzjoni għad-detenturi ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni. Fid-dawl tal-kompetenza tal-ESMA, hi u tiddefinixxi l-atti delegati, il-Kummissjoni għandha tagħmel użu minn dik il-kompetenza għat-thejjija tal-atti delegati. L-ESMA għandha tikkonsulta mill-qrib maż-żewġ Awtoritajiet Superviżorji Ewropej l-oħra.
- (31a) Sabiex tispeċifika t-termini tal-kooperazzjoni u l-obbligu tal-iskambju ta' informazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti, l-istess setgħa biex tadotta l-atti għandha tiġi delegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji li jistabbilixxu l-informazzjoni li għandha tiġi skambjata u l-kontenut u l-ambitu tal-obbligi tan-notifika. Fid-dawl tal-kompetenza tal-ESMA, hi u tiddefinixxi l-atti delegati, il-Kummissjoni għandha tagħmel użu minn dik il-kompetenza għat-thejjija tal-atti delegati. L-ESMA għandha tikkonsulta mill-qrib maż-żewġ Awtoritajiet Superviżorji Ewropej l-oħra.

- (32) Sabiex tiffacilita l-proċess għall-investituri, l-originaturi, l-isponsors, u l-SSPEs, is-setgħa biex tadotta atti f'konformità mal-Artikolu 291 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea għandha tigi **kkonferita** [...] lill-Kummissjoni fir-rigward tal-adozzjoni ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni rigward il-mudell għan-notifiki STS li ser jipprovdu lill-investituri u lill-awtoritajiet kompetenti b'biżżejjed informazzjoni għall-valutazzjoni taġġhom tal-konformità mar-rekwiżiti STS. Fid-dawl tal-kompetenza esperta tal-ESMA, fl-**abbozzar** [...] tal-atti ta' implimentazzjoni, il-Kummissjoni għandha taġġmel użu minn dik il-kompetenza esperta għat-tnejn tal-atti ta' implimentazzjoni. L-ESMA għandha tikkonsulta mill-qrib maż-żewġ Awtoritajiet Superviżorji Ewropej l-oħra.
- (33) *imħassar*
- (34) Il-Kummissjoni, hi u tnejn u tress l-atti delegati, għandha tiżgura trażmissjoni simultanja, f'waqtha u xierqa ta' dokumenti rilevanti lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
- (35) Billi l-oġettivi ta' dan ir-Regolament ma jistgħux jintlaħqu biżżejjed mill-Istati Membri minhabba li s-swieq tat-titolizzazzjonijiet joperaw globalment u minhabba li għandhom jiġu żgurati kondizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni fis-suq intern għall-investituri istituzzjonali u għall-entitajiet kollha involuti fit-titolizzazzjoni iżda, minhabba l-iskala u l-effetti taġġhom, jistgħu jintlaħqu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li hu meħtieġ sabiex jintlaħqu dawk l-oġettivi.

- (36) Dan ir-Regolament għandu japplika għal titolizzazzjonijiet li jinħargu mad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament jew wara.
- (37) Għall-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni pendenti sa mid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jistgħu jużaw id-deżinjazzjoni 'STS' dment li t-titolizzazzjoni tikkonforma mar-rekwiżiti STS applikabbli. Għaldaqstant, l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs għandhom ikunu kapaċi jipprezentaw notifika STS skont l-Artikolu 14 (1) ta' dan ir-Regolament lill-ESMA.
- (38) Ir-rekwiżiti eżistenti ta' diligenza dovuta għandhom ikomplu japplikaw għat-titolizzazzjonijiet ippubblikati fl-1 ta' Jannar 2011 jew wara iżda qabel id-dhul fis-seħh ta' dan ir-regolament u għat-titolizzazzjonijiet li ġew ippubblikati qabel l-1 ta' Jannar 2011, meta wara l-31 ta' Diċembru 2014 ikunu ġew sostitwiti jew żdiedu skoperturi sottostanti ġodda. L-artikoli rilevanti tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014 li jispeċifikaw ir-rekwiżiti ta' retenzjoni tar-riskju għal istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment kif definiti fl-Artikolu 4(1) il-punti (1) u (2) tar-Regolament (UE) Nru 2013/575 għandhom jibqgħu applikabbli sa meta jidhlu fis-seħh l-istandards tekniċi regolatorji dwar ir-retenzjoni tar-riskju skont dan ir-Regolament. Minhabba raġunijiet ta' ċertezza tad-dritt, l-istituzzjonijiet ta' kreditu jew id-ditti tal-investment, l-impriżi tal-assigurazzjoni, l-impriżi tar-riassigurazzjoni u l-manigers ta' fondi ta' investment alternattiv għandhom, għal pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni pendenti mid-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, jibqgħu soġġetti għall-Artikolu 405 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u għall-Kapitoli 1, 2 u 3 u l-Artikolu 22 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014, l-Artikoli 254 u 255 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 2015/35 u l-Artikolu 51 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 rispettivament. Sabiex jiżgura li l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jikkonformaw mal-obbligi ta' trasparenza tagħhom, sakemm jidhlu fis-seħh l-istandards tekniċi regolatorji li għandhom jiġu adottati mill-Kummissjoni skont dan ir-Regolament, huma jagħmlu l-informazzjoni msemmija fl-Annessi I sa VIII għar-Regolament Delegat 2015/3/UE disponibbli għas-sit web imsemmi fl-Artikolu 5 (4) ta' dan ir-Regolament.

Kapitolu 1

Dispożizzjonijiet ġenerali

Artikolu 1

Suġġett u kamp ta' applikazzjoni

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni. Jiddefinixxi t-titolizzazzjoni u jistabbilixxi r-rekwiżiti dwar id-diligenza dovuta, ir-retenzjoni tar-riskju u t-trasparenza għal partijiet involuti fit-titolizzazzjonijiet, bħal investituri istituzzjonali, originaturi, sponsors, mutwanti oriġinali u entitajiet bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni. Jipprovdi wkoll qafas għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata ('STS').
2. Dan ir-Regolament japplika għal investituri istituzzjonali li jiġu skoperti għal titolizzazzjoni u għal originaturi, sponsors, mutwanti oriġinali u entitajiet bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni.

Artikolu 2

Definizzjonijiet

Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (1) "titolizzazzjoni" tfisser tranżazzjoni jew skema, li biha riskju ta' kreditu assoċjat mal-iskopertura jew aggregazzjoni ta' skoperturi tkun segmentata, u jkollha ż-żewġ karatteristiċi li ġejjin:
 - (a) il-pagamenti fit-tranżazzjoni jew l-iskema jkunu dipendenti fuq il-prestazzjoni tal-iskoperturi jew l-aggregazzjoni ta' skoperturi;
 - (b) is-subordinazzjoni tas-segmenti tiddetermina d-distribuzzjoni tat-telf matul il-ħajja kurrenti tat-tranżazzjoni jew skema.
- (2) "entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni" jew "SSPE" tfisser korporazzjoni, fiduċjarja jew entità oħra, għajr originatur jew sponsor, stabbilita għall-fini unika ta' twettiq ta' titolizzazzjoni waħda jew iktar, li l-attivitajiet tagħha huma limitati għal dawk xierqa sabiex jintlaħaq dak l-oġettiv, bi struttura li hija maħsuba sabiex tiżola l-obbligazzjonijiet tal-SSPE minn dawk tal-originatur, u fejn id-detenturi tal-interessi benefiċjarji jkollhom id-dritt ta' rahan jew skambju ta' dawk l-interessi mingħajr restrizzjoni;

- (3) "originatur" tfisser entità li:
- (a) hi stess jew permezz ta' entitajiet relatati, b'mod dirett jew indirett, kienet involuta fil-ftehim oriġinali li holoq l-obbligazzjonijiet jew l-obbligazzjonijiet potenzjali tad-debitur jew id-debitur potenzjali li wasslu għat-titolizzazzjoni tal-iskoperturi; jew
 - (b) tixtri l-iskoperturi ta' parti terza għan-nom tagħha u mbagħad tbiegħhom jew tassenhom lil SSPE jew tittrasferixxi r-riskju ta' dawk l-iskoperturi bl-użu ta' derivattivi jew titoli tal-kreditu;
- (4) "rititolizzazzjoni" tfisser titolizzazzjoni fejn ir-riskju assoċjat ma' aggregazzjoni sottostanti ta' skoperturi jiġi segmentat u tal-inqas waħda mill-iskoperturi sottostanti tkun pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;
- (5) "sponsor" tfisser istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment kif definita fil-punti (1) u (2) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, għajr originatur, li jistabbilixxi u jimmaniġġja programm ta' karta kummerċjali garantita b'assi jew tranżazzjoni jew skema ta' titolizzazzjoni oħra li tixtri skoperturi minghand entitajiet terzi. Għall-fini ta' din id-definizzjoni sponsor għandu jitqies ukoll li jimmaniġġja tranżazzjoni jew skema ta' titolizzazzjoni fejn dik l-iskema jew tranżazzjoni tinvolvi l-immaniġġjar ta' kuljum ta' portafoll attiv li huwa ddelegat lil entità awtorizzata biex twettaq tali attività f'konformità mad-Direttiva 2014/65/UE, id-Direttiva 2011/61/UE jew id-Direttiva 2009/65/KE;
- (6) "segment" tfisser segment, stabbilit b'kuntratt, tar-riskju ta' kreditu assoċjat ma' skopertura jew aggregazzjoni ta' skoperturi, fejn pożizzjoni fis-segment tinvolvi riskju ta' telf ta' kreditu ikbar jew inqas minn pożizzjoni tal-istess ammont f'segment ieħor, bla ma titqies il-protezzjoni tal-kreditu pprovduta minn partijiet terzi direttament lid-detenturi tal-pożizzjonijiet fis-segment jew f'segmenti oħrajn;

- (7) "programm ta' karta kummerċjali ggarantita permezz ta' assi" jew "programm ABCP" (asset-backed commercial paper) tfisser programm ta' titolizzazzjonijiet, li t-titoli maħruġa minnu fil-biċċa l-kbira jiehdu l-forma ta' karta kummerċjali ggarantita permezz ta' assi b'maturità oriġinali ta' sena jew inqas;
- (8) "tranzazzjoni tal-karta kummerċjali garantita b'assi" jew "tranzazzjoni ABCP" tfisser titolizzazzjoni fi ħdan programm ABCP;
- (9) "titolizzazzjoni tradizzjonali" tfisser titolizzazzjoni li tinvolvi t-trasferiment tal-interess ekonomiku fl-iskoperturi li qed jiġu titolizzati permezz tat-trasferiment tas-sjeda tal-iskoperturi titolizzati mill-oriġinatur lil SSPE jew permezz ta' sottoparteċipazzjoni minn SSPE. It-titoli maħruġa ma jirrappreżentawx obbligi ta' hlas tal-oriġinatur;
- (10) "titolizzazzjoni sintetika" tfisser titolizzazzjoni għajr titolizzazzjoni tradizzjonali fejn it-trasferiment tar-riskju jinkiseb bl-użu ta' derivattivi tal-kreditu jew titoli, u l-iskoperturi li jiġu titolizzati jibqgħu skoperturi tal-oriġinatur;
- (11) "investitur" tfisser persuna detentriċi ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;
- (12) "investituri istituzzjonali" tfisser investitur li huwa:
- (a) impriża tal-assigurazzjoni kif definit fl-Artikolu 13(1) tad-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II);
 - (b) impriża tar-riassigurazzjoni kif definiti fl-Artikolu 13, il-punt (4) tad-Direttiva 2009/138/KE;

- (c) istituzzjoni għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali li jaqgħu taħt il-kamp ta' applikazzjoni tad-Direttiva 2003/41/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴ f'konformità mal-Artikolu 2 tagħha, sakemm Stat Membru jkun għażel li ma japplikax dik id-Direttiva shiha jew partijiet minnha għal dik l-istituzzjoni f'konformità mal-Artikolu 5 ta' dik id-Direttiva jew id-delegat ta' istituzzjoni għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali kif definit fl-Artikolu 19(1) tad-Direttiva 2003/41/KE;
 - (d) maniger ta' fond ta' investiment alternattiv (AIFM) kif definit fl-Artikolu 4, il-paragrafu 1, il-punt (b) tad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵ li jimmaniġġja u/jew iqiegħed fis-suq AIFs fl-Unjoni;
 - (e) kumpanija ta' mmaniġġjar tal-UCITS kif definit fl-Artikolu 2, il-paragrafu 1, il-punt (b) tad-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁶;
 - (f) UCITS immaniġġjata internament, li hija kumpanija tal-investiment awtorizzata f'konformità mad-Direttiva 2009/65/KE u li ma għāzlitx kumpanija ta' mmaniġġjar awtorizzata skont dik id-Direttiva għall-immaniġġjar tagħha; jew
 - (g) istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investiment kif definit fil-punti (1) u (2) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (13) "serviser" tfisser entità kif definit fil-punt (8) tal-Artikolu 142(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (14) "faċilità ta' likwidità" tfisser il-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni li tirriżulta minn ftehim kuntrattwali sabiex jiġi pprovdut finanzjament li jiżgura l-prontezza tal-flussi tal-flus lill-investituri;

⁴ Id-Direttiva 2003/41/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-3 ta' Ġunju 2003 dwar l-attivitajiet u s-supervizzjoni ta' istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali (ĠU L 235, 23.9.2003, p. 10).

⁵ Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2012 dwar Manigers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 (ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1).

⁶ Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' ligijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

- (15) "skopertura ċirkolanti" tfisser skopertura fejn il-bilanċi pendenti tal-mutwatarji jithallew iwarjaw skont id-deċizzjonijiet tagħhom ta' teħid ta' self u ripagament, sa limitu miftiehem;
- (16) "titolizzazzjoni ċirkolanti" tfisser titolizzazzjoni fejn l-istruttura nnifisha tat-titolizzazzjoni tkun ċirkolanti billi l-iskoperturi jizdiedu jew jitneħħew mill-aggregazzjoni ta' skoperturi irrispettivament milli jekk l-iskoperturi humiex ċirkolanti jew le;
- (17) "klawżola ta' ammortizzament antiċipat" tfisser klawżola ta' kuntratt f'titolizzazzjoni ta' skoperturi ċirkolanti jew titolizzazzjoni ċirkolanti li teħtieġ, meta jseħhu avvenimenti definiti, li l-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni tal-investituri jinfdew qabel il-maturità tagħhom stipulata oriġinarjament;
- (18) "segment tal-ewwel telf" tfisser is-segment l-aktar subordinat f'titolizzazzjoni li jkun l-ewwel segment li jgħorr it-telf imġarrab fuq l-iskoperturi titolizzati u li b'hekk jipprovdi protezzjoni għat-tieni telf u, fejn rilevanti, segmenti kklassifikati oġġla;
- (19) "pożizzjoni ta' titolizzazzjoni" tfisser skopertura għal titolizzazzjoni;
- (20) "mutwant oriġinali" tfisser l-entità li kkonkludiet il-ftehim oriġinali li holoq l-obbligi jew l-obbligi potenzjali tad-debitur jew id-debitur potenzjali li wasslu għat-titolizzazzjoni tal-iskoperturi;
- (21) "programm ABCP appoġġat b'mod sħiħ" tfisser programm ABCP li huwa appoġġat minn sponsor li jipprovdi faċilità ta' likwidità li tkopri r-riskji ta' likwidità u ta' kreditu kollha u kwalunkwe riskju ta' dilwizzjoni materjali tal-iskoperturi titolizzati kif ukoll kwalunkwe spiza ta' tranżazzjoni u l-ispejjeż mal-programm kollu;
- (22) "tranżazzjoni ABCP appoġġata b'mod sħiħ" tfisser tranżazzjoni ABCP fi programm ABCP appoġġat b'mod sħiħ.

Skopertura li tissodisfa l-kriterji elenkati fl-Artikolu 147, il-paragrafu 8, il-punti (a) sa (c) tar-Regolament (UE) Nru 2013/575 [...] m'għandhiex titqies bhala skopertura għal titolizzazzjoni.

Kapitolu 2

Dispożizzjonijiet applikabbli għal kull titolizzazzjoni

Artikolu 3

Rekwiżiti dwar id-diligenza dovuta għall-investituri istituzzjonali

1. Qabel ma jiġi skopert għal titolizzazzjoni, investitur istituzzjonali għandu jivverifika li:
 - (a) meta l-originatur jew il-mutwant originali stabbilit fl-Unjoni ma jkunx istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment kif definit fil-punti (1) u (2) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, l-originatur jew il-mutwant originali jagħti l-krediti kollha tiegħu fuq il-bażi ta' kriterji solidi u definiti sew u proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni, l-emenda, it-tigdid u l-finanzjament ta' daww il-krediti u għandu sistemi effettivi fis-seħh biex japplika daww il-kriterji u l-proċessi f'konformità mal-Artikolu 5a(1) ta' dan ir-Regolament;
 - (aa) meta l-originatur jew il-mutwant originali jkun stabbilit f'pajjiż terz, l-originatur jew il-mutwant originali jagħti l-krediti kollha tiegħu abbażi ta' kriterji solidi u definiti sew u proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni, l-emendar, it-tigdid u l-finanzjament ta' daww il-krediti u għandu sistemi effettivi fis-seħh biex japplika daww il-kriterji u l-proċessi f'konformità mal-kriterji u l-proċessi stipulati fl-Artikolu 5a(1);
 - (b) jekk ikun stabbilit fl-Unjoni, l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali jżomm fuq bażi kontinwa interess materjali ekonomiku nett f'konformità mal-Artikolu 4 u r-ritensjoni tar-riskju tiġi żvelata lill-investitur istituzzjonali f'konformità mal-Artikolu 5;

- (ba) jekk ikun stabbilit f'pajjiż terz, l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali jżomm fuq bażi kontinwa interess materjali ekonomiku nett li, fi kwalunkwe każ, m'għandux ikun inqas minn 5% ddeterminat f'konformità mal-metodoloġija stipulata fl-Artikolu 4 u jiżvela r-ritensjoni tar-riskju lill-investituri istituzzjonali;
- (c) l-originatur, l-isponsor jew l-SSPE, **fejn xieraq, għamel** [...] disponibbli l-informazzjoni meħtieġa skont l-Artikolu 5 f'konformità mal-frekwenza u l-modalitajiet stipulati f'dak l-Artikolu.
- 1a. B'deroga mill-paragrafu 1, fir-rigward ta' tranżazzjonijiet ABCP appoġġati bis-sħiħ, ir-rekwiżit speċifikat fil-punt (a) tal-paragrafu 1 **għandu** japplika [...] għall-isponsor li għandu jivverifika li l-originatur jew il-mutwant oriġinali li ma jkunx istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investiment jagħti l-krediti kollha tiegħu abbażi ta' kriterji solidi u definiti sew u proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni, l-emendar, it-tiġdid u l-finanzjament ta' dawk il-krediti u jkollu sistemi effettivi fis-seħh biex japplikaw dawk il-kriterji u l-proċessi.
2. Qabel ma jiġu skoperti għal titolizzazzjoni, l-investituri istituzzjonali għandhom jagħmlu wkoll valutazzjoni tad-diligenza dovuta li tippermettilhom jivvalutaw ir-riskji involuti, u, fid-dawl ta' dawk ir-riskji, iqisu tal-inqas l-aspetti li ġejjin:
- (a) il-karatteristiċi tar-riskju tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni individwali u tal-iskoperturi sottostanti;
- (b) il-karatteristiċi strutturali kollha tat-titolizzazzjoni li jistgħu jhallu impatt materjali fuq il-prestazzjoni tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, bħall-prijoritajiet kuntrattwali tal-pagament u l-prijorità tal-ixkattaturi marbutin mal-pagament, it-titjibiet tal-kreditu, it-titjibiet tal-likwidità, l-ixkattaturi tal-valur tas-suq, u d-definizzjonijiet speċifiċi għat-tranżazzjoni tal-inadempjenza;
- (ba) B'deroga mill-punti **(a) u** (b), fil-każ ta' **programm** ABCP appoġġat b'mod sħiħ [...], investituri istituzzjonali fil-karti kummerċjali rilevanti għandhom jikkunsidraw il-karatteristiċi tal-programm ABCP u l-appoġġ ta' likwidità mill-isponsor.

- (c) fir-rigward ta' titolizzazzjonijiet deżinjati bhala STS skont l-Artikolu 6, jekk it-titolizzazzjoni tissodisfax ir-rekwiżiti stipulati fit-Taqsimiet 1 u 3 tal-Kapitolu 3, jew fit-Taqsimiet 2 u 3 tal-Kapitolu 3. L-investituri istituzzjonali jistgħu jafdaw kif xieraq in-notifika STS skont l-Artikolu 14(1) u l-informazzjoni ddivulgata mill-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE dwar il-konformità mar-rekwiżiti STS, mingħajr ma jafdaw unikament jew mekkanikament dik in-notifika jew l-informazzjoni.

3. L-investituri istituzzjonali li huma skoperti għal titolizzazzjoni għandhom tal-inqas:

- (a) jistabbilixxu proċeduri bil-miktub xierqa fir-rigward tal-profil tar-riskju tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni u xierqa u proporzjonati għall-portafoll tan-negozjar u mhux tan-negozjar tagħhom fejn rilevanti, sabiex isir monitoraġġ tal-konformità mal-paragrafi 1 u 2, il-prestazzjoni tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni u l-iskoperturi sottostanti fuq bażi kontinwa. Fejn rilevanti fir-rigward ta' ċerti tranżazzjonijiet ta' titolizzazzjoni u tipi ta' skoperturi sottostanti, dawk il-proċeduri bil-miktub għandhom jinkludu monitoraġġ tat-tip ta' skopertura, il-perċentwal ta' self skaduti b'iktar minn 30, 60 u 90 jum, ir-rati ta' inadempjenza, ir-rati ta' prepagament, is-self fi prekluzjoni, ir-rati ta' rkupru, ir-riakkwisti, il-modifiki tas-self, il-pawzi mill-pagamenti, it-tip ta' kollateral u l-okkupanza, u d-distribuzzjoni tal-frekwenza tal-punteġġi tal-kreditu jew miżuri oħrajn tal-affidabbiltà kreditizja bejn skoperturi sottostanti, l-industrija u d-diversifikazzjoni ġeografika, id-distribuzzjoni tal-frekwenza tal-proporzjonijiet bejn is-self u l-valur b'firxiet li jiffaċilitaw analiżi adegwata tas-sensittività. Meta l-iskoperturi sottostanti huma stess ikunu titolizzazzjonijiet, l-investituri istituzzjonali għandhom jissorveljaw ukoll l-iskoperturi sottostanti għal dawk it-titolizzazzjonijiet;
- (b) għal skopertura għal titolizzazzjoni għajr **skopertura għal** tranżazzjoni ABCP appoġġata b'mod shih, jagħmlu testijiet regolari tal-istress fuq il-flussi tal-flus u l-valuri tal-kollateral li jsostni l-iskoperturi sottostanti, jew, skont kif japplika, testijiet tal-istress fuq suppożizzjonijiet ta' telf, li huma xierqa għall-għamla, l-iskala u l-kumplessità tar-riskju tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;

(ba) fil-każ ta' tranżazzjonijiet ABCP appoġġati b'mod shiħ, regolarment iwettqu testijiet tal-istress fuq l-affidabbiltà kreditizja tal-fornitur tal-faċilità ta' likwidità aktar milli fuq l-iskoperturi titolizzati;

- (c) jiżguraw rapportar intern għall-korp manġerjali tagħhom sabiex dan ikun jaf bir-riskju materjali li jirriżulta minn kull wieħed mill-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni tagħhom u li r-riskji minn daww l-investimenti huma mmanigġjati b'mod adegwat;
- (d) ikunu kapaċi juru lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom, fuq talba, li għal kull waħda mill-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni, għandhom fehim komprensiv u profond tal-pożizzjoni u l-iskoperturi sottostanti tagħha u li implimentaw politiki u proċeduri miktubin għall-immaniġġjar tar-riskju tagħhom u għad-dokumentazzjoni tal-verifiki u d-diligenza dovuta skont il-paragrafi 1 u 2 u ta' kwalunkwe informazzjoni oħra rilevanti;
- (e) fil-każ ta' skoperturi għal tranżazzjonijiet ABCP appoġġati b'mod shiħ, ikunu kapaċi juru lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom, fuq talba, li għal kull waħda mill-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ABCP tagħhom għandhom fehim komprensiv u dettaljat tal-kwalità kreditizja tal-isponsor u tat-termini tal-faċilità ta' likwidità pprovduta.

4. Fejn investitur istituzzjonali jkun ta' lil investitur istituzzjonali iehor l-awtorità li jiehu deċiżjonijiet ta' ġestjoni ta' investiment li jistgħu jesponuh għal titolizzazzjoni, l-investitur istituzzjonali jista' jagħti struzzjonijiet lil dik il-parti li qed tiġġestixxi biex twettaq l-obbligi tagħha taht dan l-Artikolu fir-rigward ta' kwalunkwe skopertura għal titolizzazzjoni li tirriżulta minn daww id-deċiżjonijiet. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li fejn investitur istituzzjonali jkun ingħata struzzjoni skont dan il-paragrafu biex iwettaq l-obbligi ta' investitur istituzzjonali iehor u jonqos milli jagħmel dan, kwalunkwe sanzjoni li tista' tiġi imposta għall-finijiet tal-Artikolu 17 u 18 ta' dan ir-Regolament, tista' tiġi imposta fuq l-investitur istituzzjonali li qed jiġġestixxi u mhux fuq l-investitur istituzzjonali li huwa espost għal titolizzazzjoni.

Ritensjoni tar-riskju

1. L-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali ta' titolizzazzjoni għandu jżomm fuq bażi kontinwa interess materjali ekonomiku nett fit-titolizzazzjoni ta' mhux inqas minn 5 %, li għandu jitkejjel fl-orijini u għandu jkun iddeterminat mill-valur nozzjonali għal elementi li ma jidhrux fuq il-karta tal-bilanċ. Meta l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali ma jkunx qablu bejniethom dwar min ser iżomm l-interess materjali ekonomiku nett, l-originatur għandu jżomm l-interess materjali ekonomiku nett. Ma għandu jkun hemm l-ebda applikazzjoni multipla tar-rekwiżiti ta' ritensjoni għal xi titolizzazzjoni partikolari. L-interess materjali ekonomiku nett ma għandux jinqasam bejn tipi differenti ta' min iżomm l-interess u ma għandux ikun soġġett għal ebda mitigazzjoni tar-riskju ta' kreditu jew iħhegġjar.

Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, entità ma titqiesx li hija originatur meta l-entità tkun giet stabbilita jew topera bl-uniku skop li tittitolizza skoperturi.

2. Huma biss dawn li ġejjin li għandhom jikkwalifikaw bħala ritensjoni tal-interess materjali ekonomiku nett ta' mhux inqas minn 5% skont it-tifsira tal-paragrafu 1:
 - (a) ir-ritensjoni ta' mhux inqas minn 5% tal-valur nominali ta' kull wieħed mis-segmenti mibjugħin jew trasferiti lill-investituri;
 - (b) fil-każ ta' titolizzazzjonijiet ċirkolanti jew titolizzazzjonijiet ta' skoperturi ċirkolanti, ir-ritensjoni tal-interess tal-originatur ta' mhux inqas minn 5% tal-valur nominali ta' kull waħda mill-iskoperturi titolizzati;
 - (c) ir-ritensjoni ta' skoperturi magħżula b'mod aleatorju, ekwivalenti għal mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati, fejn tali skoperturi mhux titolizzati normalment kienu jkunu titolizzati fit-titolizzazzjoni, bil-kondizzjoni li n-numru ta' skoperturi potenzjalment titolizzati ma jkunx inqas minn 100 fil-bidu;

- (d) ir-ritensjoni tas-segment tal-ewwel tat-telf u, meta t-tali ritensjoni ma tkunx tammonta għal 5% tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati, jekk hemm bżonn, segmenti oħrajn bl-istess profil ta' riskju jew wiehed iktar sever minn daww ittrasferiti jew mibjugħin lil investituri u li ma jimmaturawx qabel daww ittrasferiti jew mibjugħin lil investituri, sabiex ir-ritensjoni totali ma tkunx inqas minn 5% tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati; jew
- (e) ir-ritensjoni ta' skopertura tal-ewwel telf ta' mhux inqas minn 5% ta' kull skopertura titolizzata fit-titolizzazzjoni.

3. Meta kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta stabbilita fl-Unjoni skont it-tifsira tad-Direttiva 2002/87/KE, istituzzjoni prinċipali jew kumpanija azzjonarja finanzjarja stabbilita fl-Unjoni, jew waħda mis-sussidjarji tagħha skont it-tifsira tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, bħala originatur jew sponsor, tittitolizza skoperturi minn istituzzjoni ta' kreditu, kumpanija tal-investment jew istituzzjoni finanzjarja waħda jew iktar li jkunu inklużi fil-kamp ta' applikazzjoni ta' superviżjoni fuq bażi konsolidata, ir-rekwiżiti msemmija fil-paragrafu 1 jistgħu jkunu ssodisfati fuq il-bażi tas-sitwazzjoni konsolidata tal-istituzzjoni prinċipali, tal-kumpanija azzjonarja finanzjarja, jew tal-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta stabbilita fl-Unjoni.

L-ewwel subparagrafu japplika biss meta l-istituzzjonijiet ta' kreditu, id-ditti tal-investment jew l-istituzzjonijiet finanzjarji li holqu l-iskoperturi titolizzati jaderixxu mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 79 tad-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u jfornu l-informazzjoni meħtieġa biex jissodisfaw ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 5 ta' dan ir-Regolament, fil-hin, lill-originatur jew lill-isponsor u lill-istituzzjoni ta' kreditu prinċipali tal-UE, lill-kumpanija azzjonarja finanzjarja jew lill-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta stabbilita fl-Unjoni.

4. Il-paragrafu 1 ma japplikax meta l-iskoperturi titolizzati jkunu skoperturi fuq garanzija jew skoperturi garantiti bis-shiħ, inkondizzjonalment u b'mod irrevokabbli minn:
- (a) gvernijiet ċentrali jew banek ċentrali;
 - (b) gvernijiet reġjonali, awtoritajiet lokali u entitajiet tas-settur pubbliku skont it-tifsira tal-punt (8) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Istati Membri;

- (c) istituzzjonijiet li għalihom jiġi assenjat piż tar-riskju ta' 50% jew inqas skont il-Parti Tlieta, Titolu II, Kapitolu 2 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (d) il-banek multilaterali tal-iżvilupp elenkati fl-Artikolu 117 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

5. L-ewwel paragrafu ma għandux japplika għal tranżazzjonijiet ibbażati fuq indiċi ċar, trasparenti u aċċessibbli, fejn l-entitajiet referenzjarji sottostanti jkunu identiċi għal dawk li jiffurmaw indiċi ta' entitajiet li jkun ikkummerċjalizzat ħafna, jew ikunu titoli kummerċjabbli oħra għajr pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni.

6. L-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA), f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) u l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA) għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika f'dettall ikbar ir-rekwiżit ta' ritensjoni tar-riskju, b'mod partikolari fir-rigward ta':

- (a) il-modalitajiet ta' ritensjoni tar-riskju skont il-paragrafu 2, inkluż l-issodisfar permezz ta' forma sintetika jew kontingenti ta' ritensjoni;
- (b) il-kejl tal-livell ta' ritensjoni msemmi fil-paragrafu 1;
- (c) il-projbizzjoni ta' hhegġjar jew bejgħ tal-imgħax ritenut;
- (d) il-kundizzjonijiet għar-ritensjoni fuq bażi konsolidata skont il-paragrafu 3
- (e) il-kondizzjonijiet għall-eżenzjoni ta' tranżazzjonijiet ibbażati fuq indiċi ċar, trasparenti u aċċessibbli msemmi fil-paragrafu 5.

L-EBA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[sitt xhur wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament]*.

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

Rekwiżiti ta' trasparenza għall-originaturi, għall-isponsors u għall-SSPEs

1. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE ta' titolizzazzjoni għandhom, f'konformità mal-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu, jagħmlu disponibbli tal-inqas l-informazzjoni li ġejja għad-detenturi ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, għall-awtoritajiet kompetenti msemmijin fl-Artikolu 15 u, **fuq talba**, għal investituri potenzjali:
 - (a) informazzjoni dwar l-iskoperturi sottostanti fuq bażi trimestrali jew, fil-każ ta' ABCP, informazzjoni dwar ir-riċevibbli sottostanti jew il-prestensjonijiet ta' kreditu fuq bażi ta' kull xahar;
 - (b) kull dokumentazzjoni sottostanti li hija essenzjali għall-fehim tat-tranzazzjoni, inklużi iżda mhux limitati għal, fejn japplika l-każ, id-dokumenti li ġejjin:
 - (i) id-dokument tal-offerta finali jew il-prospett flimkien mad-dokumenti tat-tranzazzjoni ta' għeluq, esklużi opinjonijiet ġuridiċi;
 - (ii) għal titolizzazzjoni tradizzjonali, il-ftehim ta' bejgħ ta' assi, l-assenjament, innovazzjoni jew il-ftehim ta' trasferiment u kwalunkwe dikjarazzjoni ta' fiduċja;
 - (iii) il-ftehimiet tad-derivattivi u tal-garanziji u kwalunkwe dokument rilevanti dwar l-arranġamenti ta' kollateralizzazzjoni li fihom l-iskoperturi titolizzati jibqgħu skoperturi tal-originatur;
 - (iv) il-ftehimiet ta' servizzjar, servizzjar ta' riserva, amministrazzjoni u mmaniġġjar tal-flus;

- (v) l-att fiduċjarju, l-att ta' sikurezza, il-ftehim tal-aġenzija, il-ftehim tal-kont tal-bank, il-kuntratt ta' investiment garantit, it-termini inkorporati jew il-qafas fiduċjarju prinċipali jew il-ftehim ta' definizzjonijiet prinċipali jew dokumentazzjoni legali bħal din b'valur legali ekwivalenti;
- (vi) kwalunkwe ftehim rilevanti bejn il-kredituri, dokumenti dwar id-derivattivi, ftehimiet ta' self subordinat, ftehimiet ta' self għall-bidu ta' negozju u ftehimiet ta' faċilità ta' likwidità;
- (vii) *imħassar*

Dawk id-dokumenti għandhom jinkludu deskrizzjoni dettaljata tal-prijorità tal-pagamenti tat-titolizzazzjoni;

- (c) meta ma jkunx tfassal prospett skont id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁷, sommarju tat-tranzazzjonijiet jew ħarsa ġenerali lejn il-karatteristiċi ewlenin tat-titolizzazzjoni, inklużi, fejn applikabbli:
 - (i) dettalji dwar l-istruttura tal-ftehim, inklużi d-dijagrammi tal-istruttura li fihom ħarsa ġenerali lejn it-tranzazzjoni, il-flussi tal-flus u l-istruttura tas-sjeda;
 - (ii) dettalji dwar il-karatteristiċi tal-iskopertura, il-flussi tal-flus, it-titjib tal-kreditu u l-karatteristiċi tal-appoġġ ta' likwidità;
 - (iii) dettalji dwar id-drittijiet tal-vot tad-detenturi ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni u r-relazzjoni tagħhom ma' kredituri titolizzati oħrajn;

⁷ Id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Novembru 2003 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offriti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE (ĠU L 345, 31.12.2003, p. 64).

- (iv) lista tal-ixkattaturi u l-avvenimenti kollha msemmin fid-dokumenti pprovduti skont il-punt (b) li jista' jkollhom impatt materjali fuq il-prestazzjoni tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;
- (v) *imħassar*
- (d) fil-każ ta' titolizzazzjonijiet STS, in-notifika STS imsemmija fl-Artikolu 14 (1);
- (e) rapporti trimestrali għall-investituri jew, fil-każ ta' ABCP, rapporti ta' kull xahar għall-investituri, li jkun fihom dawn li ġejjin:
 - (i) id-data materjalment rilevanti kollha dwar il-kwalità kreditizja u l-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti;
 - (ii) fil-każ ta' titolizzazzjoni li mhix tranzazzjoni ABCP, data fuq il-flussi tal-flus iġġenerati mill-iskoperturi sottostanti u mill-obbligazzjonijiet tat-titolizzazzjoni, u, fil-każ ta' kwalunkwe titolizzazzjoni, informazzjoni dwar il-ksur ta' kwalunkwe xkattatur li jimplika bidliet fil-prijorità ta' pagamenti jew is-sostituzzjoni ta' xi kontroparti;
 - (iii) informazzjoni dwar ir-riskju ritenut skont l-Artikolu 4;
- (f) kwalunkwe informazzjoni privileġġjata b'rabta mat-titolizzazzjoni li l-originatur, l-isponsor jew l-SSPE hu obligat jagħmel pubblika skont l-Artikolu 17 tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁸ dwar abbuż minn informazzjoni privileġġjata u manipulazzjoni tas-suq;

⁸ Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jhassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1).

- (g) meta ma jkunx japplika l-punt (f), kwalunkwe avveniment sinifikanti bhal:
- (i) ksur materjali tal-obbligi stabbiliti fid-dokumenti pprovduti skont il-punt (b), inklużi kwalunkwe rimedju, rinunzja jew kunsens li jiġu pprovduti wara b'rabta mat-tali ksur;
 - (ii) bidla fil-karatteristiċi strutturali li tista' thalli impatt materjali fuq il-prestazzjoni tat-titolizzazzjoni;
 - (iii) bidla fil-karatteristiċi tar-riskju tat-titolizzazzjoni jew tal-iskoperturi sottostanti li jista' jkollhom impatt materjali fuq il-prestazzjoni tat-titolizzazzjoni;
 - (iv) fil-każ ta' titolizzazzjonijiet STS, meta t-titolizzazzjoni ma tibqax tissodisfa r-rekwiżiti STS jew meta l-awtoritajiet kompetenti jkunu ħadu azzjonijiet ta' rimedju jew amministrattivi;
 - (v) kwalunkwe emenda materjali għad-dokumenti ta' tranżazzjoni.

Fil-każ ta' ABCP, l-informazzjoni deskritta fil-punti (a), (c)(ii) u (e)(i) għandha tkun disponibbli f'forma aggregata għal detenturi ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni u, fuq talba, għal investituri potenzjali. Id-data f'livell ta' self għandha tkun disponibbli għall-isponsor u, fuq talba, għall-awtoritajiet kompetenti.

L-informazzjoni deskritta fil-punti (b), (c) u (d) għandha tkun disponibbli **għal l-ipprezzar** [...].

L-informazzjoni deskritta fil-punti (a) u (e) għandha tkun disponibbli fl-istess żmien kull trimestru mhux iktar tard minn xahar wara d-data li fiha jrid jiġi jithallas l-imghax jew fil-każ ta' tranżazzjonijiet ABCP, mhux iktar tard minn xahar wara tmiem il-perijodu ta' żmien kopert mir-rapport.

Mingħajr preġudizzju għar-Regolament (UE) Nru 596/2014, l-informazzjoni deskritta fil-punti (f) u (g) għandha tkun disponibbli mingħajr dewmien.

Meta jikkonforma ma' dan il-paragrafu, l-originatur, l-isponsor u l-SSPE ta' titolizzazzjoni għandhom jikkonformaw mal-liġi nazzjonali u tal-Unjoni li tirregola l-protezzjoni tal-kunfidenzjalità tal-informazzjoni u l-ipproċessar tad-data personali sabiex jiġi evitat ksur potenzjali ta' tali leġislazzjoni kif ukoll kwalunkwe obbligu ta' kunfidenzjalità rigward informazzjoni dwar klijenti, mutwanti oriġinali jew debitori, sakemm tali informazzjoni kunfidenzjali ma tkunx anonimizzata jew aggregata. B'mod partikolari, fir-rigward tal-informazzjoni msemmija fil-punt (b) l-originatur, l-isponsor u l-SSPE jistgħu jipprovdu **sintezi** [...] tad-dokumentazzjoni kkonċernata. L-awtoritajiet kompetenti msemmija fl-Artikolu 15 għandhom ikunu jistgħu jitolbu l-forniment lilhom ta' tali informazzjoni kunfidenzjali sabiex ikunu jistgħu jaqdu dmiriethom skont dan ir-Regolament.

2. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE ta' titolizzazzjoni għandhom jaħtru bejniethom entità waħda li tissodisfa r-rekwiżiti ta' informazzjoni skont il-paragrafu 1. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom jiżguraw li l-informazzjoni **ssir** disponibbli mingħajr hlas għad-detentur ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, l-awtoritajiet kompetenti, u, fuq talba, lil investituri potenzjali, fil-hin u b'mod ċar. L-entità maħtura biex tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 1 għandha tagħmel l-informazzjoni disponibbli permezz ta' sit web li jista' jkun protett permezz ta' password u għandha;
 - (a) tiżviluppa sistema ta' kontroll tal-kwalità tad-data li taħdem kif suppost;
 - (b) tirrispetta l-istandards ta' governanza xierqa u tiżgura ż-żamma u l-operat ta' struttura organizzattiva adegwata sabiex jiġu żgurati kontinwità u funzjonament ordnat;
 - (c) tistabbilixxi sistemi, kontrolli u proċeduri xierqa li jiżguraw li s-sit web jista' jaqdi l-funzjoni tiegħu b'mod affidabbli u sigur u li jidentifikaw is-sorsi ta' riskju operazzjonali;
 - (d) tiżviluppa sistemi li jiżguraw il-protezzjoni u l-integrità tal-informazzjoni riċevuta u r-registrazzjoni minnufih tal-informazzjoni;

- (e) tiżgura li l-informazzjoni tkun disponibbli għal tal-inqas 5 snin wara d-data ta' maturità tat-titolizzazzjoni.

L-entità mahtura biex tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 1, u s-sit web fejn l-informazzjoni tkun magħmula disponibbli għandhom ikunu indikati fid-dokumenti tal-offerta finali jew fil-prospett tat-titolizzazzjoni.

- 3. L-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika:

- (a) l-informazzjoni li l-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom jipprovdu sabiex jikkonformaw mal-obbligi tagħhom skont il-punti (a) u (e) tal-paragrafu 1 u l-format tagħhom permezz ta' mudelli standardizzati b'kont meħud tal-utilità tal-informazzjoni għad-detentur tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, jekk il-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni hix għal żmien qasir u, fil-każ ta' tranżazzjoni ABCP, jekk hix appoġġata b'mod shih minn sponsor;
- (b) ir-rekwiżiti li jrid jissodisfa s-sit web imsemmi fil-paragrafu 2 fejn l-informazzjoni ser titqiegħed għad-dispożizzjoni tad-detenturi ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni u tal-awtoritajiet kompetenti, b'mod partikolari fir-rigward ta':
 - l-istruttura ta' governanza tas-sit web u l-modalitajiet ta' kif tiġi aċċessata l-informazzjoni;
 - il-proċeduri interni li jiżguraw il-funzjonament xieraq, ir-robustezza operazzjonali u l-integrità tas-sit web u tal-informazzjoni maħżuna;
 - il-proċeduri li hemm fis-seħh li jiżguraw il-kwalità u l-preċiżjoni tal-informazzjoni.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [*sena wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*].

Is-setgħa hija delegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija f'dan il-paragrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 5a

Kriterji għall-ghoti ta' kreditu

- 1.** Għall-iskoperturi li ser jiġu titolizzati, l-oriġinaturi, l-isponsors u l-mutwanti oriġinali għandhom japplikaw l-istess kriterji sodi u definiti tajjeb għall-ghoti tal-kreditu li huma japplikaw għal skoperturi mhux titolizzati. Għal dan il-ghan, l-istess proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni u, fejn rilevanti, l-emendar, it-tigdid u r-rifinanzjament ta' krediti għandhom jiġu applikati. L-oriġinaturi, l-isponsors u l-mutwanti oriġinali għandu jkollhom sistemi effettivi stabbiliti biex japplikaw dawk il-kriterji u l-proċessi sabiex jiżguraw li l-ghoti ta' kreditu jkun imsejjes fuq valutazzjoni bir-reqqa tal-affidabbiltà kreditizja tal-obbligant filwaqt li jitqiesu kif xieraq il-fatturi rilevanti għall-verifika tal-prospett li l-obbligant jissodisfa l-obbligazzjonijiet tiegħu skont il-ftehim ta' kreditu.
- 2.** Meta originatur jixtri l-iskoperturi ta' parti terza għan-nom tiegħu stess u mbagħad jittitolizzahom, dak l-originatur għandu **jivverifika** [...] li l-entità li, direttament jew indirettament, kienet involuta fil-ftehim oriġinali li holoq l-obbligazzjonijiet jew l-obbligazzjonijiet potenzjali li ser jiġu titolizzati tissodisfa r-rekwiziti skont l-ewwel paragrafu.

Kapitolu 3

Titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata

Artikolu 6

Użu tad-deżinjazzjoni "titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata"

L-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jistgħu jużaw biss id-deżinjazzjoni "STS" jew "sempliċi, trasparenti u standardizzati" jew deżinjazzjoni li tirreferi direttament jew indirettament għal dawn it-termini ta' titolizzazzjoni tagħhom fejn:

- (a) it-titolizzazzjoni tossodisfa ir-rekwiżiti kollha tat-Taqsima 1 jew it-Taqsima 2 ta' dan il-Kapitolu, u huma jkunu nnotifikaw lill-ESMA skont l-Artikolu 14(1); u
- (b) it-titolizzazzjoni rilevanti [...] **tkun** inkluża fil-lista msemmija fl-Artikolu 14(4).

Fejn il-punti (a) u (b) huma ssodisfati, titolizzazzjoni għandha tiġi kkunsidrata STS.

L-originatur, l-isponsor u l-SSPE involuti f' titolizzazzjoni kkunsidrata bħala STS għandhom jiġu stabbiliti fi hdan l-Unjoni.

TAQSIMA 1

REKWIŻITI GĦAL TITOLIZZAZZJONI STS LI MA TKUNX ABCP

Artikolu 7

Titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata

It-titolizzazzjonijiet, ħlief it-tranzazzjonijiet ABCP, li jissodisfaw ir-rekwiżiti fl-Artikoli 8, 9 u 10 għandhom jitqiesu STS. [...]

Artikolu 8

Rekwiżit relatat mas-semplicità

1. It-titolu tal-iskoperturi sottostanti għandu jigi akkwistat mill-SSPE permezz ta' bejgħ veru jew assenjament jew trasferiment bl-istess effett legali b'mod li jkun infurzabbli kontra l-bejjiegh jew kwalunkwe parti terza oħra. [...] **Dan ma** [...] għandux **ikun** soġġett għal dispożizzjonijiet ta' rkupru severi f'każ ta' insolvenza tal-bejjiegh, **li jippermettu lill-likwidatur tal-bejjiegh jinvalida l-bejgħ tal-iskoperturi sottostanti biss fuq il-bażi li jkun għe konkluz f'ċertu perijodu qabel id-dikjarazzjoni tal-insolvenza tal-bejjiegh jew dispożizzjonijiet fejn l-SSPE tista' tipprevjeni invalidazzjoni bħal din biss jekk tista' turi li ma kinitx taf bl-insolvenza tal-bejjiegh fil-hin tal-bejgħ. Dispożizzjonijiet ta' rkupru fil-liġijiet nazzjonali dwar l-insolvenza li jippermettu lill-likwidatur jew qorti tinvalida il-bejgħ ta' skoperturi sottostanti f'każ ta' trasferimenti frawdolenti, hsara żleali lill-kredituri jew ta' trasferimenti mahsuba biex jiġu ffavoriti b'mod mhux xieraq kredituri partikolari fuq oħrajn, ma għandhomx jikkostitwixxu dispożizzjonijiet ta' rkupru severi.**

Jekk il-bejjiegh mhuwiex il-mutwant originali, il-bejgh veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali tal-iskoperturi sottostanti lill-mutwant, kemm jekk dak il-bejgh veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali ikun dirett jew permezz ta' pass intermedjarju wiehed jew aktar, għandu jissodisfa r-rekwiziti stabbiliti fl-ewwel subparagrafu.

Meta t-trasferiment tal-iskoperturi sottostanti jitwettaq permezz ta' assenjament u jiġi pperfezzjonat f'sadju iktar tard mill-gheluq tat-tranzazzjoni, l-ixkattaturi li jeffettwaw tali perfezzjoni għandhom, tal-anqas, jinkludu l-avvenimenti li ġejjin:

- (a) deterjorament sever fis-sitwazzjoni tal-kwalità kreditizja tal-bejjiegh;
 - (b) insolvenza tal-bejjiegh; u
 - (c) ksur mhux rimedjat ta' obbligi kuntrattwali mill-bejjiegh, inkluża l-inadempjenza tal-bejjiegh.
2. L-iskoperturi sottostanti inklużi fit-titolizzazzjoni ma għandhomx ikunu aggravati jew xi mod ieħor ikunu f'kondizzjoni li tista' tkun prevista bħal li taffettwa negattivament l-infurzabbiltà tal-bejgh jew assenjament jew trasferiment veru bl-istess effett legali.
3. L-iskoperturi sottostanti trasferiti mill-bejjiegh lill-SSPE għandhom jissodisfaw kriterji ta' eligibbiltà mingħajr ambigwità, predeterminati u dokumentati b'mod ċar li ma jippermettux immaniġġjar tal-portafoll attiv ta' dawk l-iskoperturi fuq bażi diskrezzjonali. Fil-prinċipju, is-sostituzzjoni tal-iskoperturi li jiksru r-rappreżentazzjonijiet u l-garanziji ma għandhiex titqies bħala immaniġġjar tal-portafoll attiv. L-iskoperturi trasferiti lill-SSPE wara l-gheluq tat-tranzazzjoni għandhom jissodisfaw il-kriterji ta' eligibbiltà li mhumex inqas stretti minn dawk applikati għall-iskoperturi sottostanti inizjali.

4. It-titolizzazzjoni għandha tiġi sostnuta minn aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti li huma omogenji f'termini tat-tip ta' assi, bħal aggregazzjonijiet ta' self residenzjali, aggregazzjonijiet ta' self għal imprizi, kirjiet u faċilitajiet ta' kreditu lil imprizi tal-istess kategorija sabiex jiffinanzjaw nefqiet kapitali jew operazzjonijiet kummerċjali, aggregazzjonijiet ta' self għal u kirjiet ta' karozzi lil mutwatarji jew lokatarji [...] u aggregazzjonijiet ta' faċilitajiet ta' kreditu lil individwi għal skopijiet ta' konsum personali, mill-familja jew mill-unità domestika. Aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti għandha tikkonsisti biss minn tip wiehed ta' assi. L-iskoperturi sottostanti għandhom ikunu obbligazzjonijiet kuntrattwalment legali, validi, vinkolanti u infurzabbli b'rikors shiħ għad-debituri u, fejn japplika, il-garanti. L-iskoperturi sottostanti għandu jkollhom flussi ta' pagamenti perjodiċi definiti relatati mal-kiri, il-kapital, il-pagamenti tal-imgħax, jew relatati ma' kwalunkwe dritt ieħor li jirċievu introjtu mill-assi li jappoġġaw dawn il-pagamenti. L-iskoperturi sottostanti ma għandhomx jinkludu titoli trasferibbli [...], kif iddefinit fl-**Artikolu 4(1), il-punt 44 tad-Direttiva 2014/65/UE** tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill **hlief bonds mahruġa minn imprizi, dment li ma jkunux elenkati f'ċentru tan-negozjar.**
5. L-iskoperturi sottostanti ma jinkludu ebda pożizzjoni ta' titolizzazzjoni.
6. L-iskoperturi sottostanti għandhom joriginaw fil-perkors normali tan-negozju tal-originatur jew tal-mutwant originali skont l-istandards ta' sottoskrizzjoni li mhumix inqas stretti minn dawk li l-originatur jew il-mutwant originali applika fil-hin tal-originazzjoni għal skoperturi simili li mhumix titolizzati. Fil-każ ta' titolizzazzjonijiet li fihom l-iskoperturi sottostanti jkunu self residenzjali, l-aggregazzjoni ta' self ma jinkludix ebda self li tqiegħed fis-suq u li ġie sottoskritt fuq il-bażi li l-applikant għas-self jew, fejn applikabbli, l-intermedjarji, kienu jafu li l-informazzjoni pprovduta jaf ma tkunx giet verifikata mill-mutwant.
- Il-valutazzjoni tal-affidabbiltà kreditizja tal-mutwatarju għandha, fejn applikabbli, tissodisfa r-rekwiziti stabbiliti fil-paragrafi 1 sa 4, il-punt (a) tal-paragrafu 5, u l-paragrafu 6 tal-Artikolu 18 tad-Direttiva 2014/17/UE jew tal-Artikolu 8 tad-Direttiva 2008/48/KE jew, fejn applikabbli, rekwiziti ekwivalenti f'pajjiżi terzi.

L-originatur jew il-mutwant oriġinali għandu jkollu esperjenza fl-oriġinazzjoni ta' skoperturi ta' xorta simili għal dawk li ġew titolizzati. Kull bidla f'politiki jew kriterji ta' għoti ta' kreditu ma għandhomx iwasslu għal deterjorament materjali ta' standards ta' sottoskrizzjoni. L-istandards ta' sottoskrizzjoni li skonthom huma oriġinati l-iskoperturi sottostanti u kwalunkwe bidla materjali fihom għandhom jiġu divulgati b'mod shih mingħajr dewmien bla bżonn lill-investituri potenzjali.

7. L-iskoperturi sottostanti, fil-hin tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni lill-SSPE, ma għandhomx jinkludu skoperturi f'inadempjenza skont it-tifsira tal-Artikolu 178(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 jew skoperturi għal debitur jew garanti bi kreditu indebolit li, sa fejn jaf l-originatur jew il-mutwant oriġinali:

- (a) ikun gie iddikjarat insolventi jew kellu qorti li tat lill-kredituri tiegħu dritt finali mhux appellabbli ta' infurzar jew danni materjali bħala riżultat ta' pagament maqbuż fi żmien tliet snin qabel id-data ta' oriġinazzjoni jew ikun għadda minn proċess ta' ristrutturar tad-dejn fir-rigward tal-iskoperturi improduttivi tiegħu fi żmien tliet snin qabel id-data ta' trasferiment jew assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE, hlief jekk:
 - (i) skopertura sottostanti ristrutturata ma tkunx ipprezentat arretrati godda mid-data tar-ristrutturar li kellu jsehh għall-anqas sena qabel id-data tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE; u
 - (ii) l-informazzjoni pprovduta mill-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE skont l-Artikolu 5, paragrafu 1, punti (a) u (e)(i) tistabbilixxi b'mod esplicitu l-proporzjon tal-iskoperturi sottostanti ristrutturati, il-hin u d-dettalji tar-ristrutturar kif ukoll il-prestazzjoni tagħhom mid-data tar-ristrutturar;

- (b) kien, fiż-żmien ta' orġini, fejn applikabbli, fuq registru tal-kreditu pubbliku ta' persuni bi storja kreditizja negattiva jew registru ta' kreditu ieħor li jkun disponibbli għall-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali;
 - (c) għandu klassifikazzjoni tal-kreditu jew evalwazzjoni ta' kreditu li tindika li r-riskju li ma jsirux il-pagamenti kuntrattwalment maqbulin huwa ferm oġġla minn dak ta' skoperturi simili mizmuma mill-oriġinatur li mhumiex titolizzati.
8. Id-debituri, fi żmien it-trasferiment tal-iskoperturi, għandhom jkunu għamlu tal-inqas pagament wieħed, hlief fil-każ ta' titolizzazzjonijiet rotanti garantiti b'faċilitajiet personali ta' overdraft, riċevibbli tal-karti tal-kreditu, riċevibbli tan-negozju u self ta' finanzjament "dealer floorplan" jew titolizzazzjonijiet garantiti bi skoperturi pagabbli f'pagament wieħed.
9. Ir-ripagament mid-detenturi tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ma għandux ikun jiddependi, b'mod sostanzjali, mill-bejgħ ta' assi li jkopru l-iskoperturi sottostanti. Dan ma jwaqqafx tali assi milli sussegwentament jiġu riportati jew rifinanzjati.

Artikolu 9

Rekwiziti relatati mat-titolizzazzjoni

1. L-originatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali għandu jissodisfa ir-rekwiżit tar-ritensjoni tar-riskju skont l-Artikolu 4.
2. Spariġġi fir-rata tal-imghax u l-valuta li jirrizultaw fil-livell tat-tranzazzjoni għandhom jiġu mitigati b'mod xieraq u kwalunkwe miżura li tittiehed f'dan ir-rigward għandha tiġi ddivulgata. L-SSPE ma għandhiex tidhol f'derivattivi, jekk mhux għall-iskop tal-ihegġjar tar-riskju tal-valuta jew r-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-imghax. Dawk id-derivattivi jiġu sottoskritti u dokumentati skont l-istandards komuni fil-finanzi internazzjonali.
3. Kwalunkwe pagament tal-imghax imsemmi fil-kuntest tal-assi u l-obbligazzjonijiet tat-titolizzazzjoni għandu jkun ibbażat fuq rati tal-imghax jew rati settorjali generalment użati tas-suq li jirriflettu l-ispiza tal-fondi u ma għandux jirreferi għal formuli jew derivattivi kumplessi.
4. Fejn avviż ta' infurzar jew aċċellerazzjoni jkun wasal:
 - (a) l-ebda ammont ta' flus kontanti ma għandu jinqabad fl-SSPE lil hinn minn dak li huwa meħtieġ biex jiġi żgurat il-funzjonament operattiv tal-SSPE jew ir-ripagament ordnat lil investituri f'konformità mat-termini kuntrattwali tat-titolizzazzjoni, sakemm ċirkostanzi eċċezzjonali ma jesigux li dak l-ammont jiġi maqbud sabiex jintuża, fl-aħjar interessi tal-investituri, għall-ispejjeż li jevitaw id-deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti;

- (b) ir-rikavati prinċipali mill-iskoperturi sottostanti għandhom jgħaddu lill-investituri permezz ta' ammortizzament sekwenzjali tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni, skont is-superjorità tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni. Ir-ripagament tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ma għandux jiġi invertit fir-rigward tas-superjorità tagħhom; u
- (c) ma għandu jkun hemm ebda dispożizzjoni li teħtieġ likwidazzjoni awtomatika tal-iskoperturi sottostanti bil-valur tas-suq.

Tranzazzjonijiet li jinkludu prijorità mhux sekwenzjali ta' pagamenti għandhom jinkludu xkattaturi relatati mal-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti li jirrizultaw f'li tiġi invertita l-prijorità ta' pagamenti għall-pagamenti sekwenzjali fl-ordni tas-superjorità. Tali xkattaturi relatati mal-prestazzjoni għandhom jinkludu tal-inqas deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti taħt limitu minimu predefinit.

5. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tinkludi avvenimenti xierqa ta' ammortizzament antiċipat jew xkattaturi għat-terminazzjoni tal-perjodu ċirkolanti meta t-titolizzazzjoni tkun titolazzjoni ċirkolanti, inkluż tal-inqas dawn li ġejjin:
 - (a) deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti għal jew f'livell inqas mil-limitu predefinit;
 - (b) l-okkorrenza ta' avveniment relatat ma' insolvenza fir-rigward tal-originatur jew tas-serviser;

- (c) il-valur tal-iskoperturi sottostanti miżmumin mill-SSPE jaqa' taht limitu predefinit (avveniment ta' ammortizzament antiċipat);
- (d) nuqqas milli jiġu ġġenerati biżżejjed skoperturi sottostanti godda li jissodisfaw il-kwalità kreditizja predefinita (xkattatur għat-tmiem tal-perjodu rotanti).

6. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tispeċifika b'mod ċar:

- (a) l-obbligazzjonijiet kuntrattwali, dmirijiet u responsabbiltajiet tas-serviser u, fejn applikabbli, fornituri ta' servizzi anċillari oħra u l-fiduċjarju;
- (b) il-proċessi u r-responsabbiltajiet neċessarji sabiex jiżguraw li inadempjenza jew insolvenza tas-serviser ma tirriżultax fi tmiem is-servizz li jistgħu jinkludu klawnsola ta' sostituzzjoni li tippermetti s-sostituzzjoni tas-serviser f'każ ta' inadempjenza jew insolvenza fil-kuntratt tas-servizz;
- (c) dispożizzjonijiet li jiżguraw is-sostituzzjoni ta' kontropartijiet derivattivi, ta' fornituri tal-likwidità u tal-bank tal-kont f'każ ta' inadempjenza jew insolvenza.

6a. Is-serviser għandu jkollu esperjenza fis-servizzjar ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati u għandu jkollu politiki, proċeduri u kontrolli tal-immaniġġjar tar-riskju ddokumentati sew relatati mas-servizzjar tal-iskoperturi.

7. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tistabbilixxi b'mod ċar id-definizzjonijiet, rimedji u azzjonijiet relatati mal-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tispeċifika b'mod ċar il-prijoritajiet tal-pagament, l-avvenimenti li bihom jixkattaw bidliet ftali prijoritajiet ta' pagament kif ukoll l-obbligazzjoni li jiġu rrapportati tali avvenimenti. Kwalunkwe bidla fil-prijorità tal-pagamenti għandha tiġi rrapportata lill-investituri mingħajr dewmien żejjed.

8. Id-dokumentazzjoni tat-titolizzazzjoni tinkludi dispożizzjonijiet ċari li jiffaċilitaw ir-risoluzzjoni f'waqtha tal-kunflitti bejn klassijiet differenti ta' investituri, id-drittijiet tal-vot ikunu definiti biċ-ċar u jiġu allokati lid-detenturi tan-noti u r-responsabbiltajiet tal-fiduċjarju u entitajiet oħrajn bi dmirijiet fiduċjarji lejn l-investituri jiġu identifikati b'mod ċar.

Artikolu 10

Rekwiziti relatati mat-trasparenza

1. L-originatur, l-isponsor, u l-SSPE għandhom jipprovdu aċċess għad-data storika dwar prestazzjoni statika u dinamika fir-rigward ta' inadempjenzi u telf, bħad-data dwar id-delinkwenza u l-inadempjenza, għal skoperturi sostanzjalment simili għal dawk li jiġu titolizzati lil investituri potenzjali qabel l-ipprezzar. Dik id-data għandha tkopri perijodu ta' mhux anqas minn hames snin. Is-sorsi tad-data u l-bażi għal talba ta' similarità għandhom jiġu divulgati.
2. Kampjun tal-iskoperturi sottostanti għandu jkun soġġett għal verifika esterna qabel jinħarġu t-titoli li jirriżultaw mit-titolizzazzjonijiet minn parti xierqa u indipendenti, bħal awditar statutorju kif definit fid-Direttiva 2006/43/KE, inkluża verifika li d-data ddivulgata fir-rigward tal-iskoperturi sottostanti tkun preċiża, b'livell ta' kunfidenza ta' 95%.
3. L-originatur jew l-isponsor għandu jipprovdi lil investituri potenzjali jew jiksbihom mudell tal-fluss tal-flus tal-obbligazzjonijiet, qabel l-ipprezzar tat-titolizzazzjoni u wara l-ipprezzar għandu jipprovdi t-tali mudell lil investituri fuq bażi kontinwa u lil investituri potenzjali fuq talba.
4. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom jikkonformaw mal-Artikolu 5 ta' dan ir-Regolament. Huma għandhom jagħmlu l-informazzjoni kollha dwar l-iskoperturi sottostanti trasferiti jew assenjati lill-SSPE disponibbli għal investituri potenzjali qabel l-ipprezzar **fuq talba tagħhom**. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom jagħmlu disponibbli l-informazzjoni meħtieġa fil-punti (b) sa (d[...]) tal-Artikolu 5(1) ta' dan ir-Regolament qabel l-ipprezzar mill-inqas f'forma abbozzata jew inizjali. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom jagħmlu d-dokumentazzjoni finali disponibbli lill-investituri mhux iktar tard minn 15-il jum wara l-għeluq tat-tranzazzjoni.

TAQSIMA 2

REKWIŻITI GĦAL TITOLIZZAZZJONI ABCP LI TKUN STS

Artikolu 11

Titolizzazzjoni ABCP sempliċi, trasparenti u standardizzata

Tranzazzjoni ABCP titqies bħala STS jekk hija tikkonforma mar-rekwiżiti tal-livell ta' tranzazzjoni fl-Artikolu 12.

Programm ABCP jitqies bħala STS jekk jikkonforma mar-rekwiżiti fl-Artikolu 13 u l-isponsor tal-programm ABCP jikkonforma mar-rekwiżiti fl-Artikolu 12a.

Għall-fini ta' din it-taqsima, “bejjiegħ” ifisser “originatur” jew “mutwant originali”.

Artikolu 12

Rekwiżiti fil-livell tat-tranzazzjoni

1. Tranzazzjoni fi ħdan programm ABCP għandha tissodisfa r-rekwiżiti f'dan l-Artikolu biex titqies bħala STS.

- 1a. It-titolu tal-iskoperturi sottostanti għandu jigi akkwistat mill-SSPE permezz ta' bejgħ veru jew assenjament jew trasferiment bl-istess effett legali b'mod li jkun infurzabbli kontra l-bejjiegh jew kwalunkwe parti terza oħra. **Dan ma [...] għandux ikun soġġett għal dispożizzjonijiet ta' rkupru severi f'każ tal-insolvenza tal-bejjiegh, li jippermettu lill-likwidatur tal-bejjiegh jinvalida il-bejgħ tal-iskoperturi sottostanti biss fuq il-bażi li jkun gie konkluz f'ċertu perijodu qabel id-dikjarazzjoni tal-insolvenza tal-bejjiegh jew dispożizzjonijiet fejn l-SSPE tista' tipprevjeni invalidazzjoni bħal din biss jekk tista' turi li ma kinitx taf bl-insolvenza tal-bejjiegh fil-hin tal-bejgħ. Dispożizzjonijiet ta' rkupru fil-liġijiet nazzjonali dwar l-insolvenza li jippermettu lill-likwidatur jew gorti tinvalida il-bejgħ ta' skoperturi sottostanti f'każ ta' trasferimenti frawdolenti, hsara zleali lill-kredituri jew ta' trasferimenti maħsuba biex jiġu ffavoriti b'mod mhux xieraq kredituri partikolari fuq oħrajn, ma għandhomx jikkostitwixxu dispożizzjonijiet ta'rkupru severi.**

Jekk il-bejjiegh mhuwiex il-mutwant originali, il-bejgħ veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali tal-iskoperturi sottostanti lill-mutwant, kemm jekk dak il-bejgħ veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali ikun dirett jew permezz ta' pass intermedjarju wiehed jew aktar, għandu jissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-ewwel subparagrafu.

Meta t-trasferiment tal-iskoperturi sottostanti jitwettaq permezz ta' assenjament u jiġu pperfezzjonat fi stadju iktar tard mill-gheluq tat-tranzazzjoni, l-ixkattaturi li jeffettwaw dik il-perfezzjoni għandhom, tal-anqas, jinkorporaw l-avvenimenti li ġejjin:

- (a) deterjorament sever fis-sitwazzjoni tal-kwalità kreditizja tal-bejjiegh;
 - (b) insolvenza tal-bejjiegh; u
 - (c) ksur mhux rimedjat ta' obbligi kuntrattwali mill-bejjiegh, inkluża l-inadempjenza tal-bejjiegh.
- 1b. L-iskoperturi sottostanti inkluzi fit-titolizzazzjoni ma għandhomx ikunu aggravati jew xi mod ieħor ikunu f'kondizzjoni li tista' tkun prevista bħal li taffettwa negattivament l-infurzabbiltà tal-bejgħ jew assenjament jew trasferiment veru bl-istess effett legali.

- 1c. L-iskoperturi sottostanti trasferiti mill-bejjiegħ lill-SSPE għandhom jissodisfaw kriterji ta' eligibbiltà mingħajr ambigwiżà, predeterminati u dokumentati b'mod ċar li ma jippermettux immaniġġjar tal-portafoll attiv ta' dawk l-iskoperturi fuq bażi diskrezzjonali. Fil-prinċipju, is-sostituzzjoni tal-iskoperturi li jiksru r-rappreżentazzjonijiet u l-garanziji ma għandhiex titqies bħala immaniġġjar tal-portafoll attiv. L-iskoperturi trasferiti lill-SSPE wara l-ġheluq tat-tranzazzjoni għandhom jissodisfaw il-kriterji ta' eligibbiltà li mhumieks inqas stretti minn dawk applikati għall-iskoperturi sottostanti inizjali.
- 1d. L-iskoperturi sottostanti ma jinkludu ebda pożizzjoni ta' titolizzazzjoni.
- 1e. L-iskoperturi sottostanti, fil-ħin tat-trasferiment lill-SSPE, ma għandhomx jinkludu skoperturi f' inadempjenza skont it-tifsira tal-Artikolu 178(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 jew skoperturi għal debitur jew garanti bi kreditu indebolit li, sa fejn jaf l-originatur jew il-mutwant originali:
- (a) ikun gie iddikjarat insolventi jew kellu qorti li tat lill-kredituri tiegħu dritt finali mhux appellabbli ta' infurzar jew danni materjali bħala riżultat ta' pagament maqbuż fi żmien tliet snin qabel id-data ta' originazzjoni jew ikun għadda minn proċess ta' ristrutturar tad-dejn fir-rigward tal-iskoperturi improduttivi tiegħu fi żmien tliet snin qabel id-data tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE, hlied jekk:
 - (i) skopertura sottostanti ristrutturata ma tkunx ippreżentat arretrati godda mid-data tar-ristrutturar li kellu jsehh għall-anqas sena qabel id-data tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE; u
 - (ii) l-informazzjoni pprovduta mill-originatur, l-isponsor u l-SSPE skont l-Artikolu 5, paragrafu 1, punti (a) u (e)(i) b'mod espliċitu tistabbilixxi il-proporzjon tal-iskoperturi sottostanti ristrutturati, il-ħin u d-dettalji tar-ristrutturar kif ukoll il-prestazzjoni tagħhom mid-data tar-ristrutturar;

- (b) kien, fiż-żmien ta' origini, fejn applikabbli, fuq registru tal-kreditu pubbliku ta' persuni bi storja kreditizja negattiva jew registru ta' kreditu ieħor li jkun disponibbli għall-originatur jew il-mutwant originali;
 - (c) għandu klassifikazzjoni tal-kreditu jew evalwazzjoni ta' kreditu li tindika li r-riskju li ma jsirux il-pagamenti kuntrattwalment maqbulin huwa ferm oghla minn dak ta' skoperturi simili miżmuma mill-originatur li mhumex titolizzati.
- 1f. Id-debituri, fil-hin tat-trasferiment tal-iskoperturi, għandhom ikunu għamlu tal-inqas pagament wiehed, hlief fil-każ ta' titolizzazzjonijiet ċirkolanti garantiti b'faċilitajiet personali ta' overdraft, riċevibbli tal-karti tal-kreditu, riċevibbli tan-negozju u self ta' finanzjament "dealer floorplan" jew titolizzazzjonijiet garantiti bi skoperturi pagabbli f'pagament wiehed.
- 1g. Ir-ripagament mid-detenturi tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ma għandux ikun jiddependi, b'mod sostanzjali, mill-bejgħ ta' assi li jkopru l-iskoperturi sottostanti. Dan ma jwaqqafx tali assi milli sussegwentament jiġu riportati jew rifinanzjati.
- 1h. Spariġġi fir-rata tal-imghax u tal-valuta li jirriżultaw fil-livell tat-tranzazzjoni għandhom jiġu mitigati adegwament. L-SSPE ma għandhiex tidhol f'derivattivi, jekk mhux għall-iskop tal-ihegġjar tar-riskju tal-valuta jew r-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-imghax. Dawk id-derivattivi għandhom jiġu sottoskritti u dokumentati skont l-istandards komuni fil-finanzi internazzjonali.
- 1i. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tistabbilixxi b'mod ċar id-definizzjonijiet, rimedji u azzjonijiet relatati mal-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tispeċifika b'mod ċar il-prijoritajiet tal-pagament, l-avvenimenti li bihom jixkattaw bidliet f'tali prioritajiet ta' pagament kif ukoll l-obbligazzjoni li jiġu rrapportati tali avvenimenti. Kwalunkwe bidla fil-priorità tal-pagamenti għandha tiġi rrapportata lill-investituri mingħajr dewmien żejjed.

- 1j. L-originatur, l-isponsor, u l-SSPE għandhom jipprovdu aċċess għad-data storika dwar prestazzjoni statika u dinamika fir-rigward ta' inadempjenzi u telf, bħad-data dwar id-delinkwenza u l-inadempjenza, għal skoperturi sostanzjalment simili għal dawk li jkunu qed jiġu titolizzati lil investituri potenzjali qabel l-ipprezzar. Fejn l-isponsor ma jkollux aċċess għal tali data, huwa għandu jikseb mingħand il-bejjiegh l-aċċess għad-data fuq bażi statika jew dinamika, prestazzjoni storika, bħad-data dwar id-delinkwenza jew l-inadempjenza, għal skoperturi sostanzjalment simili għal dawk li jkunu qed jiġu titolizzati. Dik id-data għandha tkopri perijodu ta' mhux anqas minn hames snin, hlief għal riċevibbli tan-negozju u riċevibbli oħrajn fuq żmien qasir li għalihom il-perijodu storiku ma għandux ikun iqsar minn perijodu ta' tliet snin. Is-sorsi tad-data u l-bażi għal talba ta' similarità għandhom jiġu divulgati.
2. It-tranzazzjonijiet fi programm ABCP għandhom jiġu sostnuta minn aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti li jkunu omoġenji f'termini tat-tip ta' assi, bħal aggregazzjonijiet ta' riċevibbli tan-negozju, aggregazzjonijiet ta' self għal impriżi, kirjiet u faċilitajiet ta' kreditu lil impriżi tal-istess kategorija sabiex jiffinanzjaw nefqiet kapitali jew operazzjonijiet kummerċjali, aggregazzjonijiet ta' self għal u kirjiet ta' karożzi lil mutwatarji jew lokatarji jew self u aggregazzjonijiet ta' faċilitajiet ta' kreditu lil individwi għal skopijiet ta' konsum personali, mill-familja jew mill-unità domestika. Aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti għandha tikkonsisti biss minn tip wiehed ta' assi.

L-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti għandu jkollha hajja medja peżata li jifdal ta' mhux aktar minn sena u l-ebda waħda mill-iskoperturi sottostanti ma għandu jkollha maturità residwa ta' aktar minn tliet snin, hlief għal aggregazzjonijiet ta' self għal karożzi, kiri ta' karożzi u tranzazzjonijiet ta' kiri ta' tagħmir li għandu jkollhom hajja medja ppeżata li jifdal għall-iskopertura ta' mhux aktar minn **tliet snin u nofs** [...] u l-ebda waħda mill-iskoperturi sottostanti ma għandu jkollha maturità residwa ta' aktar minn [...] **sitt** snin.

L-iskoperturi sottostanti ma għandhomx jinkludu self garantit minn ipoteki residenzjali jew kummerċjali jew self residenzjali garantit bis-shiħ, kif imsemmi fil-punt (e) tal-Artikolu 129(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013. L-iskoperturi sottostanti għandhom jinkludu obbligazzjonijiet vinkolanti u infurzabbli b'kuntratt b'rikors shiħ għad-debituri bi flussi ta' pagamenti definiti marbutin mal-kiri, mal-kapital, mal-imghax, jew relatati ma' kwalunkwe dritt ieħor li jirċievu introjtu mill-assi li jiggarrantixxu dawn il-pagamenti. L-iskoperturi sottostanti ma għandhomx jinkludu titoli trasferibbli [...] kif definiti fl-**Artikolu 4(1), il-punt 44 tad-Direttiva 2014/65/UE hlief bonds mahruġa minn impriži, dment li ma jkunux elenkati f'ċentru tan-negozjar.**

3. Kwalunkwe pagament tal-imghax imsemmi fl-assi u l-obbligazzjonijiet tat-tranzazzjoni ABCP jkun ibbażat fuq rati tal-imghax tas-suq użati b'mod ġenerali, iżda ma għandux jagħmel referenza għal formuli jew derivattivi kumplessi. Pagamenti fuq l-obbligazzjonijiet tat-tranzazzjoni ABCP jistgħu jinkludu rati tal-imghax li jirriflettu l-ispiża tal-fondi ta' programm ABCP.
4. Wara l-inadempjenza tal-bejjiegh jew avveniment ta' aċċellerazzjoni, ebda ammont ta' flus kontanti ma għandu jinqabad fl-SSPE lil hinn minn dak li huwa meħtieġ biex jiġi żgurat il-funzjonament operattiv tal-SSPE jew ir-ripagament ordnat ta' investituri f'konformità mat-termini kuntrattwali tat-titolizzazzjoni. Rikavati prinċipali mill-iskoperturi sottostanti għandhom jgħaddu lill-investituri li jzommu pożizzjoni ta' titolizzazzjoni permezz ta' pagament sekwenzjali tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni, kif determinat mis-superjorità tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, sakemm ċirkostanzi eċċezzjonali ma jesigux li dak l-ammont jinqabad sabiex jintuża, fl-aħjar interessi tal-investituri, għal spejjeż li jevitaw id-deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti. Ma għandu jkun hemm ebda dispożizzjoni li teħtieġ likwidazzjoni awtomatika tal-iskoperturi sottostanti bil-valur tas-suq.
5. L-iskoperturi sottostanti għandhom joriginaw fil-perkors ordinarju tan-negozju tal-bejjiegh skont l-istandards tas-sottoskrizzjoni li mhumex inqas stringenti minn dawk li japplika l-bejjiegh għall-originazzjoni ta' skoperturi simili li mhumex titolizzati. Bidliet materjali fl-istandards ta' sottoskrizzjoni għandhom jiġu ddivulgati lill-isponsor u partijiet oħra direttament esposti għat-tranzazzjoni ABCP mingħajr dewmien żejjed. Il-bejjiegh għandu jkollu esperjenza fl-originazzjoni ta' skoperturi ta' għamla simili għal dawk titolizzati.

6. Fejn tranżazzjoni ABCP tkun titolizzazzjoni ċirkolanti, id-dokumentazzjoni tat-tranżazzjoni għandha tinkludi xkattaturi għat-terminazzjoni tal-perijodu ċirkolanti, li tal-inqas jinkludu:
- (a) deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti għal jew f'livell inqas mil-limitu predefinit;
 - (b) l-okkorrenza ta' avveniment relatat ma' insolvenza fir-rigward tal-bejjiegh jew tas-serviser.
7. Id-dokumentazzjoni tat-tranżazzjoni għandha tispeċifika b'mod ċar:
- (a) l-obbligazzjonijiet kuntrattwali, dmirijiet u responsabbiltajiet tal-isponsor, is-serviser u fejn applikabbli, il-fiduċjarju u fornituri oħrajn ta' servizzi anċillari;
 - (b) il-proċessi u r-responsabbiltajiet meħtieġa biex ikun żgurat li inadempjenza jew insolvenza tas-serviser ma tirriżultax fit-tmiem tas-servizzjar;
 - (c) dispożizzjonijiet li jiżguraw is-sostituzzjoni ta' kontropartijiet derivattivi u tal-bank tal-kont f'każ ta' inadempjenza, insolvenza jew avvenimenti oħrajn speċifikati, meta applikabbli;
 - (d) kif l-isponsor jissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 12a, paragrafu 3.

Artikolu 12a

Sponsor ta' programm ABCP

1. L-isponsor tal-programm ABCP ikun istituzzjoni ta' kreditu taħt is-superviżjoni tad-Direttiva 2013/36/UE.
2. L-isponsor ta' programm ABCP ikun fornitur tal-faċilità ta' likwidità u jappoġġa l-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni fuq livell ta' programm ABCP billi jkopri r-riskji kollha tal-likwidità u ta' kreditu u kwalunkwe riskji ta' dilwizzjoni materjali tal-iskoperturi titolizzati kif ukoll kwalunkwe spiża oħra tat-tranzazzjoni u spejjeż imġarrba mill-programm kollu kemm hu b'tali appoġġ. L-isponsor għandu jiddivulga deskrizzjoni tal-appoġġ ipprovdut fil-livell tat-tranzazzjoni lill-investituri inkluża deskrizzjoni ta' faċilitajiet ta' likwidità pprovduti.
3. L-isponsor tal-programm ABCP għandu jivverifika qabel ma jsir espost għal tranzazzjoni ABCP li [...] l-bejjiegh jagħti l-krediti kollha tiegħu abbażi ta' kriterji sodi u definiti tajjeb u proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni, l-emendar, it-tiġdid u l-finanzjament ta' dawk il-krediti u jkollu sistemi effettivi fis-seħh biex japplika dawk il-kriterji u l-proċessi. L-isponsor għandu jwettaq id-diligenza dovuta tiegħu u jivverifika li l-bejjiegh jilhaq standards ta' sottoskrizzjoni, kapaċitajiet ta' servizzjar u proċessi ta' ġbir sodi li jissodisfaw ir-rekwiżiti speċifikati fil-punti (i) sa (m) tal-Artikolu 259(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 jew rekwiżiti ekwivalenti f'pajjiżi terzi. Il-politiki, il-proċeduri u l-kontrolli ta' mmanigġjar tar-riskji għandhom ikunu dokumentati sew u għandhom jiddaħhlu fis-seħh sistemi effettivi.
4. Il-bejjiegh, fil-livell ta' tranzazzjoni, jew l-isponsor, fil-livell tal-programm ABCP, għandhom jissodisfaw ir-rekwiżit ta' ritensjoni tar-riskju f'konformità mal-Artikolu 4.

5. L-Artikolu 5 għandu japplika għal programmi ABCP. L-isponsor ta' programm ABCP għandu jkun responsabbli għall-konformità mal-Artikolu 5 u għandu:
- (a) jagħmel l-informazzjoni kollha aggregata meħtieġa mill-punt (a) tal-Artikolu 5(1), disponibbli għal investituri, tali informazzjoni tiġi aġġornata fuq bażi trimestrali ;
 - (b) jagħmel l-informazzjoni meħtieġa mill-punti (b) sa (e) tal-Artikolu 5(1) ta' dan ir-Regolament, disponibbli [...].
6. F'każ li l-isponsor ma jġeddidx l-impenn ta' finanzjament tal-faċilità ta' likwidità qabel l-iskadenza tiegħu, il-faċilità ta' likwidità għandha tiġi prelevata u t-titoli li jimmaturaw għandhom jiġihallu lura.

Artikolu 13

Rekwiziti fil-livell tal-programm

1. It-tranzazzjonijiet kollha fi programm ABCP għandhom jissodisfaw ir-rekwiziti tal-Artikolu 12 (1a), (1b), (1c), (1d), (1h), (1i), (1j), (3), (4), (5), (6) u (7).

F'kull hin, mill-inqas [...] **95%** tal-ammont aggregat **tal-iskoperturi sottostanti għat-**[...] tranzazzjonijiet fi programm ABCP **u li jkunu finanzjati mill-programm** għandu jissodisfa ir-rekwiziti tal-Artikolu 12 (1e), (1f), (1g) u (2).

Għall-finijiet tat-tieni subparagrafu, kampjun tal-iskoperturi sottostanti għandu b'mod regolari jkun soġġett għal verifika esterna tal-konformità minn parti xierqa u indipendenti, bhal awditeur statutorju kif definit fid-Direttiva 2006/43/KE, b'livell ta' kunfidenza ta' 95 %.

- 1a. Il-ħajja medja peżata li jifdal tal-iskoperturi sottostanti ta' programm ABCP m'għandhiex tkun aktar minn sentejn.
2. *imħassar*
- 2a. Il-programm ABCP għandu jkun appoġġat bis-sħiħ minn sponsor f'konformità mal-Artikolu 12a (2).
3. Il-programm ABCP ma għandu jinkludi l-ebda rititolizzazzjoni u t-titjib tal-kreditu ma għandux jistabbilixxi it-tieni saff ta' segmentar fil-livell tal-programm.
4. *imħassar*
5. It-titoli maħruġin minn programm ABCP ma għandhomx jinkludu opzjonijiet ta' eżerċizzju, klawżoli ta' estensjoni jew klawżoli oħrajn, għad-diskrezzjoni tal-originatur, l-isponsor jew l-SSPE, li jkollhom effett fuq il-maturità finali tagħhom.

6. Spariġġi fir-rata tal-imghax u l-valuta li jirriżultaw li fil-livell tal-programm ABCP għandhom jiġu mitigati b'mod xieraq u kwalunkwe miżura li tittiehed f'dan ir-rigward għandha tiġi ddivulgata. Id-derivattivi għandhom jintużaw biss fil-livell tal-programm għall-iskop tal-ihegġjar tar-riskju tal-valuta u r-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-imghax. Tali derivattivi għandhom jiġu dokumentati skont l-istandards komuni fil-finanzi internazzjonali.
7. Id-dokumentazzjoni relatata mal-programm ABCP għandha tispeċifika b'mod ċar:
- (a) fejn applikabbli, ir-responsabbiltajiet tal-fiduċjarju u entitajiet oħrajn bi dmirijiet ta' fiduċjarju għall-investituri;
 - (b) dispożizzjonijiet li jiffaċilitaw ir-riżoluzzjoni f'waqtha tal-kunflitti bejn l-isponsor u d-detenturi tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni;
 - (c) obbligazzjonijiet kuntrattwali, dmirijiet u responsabbiltajiet tal-isponsor li jkollu esperjenza fis-sottoskrizzjoni ta' krediti u, fejn applikabbli, fiduċjarju u fornituri oħrajn ta' servizzi anċillari;
 - (d) proċessi u responsabbiltajiet mehtieġa biex jiżguraw li inadempjenza jew insolvenza tas-serviser ma tirriżultax fit-tmiem tas-servizzjar;
 - (e) dispożizzjonijiet għas-sostituzzjoni ta' kontropartijiet derivattivi u tal-bank tal-kont fil-livell tal-programm ABCP f'każ ta' inadempjenza, insolvenza u avvenimenti oħrajn speċifikati, meta applikabbli;
 - (f) li malli jseħhu avvenimenti speċifikati, inadempjenza jew insolvenza tal-isponsor, għandhom jiġu previsti passi ta' rimedju sabiex tinkiseb kif xieraq kollateralizzazzjoni tal-impenn ta' finanzjament jew is-sostituzzjoni tal-fornitur ta' faċilità ta' likwidità.
- 7a. Is-serviser għandu jkollu esperjenza fis-servizzjar ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati u għandu jkollu politiki, proċeduri u kontrolli tal-immanigġjar tar-riskju ddokumentati sew relatati mas-servizzjar tal-iskoperturi.
8. *imħassar*

TAQSIMA 3

Notifika STS

Artikolu 14

Rekwiziti tan-notifika STS u sit web tal-ESMA

1. L-originatur, l-isponsor, u l-SSPE għandhom jinnotifikaw b'mod kongunt lill-ESMA permezz tal-mudell imsemmi fil-paragrafu 5 ta' dan l-Artikolu li t-titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiziti tal-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13 ('notifika STS'). In-notifika STS għandha tinkludi spjegazzjoni mill-originatur, l-isponsor u l-SSPE ta' kif kull wiehed mill-kriterji STS stabbiliti fl-Artikoli 8 sa 10 jew l-Artikoli 12 u 13 ġew rispettati. L-ESMA għandha tippubblika n-notifika STS fuq is-sit web uffiċjali tagħha skont il-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom ukoll jinformaw lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom u għandhom jaħtru bejniethom entità waħda li tkun l-ewwel punt ta' kuntatt għall-investituri u l-awtoritajiet kompetenti.
- 1a. Meta l-originatur, l-isponsor u l-SSPE jużaw is-servizz ta' parti terza awtorizzata skont l-Artikolu 14a biex jivverifikaw jekk titolizzazzjoni tikkonformax mal-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13, in-notifika STS għandha tinkludi dikjarazzjoni li l-konformità mal-kriterji STS kienet ikkonfermata minn dik il-parti terza awtorizzata. In-notifika għandha tinkludi l-isem tal-parti terza awtorizzata, il-post ta' stabbiliment tagħha u l-isem tal-awtorità kompetenti li awtorizzatha.

2. Meta l-originatur jew il-mutwant originali ma jkunx istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investiment kif definiti fil-punti (1) u (2) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament Nru 575/2013 stabbilita fl-Unjoni, in-notifika skont il-paragrafu 1 ta' dan ir-Regolament għandha tkun akkumpanjata minn dan li ġej:
 - (a) konferma mill-originatur jew il-mutwant originali li l-ġhoti tal-kreditu tagħha jsir fuq il-bażi ta' kriterji sodi u definiti kif suppost u proċessi stabbiliti ċari għall-approvazzjoni, l-emendar, it-tigdid u l-finanzjament ta' krediti u li l-originatur jew il-mutwant originali għandu sistemi effettivi fis-seħh biex japplika dawn il-proċessi f'konformità mal-Artikolu 5a ta' dan ir-Regolament.
 - (b) konferma minn l-originatur jew il-mutwant originali dwar jekk l-elementi msemmija fil-punt (a) huma soġġetti għal superviżjoni.
3. L-originatur, l-isponsor u lill-ESMA u lill-awtorità kompetenti tagħhom minnufih meta titolizzazzjoni ma tibqax tissodisfa r-rekwiżiti ta' tal-Artikoli 7 sa 10 u lanqas tal-Artikoli 11 sa 13.
4. L-ESMA għandha żżomm lista tat-titolizzazzjonijiet kollha li għalihom l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs ikunu nnotifikaw li **t-titolizzazzjoni** [...] tissodisfa ir-rekwiżiti ta' tal-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13 fuq is-sit web uffiċjali tagħha. L-ESMA għandha taggorna l-lista meta t-titolizzazzjonijiet ma jibqgħux jittqiesu li jkunu STS wara deċiżjoni tal-awtoritajiet kompetenti jew avviz mill-originatur, mill-isponsor jew mill-SSPE. Meta l-awtorità kompetenti tkun imponiet sanzjonijiet amministrattivi skont l-Artikolu 17, hija għandha tinnotifika lill-ESMA dwarhom immedjatament. L-ESMA għandha tindika immedjatament fuq il-lista li awtorità kompetenti tkun imponiet sanzjonijiet amministrattivi fir-rigward tat-titolizzazzjoni kkonċernata.

5. L-ESMA, f'kooperazzjoni mil-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jispeċifikaw il-format li l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha tiġi pprovduta fih u għandha tipprovdi l-format permezz ta' mudelli standardizzati.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa [tlett *xhur mid-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*].

Is-setgħa hija delegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija f'dan il-paragrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 14a

Parti terza li tivverifika l-konformità STS

1. Parti terza msemmija fl-Artikolu 14(1a) għandha tkun awtorizzata mill-awtorità kompetenti biex tivvaluta l-konformità tat-titolizzazzjonijiet mal-kriterji STS stipulati fl-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13. L-awtorità kompetenti għandha tagħti l-awtorizzazzjoni jekk jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) il-parti terza timponi biss imposti mhux diskriminatorji u bbażati fuq l-ispejjeż fuq l-originaturi, l-isponsors jew SSPEs involuti fit-titolizzazzjonijiet li l-parti terza tivvaluta mingħajr differenzi bejn tariffi skont, jew marbuta ma', ir-rizultati tal-valutazzjoni tagħha;
 - (b) il-parti terza **la** hija[...] entità regolata kif definita fl-Artikolu 2(4) tad-Direttiva 2002/87/KE u **lanqas ma hija aġenzija tal-klassifikazzjoni tal-kreditu kif definita fl-Artikolu 3(1) punt (b) tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009,** u t-twettiq tal-attivitajiet l-oħra tal-parti terza ma għandhomx jikkompromettu l-indipendenza jew l-integrità tal-valutazzjoni tagħha;
 - (ba) il-parti terza ma għandha tipprovdi l-ebda forma ta' servizz ta' konsulenza, verifika jew servizz ekwivalenti lill-originatur, l-isponsor jew l-SSPE involuti fit-titolizzazzjonijiet li l-parti terza tivvaluta;
 - (c) il-membri tal-korp manġerjali ta' parti terza jkollhom il-kwalifiki, l-għarfien u l-esperjenza professjonali li jkunu xierqa għall-kompitu ta' parti terza u jkunu ta' reputazzjoni tajba u ta' integrità;

- (d) il-korp manigerjali tal-parti terza jinkludi mill-inqas terz, iżda mhux inqas minn żewġ diretturi indipendenti;
- (e) il-parti terza tiegħu l-passi kollha meħtieġa biex tiżgura li l-verifika ta' konformità STS ma tkunx affettwata minn xi kunflitt ta' interess eżistenti jew potenzjali jew relazzjoni ta' negozju li tinvolvi l-parti terza, l-azzjonisti jew membri tagħha, il-manigers, l-impjegati jew kwalunkwe persuna fiżika oħra li s-servizzi tagħha jittqiegħdu għad-dispożizzjoni jew taħt il-kontroll tal-parti terza. Għal dak l-għan, il-parti terza għandha tistabbilixxi, iżżomm, tinforza, u tiddokumenta sistema effettiva ta' kontroll intern li tirregola l-implimentazzjoni ta' politiki u proċeduri għall-identifikazzjoni u l-prevenzjoni ta' kunflitti ta' interess potenzjali. Kunflitti ta' interess potenzjali jew eżistenti li jkunu ġew identifikati għandhom jiġu eliminati jew mitigati u żvelati mingħajr dewmien. Il-parti terza għandha tistabbilixxi, iżżomm, tinforza u tiddokumenta proċeduri u proċessi adegwati biex tiġi żgurata l-indipendenza tal-valutazzjoni tal-konformità STS. Il-parti terza għandha timmonitorja perjodikament u teżamina dawk il-politiki u proċeduri sabiex tiġi vvalutata l-effettività tagħhom u sabiex jiġi vvalutat jekk dawn għandhomx jiġu aġġornati; u
- (f) il-parti terza tista' turi li għandha salvagwardji operazzjonali u proċessi interni xierqa li jippermettulha tevalwa l-konformità STS.

L-awtorità kompetenti tista' tirtira l-awtorizzazzjoni meta **taqis li** [...]l-parti terza **ma tkunx materjalment konformi** [...] mal-kondizzjonijiet ta' hawn fuq.

- 1a. Parti terza awtorizzata skont il-paragrafu 1 għandha tinnotifika lill-awtorità kompetenti tagħha mingħajr dewmien bi kwalunkwe bidla materjali fl-informazzjoni prevista f'dak il-paragrafu, jew kwalunkwe bidla oħra li tista' raġonevolment titqies li taffettwa l-valutazzjoni tal-awtorità kompetenti tagħha.

2. L-awtorità kompetenti tista' timponi mizati bbażati fuq l-ispejjeż lill-parti terza msemija fil-paragrafu 1, sabiex tkopri l-infiq meħtieġ relatat mal-valutazzjoni tal-applikazzjonijiet għall-awtorizzazzjoni u l-monitoraġġ sussegwenti tal-konformità mal-kundizzjonijiet stipulati fil-paragrafu 1.
3. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw l-informazzjoni li għandha tiġi pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti fl-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni ta' parti terza f'konformità mal-paragrafu 1.

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [sitt xhur wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Kapitolu 4

Superviżjoni

Artikolu 15

Ħatra tal-awtoritajiet kompetenti

1. Il-konformità mal-obbligi stabbiliti fl-Artikolu 3 ta' dan ir-Regolament għandha tiġi ssorveljata mill-awtoritajiet kompetenti li ġejjin f'konformità mas-setgħat mogħtijin mill-atti legali rilevanti:
 - (a) għal impriżi tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-Artikolu 13 (10) tad-Direttiva 2009/138/KE;
 - (b) għal manigġers ta' fondi ta' investiment alternattiv, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-Artikolu 44 tad-Direttiva 2011/61/UE;
 - (c) għall-UCITS u kumpaniji manigġerjali tal-UCITS, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-Artikolu 97 tad-Direttiva 2009/65/KE;
 - (d) għal istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-punt (g) tal-Artikolu 6 tad-Direttiva 2003/41/KE;
 - (e) għal istituzzjonijiet ta' kreditu jew ditti tal-investiment, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-Artikolu 4 tad-Direttiva 2013/36/UE.

2. L-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-supervizzjoni tal-isponsors skont l-Artikolu 4 tad-Direttiva 2013/36/UE għandhom jissorveljaw il-konformità tal-isponsors mal-obbligi stabbiliti fl-Artikoli 4, 5 u 5a ta' dan ir-Regolament.
3. Meta l-originaturi, il-mutwanti originali u l-SSPEs ikunu entitajiet taħt supervizzjoni f'konformità mad-Direttiva 2013/36/UE id-Direttiva 2009/138/KE, id-Direttiva 2003/41/KE, id-Direttiva 2011/61/UE jew id-Direttiva 2009/65/KE, l-awtoritajiet kompetenti rilevanti maħtura skont dawk l-atti għandhom jissorveljaw il-konformità mal-obbligi stabbiliti fl-Artikoli 4, 5 u 5a ta' dan ir-Regolament.
4. Għall-originaturi, il-mutwanti originali u l-SSPEs **stabbiliti fl-Unjoni u** mhux koperti mill-atti leġislattivi tal-Unjoni msemmijin fil-paragrafu 3, l-Istati Membri għandhom jaħtru awtorità kompetenti waħda jew iktar biex jissorveljaw il-konformità mal-Artikoli 4, 5 u 5a. L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA bil-hatra tal-awtoritajiet kompetenti skont dan il-paragrafu sa [*sena wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament*]. **Dan l-obbligu m'għandux japplika fir-rigward ta' imprizi li jbigħu skoperturi taħt programm ABCP jew tranżazzjoni jew skema oħra ta' titolizzazzjoni.**
- 4a. L-Istati Membri għandhom jaħtru awtorità kompetenti waħda jew aktar biex jissorveljaw il-konformità **tal-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs** mal-Artikoli 6 sa 14, u **l-konformità ta' partijiet terzi mal-Artikolu 14a**. L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA bil-hatra tal-awtoritajiet kompetenti skont dan il-paragrafu sa [*sena wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament*].
- 4b. Il-paragrafu 4a ta' dan l-Artikolu m'għandux japplika fir-rigward ta' imprizi li jbigħu [...] skoperturi taħt programm ABCP jew tranżazzjoni jew skema oħra ta' titolizzazzjoni. F'każ bħal dan l-originatur jew l-isponsor għandu jivverifika li dawk l-imprizi jissodisfaw l-obbligi rilevanti stabbiliti fl-Artikoli 6 sa 14.
5. L-ESMA għandha tippubblika u żżomm aġġornata fuq is-sit web uffiċjali tagħha lista tal-awtoritajiet kompetenti msemmija f'dan l-Artikolu.

Artikolu 16

Setgħat tal-awtoritajiet kompetenti

1. Kull Stat Membru għandu jiżgura li l-awtorità kompetenti, mahtura skont l-Artikolu 15 (1) sa (4a) għandha s-setgħat superviżorji, investigatorji u ta' sanzjonar meħtieġa biex taqdi dmirijietha skont dan ir-Regolament.
2. L-awtorità kompetenti għandha [...] **titlob** eżami regolari tal-arrangamenti, il-proċess u l-mekkanizmi implimentati mill-oriġinaturi, mill-isponsors, mill-SSPEs u mill-mutwanti oriġinali sabiex tikkonforma ma' dan ir-Regolament.

Għat-titolizzazzjonijiet kollha, l-eżami skont l-ewwel subparagrafu għandu b'mod partikolari jinkludi l-proċessi u l-mekkanizmi biex l-interess materjali ekonomiku nett jitkejjel b'mod korrett u jinżamm fuq bażi kontinwa, il-ġbir u l-iżvelar f'waqtu tal-informazzjoni kollha li għandha tkun disponibbli f'konformità mal-Artikolu 5 u l-kriterji għall-ġoti ta' kreditu f'konformità mal-Artikolu 5a.

Għat-titolizzazzjonijiet STS li mhumiex titolizzazzjonijiet fi programm ABCP l-eżami skont l-ewwel subparagrafu għandu wkoll jinkludi b'mod partikolari l-proċessi u l-mekkanizmi biex tiġi żgurata konformità mal-Artikolu 8(3) sa (8), l-Artikolu 9(6) u l-Artikolu 10.

Għat-titolizzazzjonijiet STS li huma titolizzazzjonijiet fi programm ABCP l-eżami skont l-ewwel subparagrafu għandu wkoll jinkludi b'mod partikolari l-proċessi u l-mekkanizmi biex jiġi żgurat li fir-rigward tat-tranzazzjonijiet ABCP jiġu ssodisfati r-rekwiżiti tal-Artikolu 12 u fir-rigward tal-programmi ABCP r-rekwiżiti f'konformità mal-Artikolu 13(7) u (8).

3. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jitolbu li r-riskji li jirriżultaw mit-tranzazzjonijiet ta' titolizzazzjoni, inklużi r-riskji għar-reputazzjoni, jiġu evalwati u indirizzati permezz ta' politiki u proċeduri xierqa tal-oriġinaturi, l-isponsors, l-SSPEs u l-mutwanti oriġinali.

Artikolu 17

Sanzjonijiet amministrattivi u mizuri ta' rimedju

1. Mingħajr preġudizzju għad-dritt li l-Istati Membri jipprevedu u jimponu sanzjonijiet kriminali skont l-Artikolu 19, l-Istati Membri għandhom jistabbilixxu regoli li jfasslu sanzjonijiet amministrattivi u mizuri ta' rimedju xierqa li għall-inqas ikunu applikabbli għal sitwazzjonijiet li fihom:
 - (a) originatur, sponsor jew mutwant originali jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 4;
 - (b) originatur, sponsor jew mutwanti originali jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 5;
 - (ba) originatur, sponsor **iew** [...] SSPE jkun[...] naqas milli jissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 6;
 - (bb) originatur, sponsor jew mutwant originali jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 5a;
 - (c) originatur, sponsor u SSPE jkun naqsu milli jissodisfaw ir-rekwiziti tal-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13;
 - (d) originatur jew mutwant originali jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 14(2);
 - (e) originatur, sponsor jew mutwanti originali jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiziti tal-Artikolu 14(3).
 - (f) Parti terza awtorizzata skont l-Artikolu 14a naqset milli tinnotifika l-bidliet materjali tal-informazzjoni previsti skont l-Artikolu 14a(1), jew kwalunkwe bidla oħra li tista' raġonevolment titqies li taffettwa l-valutazzjoni mill-awtorità kompetenti tagħha.

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li s-sanzjonijiet amministrattivi u/jew il-miżuri ta' rimedju huma implimentati b'mod effettiv.

Dawk is-sanzjonijiet u l-miżuri għandhom ikunu effettivi, proporzjonati u dissważivi.

2. L-Istati Membri għandhom jagħtu s-setgħa lill-awtoritajiet kompetenti biex japplikaw tal-inqas is-sanzjonijiet u l-miżuri li ġejjin f'każ tal-ksur imsemmi fil-paragrafu 1:
- (a) dikjarazzjoni pubblika, li tindika l-identità tal-persuna fiżika jew ġuridika u n-natura tal-ksur skont l-Artikolu 22;
 - (b) ordni li titlob lill-persuna fiżika jew ġuridika biex tieqaf minn din l-imġiba u ma tirrepetihiex;
 - (c) projbizzjoni temporanja fuq kwalunkwe membru tal-korp manigerjali tal-oriġinatur, l-isponsor jew l-SSPE jew kwalunkwe persuna fiżika oħra, li tinzamm responsabbli, milli teżercita funzjonijiet manigerjali fit-tali impriżi;
 - (d) fil-każ tal-ksur imsemmi fil-punt (ba) jew (c) tal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, projbizzjoni temporanja għall-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE milli jinnotifikaw skont l-Artikolu 14(1) li titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13;
 - (e) fil-każ ta' persuna fiżika, sanzjonijiet pekunjarji amministrattivi massimi għall-inqas ta' EUR 5 000 000, jew fl-Istati Membri fejn il-munita mhijiex l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi [*data ta' dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*]

- (f) fil-każ ta' persuna ġuridika, sanzjonijiet pekunjarji amministrattivi massimi għall-inqas ta' EUR 5 000 000, jew fl-Istati Membri fejn il-munita mhijiex l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi [data ta' dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament] jew sa 10 % tal-fatturat annwali totali nett tal-persuna ġuridika skont l-aħħar kontijiet disponibbli approvati mill-korp manigerjali; meta l-persuna ġuridika tkun impriża prinċipali jew sussidjarja tal-impriża prinċipali li għandha thejji kontijiet finanzjarji konsolidati skont id-Direttiva 2013/34/UE, il-fatturat annwali totali rilevanti għandu jkun il-fatturat annwali totali jew it-tip korrispondenti ta' dhul f'konformità mal-atti leġislattivi kontabilistiċi rilevanti skont l-aħħar kontijiet konsolidati disponibbli approvati mill-korp manigerjali tal-impriża prinċipali finali;
- (g) sanzjonijiet pekunjarji amministrattivi massimi li tal-inqas jilhq d-doppju tal-ammont tal-benefiċċju miksub mill-ksur meta dak il-benefiċċju jkun jista' jiġi stabbilit, anki jekk dan jaqbez l-ammonti massimi fil-punti (e) u (f);
- (h) f'każ tal-ksur imsemmi fil-paragrafu 1, punt (f) ta' dan l-Artikolu, irtirar temporanju tal-awtorizzazzjoni msemmi fl-Artikolu 14a għall-parti terza biex tivverifika l-konformità ta' titolizzazzjoni mal-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13.
3. Meta d-dispożizzjonijiet imsemmijin fl-ewwel paragrafu japplikaw għal persuni ġuridiċi, l-Istati Membri għandhom jipprevedu għall-awtoritajiet kompetenti s-setgħa li japplikaw is-sanzjonijiet amministrattivi u l-miżuri ta' rimedju stabbiliti fil-paragrafu 2, soġġetti għall-kondizzjonijiet stabbiliti fil-liġi nazzjonali, fuq membri tal-korp manigerjali, u fuq individwi oħrajn li huma responsabbli għall-ksur skont il-liġi nazzjonali.
4. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li kwalunkwe deċiżjoni li timponi sanzjonijiet amministrattivi jew miżuri ta' rimedju stabbiliti fil-paragrafu 2 tkun motivata kif xieraq u tkun soġġetta għal dritt ta' appell.

Artikolu 18

Eżerċitar tas-setgħa biex timponi sanzjonijiet amministrattivi u mizuri ta' rimedju

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jeżerċitaw is-setgħat li jimponu s-sanzjonijiet amministrattivi u l-mizuri ta' rimedju msemmijin fl-Artikolu 17 skont l-oqfsa legali nazzjonali tagħhom:
 - (a) direttament;
 - (b) f'kollaborazzjoni ma' awtoritajiet oħrajn;
 - (ba) taħt ir-responsabbiltà tagħhom b'delega lil awtoritajiet bħal dawn;
 - (c) b'applikazzjoni lill-awtoritajiet għudizzjarji kompetenti.
2. Meta jistabbilixxu t-tip u l-livell ta' sanzjoni amministrattiva jew mizura ta' rimedju imposta skont l-Artikolu 17, l-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu ċ-ċirkustanzi rilevanti kollha, inkluż sa fejn il-ksur huwiex intenzjonat jew jirrizultax minn żball fattwali, u fejn xieraq:
 - (a) il-materjalità, il-gravità u d-durata tal-ksur;
 - (b) il-grad ta' responsabbiltà tal-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli mill-ksur;
 - (c) is-saħħa finanzjarja tal-persuna fiżika jew ġuridika, kif indikat pereżempju mill-fatturat totali tal-persuna ġuridika responsabbli jew id-dħul annwali tal-persuna fiżika responsabbli;
 - (d) l-importanza tal-profitti miksuba jew tat-telf li jkun għe evitat mill-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli, sa fejn dawn ikunu jistgħu jiġu determinati;

- (e) it-telf għal partijiet terzi kkaġunati mill-ksur, meta jkun jista' jiġi stabbilit;
- (f) il-livell ta' kooperazzjoni tal-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli mal-awtorità kompetenti, mingħajr preġudizzju għall-bżonn li jiġi żgurat li jiġu ċeduti l-profitti miksubin jew it-telf evitat minn dik il-persuna;
- (g) il-ksur preċedenti mill-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli.

Artikolu 19

Dispożizzjoni tas-sanzjonijiet kriminali

1. L-Istati Membri jistgħu jiddeċiedu li ma jistabbilixxux regoli għas-sanzjonijiet amministrattivi jew għall-miżuri ta' rimedju għal ksur li jkun soġġett għal sanzjonijiet kriminali skont il-liġi nazzjonali tagħhom.
2. Meta l-Istati Membri jkunu għażlu, f'konformità mal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, li jistabbilixxu sanzjonijiet kriminali għall-ksur imsemmi fl-Artikolu 17(1), għandhom jiżguraw li jkun hemm miżuri xierqa fis-seħh sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat meħtieġa kollha biex ikollhom kuntatt mal-awtoritajiet ġudizzjarji, tal-prosekuzzjoni jew tal-ġustizzja kriminali fi hdan il-ġurisdizzjoni tagħhom biex jirċievu informazzjoni speċifika marbuta ma' investigazzjonijiet jew proċedimenti kriminali mibdijin għall-ksur imsemmi fl-Artikolu 17 (1), u biex jipprovdu l-istess informazzjoni lil awtoritajiet kompetenti oħrajn kif ukoll lill-ESMA, l-EBA u l-EIOPA biex jissodisfaw l-obbligu tagħhom ta' kooperazzjoni għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 20

Dmirijiet ta' notifika

L-Istati Membri għandhom jinnotifikaw il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi li jimplimentaw dan il-Kapitolu, inkluża kwalunkwe dispożizzjoni rilevanti tal-liġi kriminali, lill-Kummissjoni, l-ESMA, l-EBA u l-EIOPA sa [*sena mid-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament*]. L-Istati Membri għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni, l-ESMA, l-EBA u l-EIOPA mingħajr dewmien żejjed bi kwalunkwe emenda sussegwenti għalihom.

Artikolu 21

Kooperazzjoni bejn awtoritajiet kompetenti u l-Awtoritajiet Supervizorji Ewropej

1. L-awtoritajiet kompetenti msemmijin fl-Artikolu 15 u l-ESMA, l-EBA u l-EIOPA għandhom jikkooperaw mill-qrib ma' xulxin u jiskambjaw informazzjoni biex iwettqu d-dmirijietom tagħhom skont l-Artikoli 16 sa 19.
- 1a. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkoordinaw mill-qrib is-supervizjoni tagħhom sabiex jidentifikaw u jirrimedjaw il-ksur ta' dan ir-Regolament, jiżviluppaw u jippromwovu l-aħjar prassi, jiffaċilitaw il-kollaborazzjoni, jaħdmu favur il-konsistenza fl-interpretazzjoni u jipprovdu valutazzjonijiet transġurisdizzjonali f'każ ta' kwalunkwe nuqqas ta' qbil.
2. *imħassar*
3. Meta awtorità kompetenti ssib li **rekwiżit wiehed jew aktar taht l-Artikoli 4 sa 14 ta'** dan ir-Regolament **ikun**[...] inkiser jew ikollha raġun biex temmen hekk, hija għandha tgħarraf lill-awtorità kompetenti tal-entità jew entitajiet issuspettati bit-tali ksur bis-sejbiet tagħha b'mod dettaljat biżżejjed.

4. Meta l-ksur imsemmi fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu ikun jikkonċerna, b'mod partikolari, notifika żbaljata jew qarrieqa skont l-Artikolu 14(1) ta' dan ir-Regolament, l-awtorità kompetenti li ssib dak il-ksur għandha tinnotifika mingħajr dewmien, lill-awtorità kompetenti **tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt taht l-Artikolu 14(1) bis-sejbiet tagħha. L-awtorità kompetenti tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt taht l-Artikolu 14(1) għandha, min-naha tagħha tinforma** [...] lill-ESMA, l-EBA u l-EIOPA [...] **u għandha tinforma u tiżgura l-koordinament mal-awtoritajiet kompetenti kkonċernati f'konformità mal-paragrafi 5 sa 5d.**

5. Meta tirċievi l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 3, l-awtorità kompetenti **tal-entità ssuspettata mill-ksur** għandha tiegħu kwalunkwe azzjoni meħtieġa fi żmien 15-il jum ta' xogħol biex tindirizza l-ksur identifikat u tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti kkonċernati l-oħrajn, b'mod partikolari dawk tal-originatur, l-isponsor u, l-SSPE u l-awtoritajiet kompetenti tad-detentur b'pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, meta tkun magħrufa.

B'deroga mill-ewwel subparagrafu, fejn japplika l-paragrafu 4, l-awtorità kompetenti tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt għandha tivvaluta mal-awtoritajiet kompetenti l-oħra kkonċernati, b'mod partikolari dawk tal-originatur, l-isponsor u l-SSPE u l-awtoritajiet kompetenti tad-detentur b'pożizzjoni ta' titolizzazzjoni meta tkun magħrufa, liema azzjoni hija meħtieġa fir-rigward ta' kwalunkwe mill-entitajiet li jkunu għamlu n-notifika f'konformità mal-Artikolu 14(1) u l-awtoritajiet kompetenti ta' dawk l-entitajiet għandhom jiehdu l-azzjonijiet meħtieġa fi żmien 15-il jum ta' xogħol. L-awtorità kompetenti tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt għandha tiżgura li l-awtoritajiet kompetenti l-oħra kkonċernati jkunu infurmati mingħajr dewmien bil-miżuri meħhuda.

F'każ li [...] l-awtoritajiet kompetenti **kkonċernati** jaqblu li l-ksur huwa relatat man-nuqqas ta' konformità mal-Artikolu 6 in bona fede, huma jistgħu jiddeċiedu li jagħtu lill-originatur, l-isponsor u l-SSPE perijodu massimu ta' 3 xhur biex jirrimedja l-ksur identifikat, li jibda mill-għurnata li fiha l-originatur, l-isponsor u l-SSPE ġew infurmati bil-ksur mill-awtorità kompetenti. Matul dan il-perijodu, titolizzazzjoni li tidher fil-lista miżmuma mill-ESMA skont l-Artikolu 14 għandha tkompli titqies bhala STS skont il-Kapitolu 3 ta' dan ir-Regolament u għandha tinzamm fuq tali lista.

F'każ li awtorità kompetenti kkonċernata waħda jew aktar tkun tal-opinjoni li l-ksur ma jkunx gie rimedjat adegwament fi żmien il-perijodu stabbilit fis-subparagrafu [...] **3**, għandu japplika s-subparagrafu 1.

- 5a. Fejn waħda jew aktar mill-awtoritajiet kompetenti kkonċernati minn Stati Membri differenti ma jaqblux mad-deċiżjoni skont il-paragrafu 5, għandhom jinnotifikaw lill-awtorità kompetenti li tkun ħadet l-azzjoni skont il-paragrafu 5 bis-sejbiet tagħhom b'mod iddettaljat biżżejjed fi żmien hamest ijiem ta' xogħol. Fl-istess perijodu għandhom jinnotifikaw lill-ESMA, l-EBA u l-EIOPA b'dan. L-awtorità kompetenti li tkun ħadet l-azzjoni skont il-paragrafu 5 għandha tiehu konsiderazzjoni xierqa ta' tali notifika, inkluż jekk għandhiex tirrevedi d-deċiżjoni li ttiehdet skont il-paragrafu 5 fi żmien 15-il jum addizzjonali ta' xogħol.

B'deroga mill-ewwel subparagrafu, fejn japplika l-paragrafu 4, fejn waħda jew aktar mill-awtoritajiet kompetenti kkonċernati minn Stati Membri differenti ma jaqblux mad-deċiżjoni skont il-paragrafu 5, għandhom jinnotifikaw lill-awtorità kompetenti tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt bis-sejbiet tagħhom b'mod iddettaljat biżżejjed fi żmien hamest ijiem ta' xogħol. L-awtorità kompetenti tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt għandha tinforma minghajr dewmien lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra kkonċernati kif ukoll lill-ESMA, l-EBA u l-EIOPA. L-awtorità kompetenti li tkun ħadet l-azzjoni skont il-paragrafu 5 għandha tiehu konsiderazzjoni xierqa ta' tali notifika, inkluż jekk għandhiex tirrevedi d-deċiżjoni li ttiehdet skont il-paragrafu 5 fi żmien 15-il jum addizzjonali ta' xogħol.

- 5b. F'każ ta' persistenza ta' nuqqas ta' qbil bejn l-awtoritajiet kompetenti, l-awtorità kompetenti tal-entità ssuspettata bi ksur **u l-awtoritajiet kompetenti l-oħra kkonċernati għandhom jagħmlu dak kollu fil-limiti tas-setgħat tagħhom biex jilhqqu deċiżjoni kongunta dwar il-miżuri li għandhom jittiehdu.**

Fin-nuqqas ta' deċiżjoni kongunta fi żmien 15-il jum ta' xogħol, l-awtorità kompetenti tal-entità jew entitajiet suspettati bit-tali ksur imsemmi fil-paragrafu 3 għandha tiehu d-deċiżjoni tagħha stess.

B'deroga [...] mis-subparagrafu **2**, fejn tali ksur jikkonċerna notifika skorretta jew qarrieqa skont l-Artikolu 14([...]**1**)[...], **fin-nuqqas ta' deċiżjoni konġunta fi żmien 15-il jum ta' xogħol**, id-deċiżjoni tal-awtorità kompetenti tal-entità [...] **mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt skont** l-Artikolu 14(1) għandha tapplika.

- 5c. Fil-każ li kwalunkwe waħda mill-awtoritajiet kompetenti kkonċernati ma taqbilx mad-deċiżjoni li tkun ittiegħdet skont il-paragrafu 5b ta' dan l-Artikolu, tista' tirreferi l-kwistjoni lill-ESMA u għandhom japplikaw il-proċedura tal-Artikolu 19 u, fejn applikabbli, l-Artikolu 20 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Għandu japplika perijodu ta' konċiljazzjoni ta' xahar f'konformità mal-Artikolu 19(2) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Jekk l-awtoritajiet kompetenti kkonċernati jonqsu milli jilhqu ftehim fi żmien il-fażi ta' konċiljazzjoni msemmija fis-subparagrafu 2, l-ESMA għandha tiegħu d-deċiżjoni tagħha fi żmien xahar. Fin-nuqqas ta' deċiżjoni mill-ESMA fi żmien xahar, għandha tapplika d-deċiżjoni tal-awtorità kompetenti msemmija fil-paragrafu 5b.

- 5d. Matul il-proċess ta' deċiżjoni msemmi fil-paragrafi 1 sa 5c ta' dan l-Artikolu, titolizzazzjoni li tidher fil-lista miżmuma mill-ESMA skont l-Artikolu 14 għandha tkompli titqies bhala STS skont il-Kapitolu 3 **u għandha tinżamm fuq tali lista**.

6. L-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-obbligu ta' kooperazzjoni ġenerali u l-informazzjoni li għandha tiġi skambjata skont il-paragrafu 1 u l-obbligi ta' notifika skont il-paragrafi 3 u 4.

L-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni [*tnax-il xahar wara d-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*].

Is-setgħa hija delegata lill-Kummissjoni sabiex din tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 22

Pubblikazzjoni ta' sanzjonijiet amministrattivi

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li mingħajr dewmien żejjed l-awtoritajiet kompetenti jippubblikaw fuq is-siti web uffiċjali tagħhom għall-inqas kwalunkwe deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva li għaliha ma hemmx appell u li hi imposta għal ksur tal-Artikoli 4, 5, 5a jew 14(1) ta' dan ir-Regolament wara li d-destinatarju tas-sanzjoni jkun gie nnotifikat b'dik id-deċiżjoni.
2. Il-pubblikazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi informazzjoni fuq it-tip u l-għamla tal-ksur u l-identità tal-persuni responsabbli u s-sanzjonijiet imposti.
3. Meta l-pubblikazzjoni tal-identità, fil-każ ta' persuni ġuridiċi, jew tal-identità u ta' data personali, fil-każ ta' persuni fiżiċi, titqies mill-awtorità kompetenti li mhijiex proporzjonata wara valutazzjoni ta' każ b'każ, jew meta l-awtorità kompetenti tqis li l-pubblikazzjoni tipperikola l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji jew investigazzjoni kriminali li tkun għaddejja, jew meta l-pubblikazzjoni, sa fejn jista' jkun stabbilit, tikkawża ħsara mhux proporzjonata lill-persuna involuta, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti jew:
 - (a) jiddiferixxu l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni li timponi s-sanzjoni amministrattiva sakemm ma jibqgħux jeżistu r-raġunijiet għan-nuqqas ta' publikazzjoni; jew
 - (b) jippubblikaw id-deċiżjoni li timponi s-sanzjoni amministrattiva fuq bażi anonima, skont il-liġi nazzjonali; jew

(c) ma jippubblikawx id-deċiżjoni li timponi s-sanzjoni amministrattiva f'każ li l-opzjonijiet stipulati fil-punti (a) u (b) jitqiesu li mhumiex biżżejjed biex jiżguraw:

(i) li l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji ma tkunx imxekkla;

(ii) il-proporzjonalità tal-pubblikazzjoni tat-tali deċiżjonijiet fir-rigward tal-mizuri li jitqiesu li huma ta' xorta minuri.

4. Fil-każ ta' deċiżjoni biex tiġi ppubblikata sanzjoni fuq bażi anonima, il-pubblikazzjoni tad-data rilevanti tista' tiġi posposta. Meta awtorità kompetenti tippubblika deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva li għaliha jkun hemm appell quddiem l-awtoritajiet ġudizzjarji rilevanti, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ukoll iżidu immedjatament fuq is-sit web uffiċjali tagħhom dik l-informazzjoni u kwalunkwe informazzjoni sussegwenti dwar l-eżitu ta' dak l-appell. Kwalunkwe deċiżjoni ġudizzjarja li tħassar deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva għandha tiġi ppubblikata wkoll.
5. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li kwalunkwe publikazzjoni msemmija fil-paragrafi 1 sa 4 għandha tibqa' fuq is-sit web uffiċjali tagħhom għal tal-anqas hames snin wara li tiġi ppubblikata. Data personali li tkun tinsab fil-pubblikazzjoni għandha tinżamm biss fuq is-sit web uffiċjali tal-awtorità kompetenti għall-perijodu li hu mehtieg f'konformità mar-regoli applikabbli dwar il-protezzjoni tad-data.
6. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jgħarrfu lill-ESMA dwar is-sanzjonijiet amministrattivi kollha imposti, inkluż, fejn xieraq, kwalunkwe appell b'rabta magħhom u l-eżitu ta' dan.
7. L-ESMA għandha żżomm bażi ċentrali ta' data ta' sanzjonijiet amministrattivi kkomunikati lilha. Dik il-bażi ta' data għandha tkun aċċessibbli biss għall-ESMA, l-EBA, l-EIOPA u l-awtoritajiet kompetenti u għandha tiġi aġġornata fuq il-bażi tal-informazzjoni pprovduta mill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-paragrafu 6.

Kapitolu 5

L-emendi

Artikolu 23

Emenda għad-Direttiva 2009/65/KE

L-Artikolu 50a tad-Direttiva 2009/65/KE huwa mibdul b'dan li ġej:

Kumpanniji manigerjali UCITS jew UCITS immanigġjati internament għandhom jaġixxu fl-aħjar interess tal-investituri fil-UCITS rilevanti u jieħdu azzjoni korrettiva, jekk ikun xieraq, meta jiskopru, wara li jkunu ħadu skopertura għal titolizzazzjoni, li t-titolizzazzjoni ma tissodisfax ir-rekwiżiti mnizzla fir-Regolament [STS], speċjalment li d-determinazzjoni u d-divulgazzjoni tal-interess miżmum ma kinux jissodisfaw ir-rekwiżiti mnizzla fir-Regolament [STS].

Artikolu 24

Emenda għad-Direttiva 2009/138/KE

Id-Direttiva 2009/138/KE hija emendata kif ġej:

- (1) fl-Artikolu 135, il-paragrafi 2 u 3 huma mibdula b'dan li ġej

"2. Il-Kummissjoni għandha tadotta l-atti delegati skont l-Artikolu 301a li jistabbilixxi l-ispeċifikazzjonijiet għaċ-ċirkustanzi li fihom tista' tiġi ordnata imposta kapitali addizzjonali proporzjonata meta jinkisru r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 3 u 4 tar-Regolament [ir-Regolament dwar it-titolizzazzjonijiet], bla preġudizzju għall-Artikolu 101(3).

3. Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti b'rabta mal-paragrafu 2, l-EIOPA, soġġetta għall-Artikolu 301b, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika l-metodoloġiji għall-kalkolu tal-imposta kapitali addizzjonali proporzjonata msemmija hemm.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1094/2010."

- (2) L-Artikolu 308b(11) huwa revokat.

Artikolu 25

Emenda għar-Regolament (KE) Nru 2009/1060

Ir-Regolament (KE) Nru 2009/1060 huwa emendat kif ġej:

- (1) Fil-premessi 22 u 41, fl-Artikoli 8c u fl-Anness II, punt 1, "strument finanzjarju strutturat" hija mibdula bi "strument ta' titolizzazzjoni".
- (2) Fil-premessi 34 u 40, fl-Artikoli 8(4), 8c, 10(3), 39(4) kif ukoll fl-Anness I, Taqsima A, punt 2, paragrafu 5, Anness I, Taqsima B, punt 5, Anness II (titolu u punt 2), Anness III, Parti I, punti 8, 24 u 45, l-Anness III, Parti III, punt 8, "strumenti finanzjarji strutturati" hija mibdula bi "strumenti ta' titolizzazzjoni".
- (3) Fl-Artikolu 1, it-tieni subparagrafu huwa mibdul b'dan li ġej

"Dan ir-Regolament jistabbilixxi wkoll l-obbligi għall-emittenti u l-partijiet terzi relatati stabbiliti fl-Unjoni rigward l-istrumenti ta' titolizzazzjoni."

(4) Fl-Artikolu 3, il-punt (l) huwa mibdul b'dan li ġej:

"(l) “strument ta' titolizzazzjoni” tfisser strument finanzjarju jew assi oħrajn li jirriżultaw minn tranżazzjoni jew skema ta' titolizzazzjoni msemmija fl-Artikolu 2 (1) tar-Regolament [dan ir-Regolament];”.

(5) L-Artikolu 8b huwa mhassar.

(6) Fl-Artikoli 4(3)(b) u 5(6)(b), ir-referenza għall-Artikolu 8b tħassret.

(7) Fl-Artikolu 39(5), il-punt (a) jithassar:

Artikolu 26

Emenda għad-Direttiva 2011/61/UE

L-Artikolu 17 tad-Direttiva 2011/61/UE huwa mibdul b'dan li ġej:

"L-AIFMs għandhom jaġixxu fl-aħjar interess tal-investituri tal-AIF rilevanti u jieħdu azzjoni korrettiva, jekk ikun xieraq, meta jiskopru, wara li jkunu ħadu skopertura għal titolizzazzjoni, li t-titolizzazzjoni ma tissodisfax ir-rekwiżiti mnizzla fir-Regolament [STS], speċjalment li d-determinazzjoni u d-divulgazzjoni tal-interess miżmum ma kinux jissodisfaw ir-rekwiżiti stipulati fir-Regolament [STS].”

Artikolu 27

Emenda għar-Regolament (UE) Nru 648/2012

Ir-Regolament 648/2012/UE huwa emendat kif ġej:

- (1) fl-Artikolu 2 jiżdiedu l-punti 30 u 31:

"(30) “bond kopert” tfisser bond li jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 129 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013."

(31) “entità ta’ bonds koperti” tfisser l-emittent tal-bonds koperti jew l-ippuljar ta’ kopertura ta’ bond kopert."

- (2) fl-Artikolu 4 jiżdiedu l-paragrafi 5 u 6 li ġejjin:

"5. L-Artikolu 4(1) ma għandux japplika fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC li ma jiġux konkluzi minn entitajiet ta’ bonds koperti b’rabta ma’ bond kopert, jew minn entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni b’rabta ma’ titolizzazzjoni, skont it-tifsira tar-Regolament [ir-Regolament dwar it-Titolizzazzjoni] diment li:

(a) fil-każ ta’ entitajiet bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni, l-entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni għandha tohroġ biss titolizzazzjonijiet li jissodisfaw ir-rekwiżiti tal-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13 u l-Artikolu 6 tar-Regolament [ir-Regolament dwar it-Titolizzazzjonijiet];

(b) il-kuntratt tad-derivattivi OTC jintuża biss biex jiġi sgariggi fir-rati tal-imgħax jew fil-valuti fil-bond kopert jew fit-titolizzazzjoni; u

(c) l-arrangamenti fil-bond kopert jew fit-titolizzazzjoni jimmitigaw b’mod adegwat ir-riskju ta’ kreditu tal-kontroparti fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC konkluzi mill-entità ta’ bonds koperti jew l-entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni b’rabta mal-bond kopert jew it-titolizzazzjoni.

6. Sabiex tiġi żgurata applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, u filwaqt li jitqies il-bżonn li jiġi evitat arbitraġġ regolatorju, l-ASE għandhom jiżviluppaw abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kriterji għall-istabbiliment ta' liema arranġamenti f' bonds koperti jew titolizzazzjonijiet jimmitigaw b' mod adegwat ir-riskju ta' kreditu tal-kontroparti, skont it-tifsira tal-paragrafu 5.

L-ASE għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[sitt xhur wara d-dhul fis-seħh tar-Regolament dwar it-Titolizzazzjonijiet]*.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010."

(3) fl-Artikolu 11, il-paragrafu 15 huwa mibdul b'dan li ġej:

"15. Sabiex tkun żgurata l-applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, l-ASE għandhom jiżviluppaw abbozz komuni ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:

(a) il-proċeduri ta' mmaniġġjar tar-riskju, inklużi l-livelli u t-tip ta' arranġamenti kollaterali u ta' segregazzjoni, meħtieġa għall-konformità mal-paragrafu 3;

(b) il-proċeduri għall-kontropartijiet u l-awtoritajiet kompetenti rilevanti li għandhom jiġu segwiti meta jiġu applikati l-eżenzjonijiet skont il-paragrafi 6 sa 10;

(c) il-kriterji applikabbli msemmin fil-paragrafi 5 sa 10, inkluż, b'mod partikolari, dak li għandu jittqies bħala xkiel prattiku jew legali għat-trasferiment minnufih ta' fondi proprji u r-ripagament ta' obbligazzjonijiet bejn il-kontropartijiet.

Il-livell u t-tip ta' kollateral mehtieg fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC li jkunu konkluzi minn entitajiet ta' bonds koperti b'rabta ma' bond kopert, jew minn entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni b'rabta ma' titolizzazzjoni skont it-tifsira ta' [dan ir-Regolament] u li jissodisfaw il-kondizzjonijiet tal-Artikolu 4(5) ta' dan ir-Regolament u r-rekwiżiti tal-Artikoli 7 sa 10 jew l-Artikoli 11 sa 13 u l-Artikolu 6 tar-Regolament [ir-Regolament dwar it-Titolizzazzjonijiet] għandhom jiġu stabbiliti b'kont mehud ta' kwalunkwe xkiel affaċċjat fl-iskambju tal-kollateral fir-rigward ta' arrangamenti kollaterali eżistenti fil-bond kopert jew it-titolizzazzjoni. L-ASE għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa *[sitt xhur wara d-dhul fis-seħh tar-Regolament dwar it-Titolizzazzjonijiet.]*

Skont in-natura legali tal-kontroparti, il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu b'konformità jew mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, (UE) Nru 1094/2010 jew (UE) Nru 1095/2010.”

Kapitolu 6

Dispożizzjonijiet tranżitorji, eżami u dħul fis-seħħ

Artikolu 28

Dispożizzjonijiet tranżitorji

1. Dan ir-Regolament japplika għal titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom ikunu ġew ippubblikati fi [*data tad-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*] jew wara, soġġetti għall-paragrafi 2 sa 6.
2. Fir-rigward ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni pendenti minn [*data ta' dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*], l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jistgħu jużaw id-deżinjazzjoni 'STS' jew 'sempliċi, trasparenti u standardizzati' jew deżinjazzjoni li tirreferi direttament jew indirettament għal dawn it-termini biss meta r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 6 ikunu ġew imħarsa, soġġett għal dan li ġej:
 - (a) fl-Artikolu 10, paragrafu 2 “qabel jinħarġu” għandhom jitqiesu li jinqraw “qabel in-notifika skont l-Artikolu 14, paragrafu 1”;
 - (b) fl-Artikolu 10, paragrafu 3 “qabel l-ipprezzar tat-titolizzazzjoni” għandhom jitqiesu li jinqraw “qabel in-notifika skont l-Artikolu 14, paragrafu 1”;
 - (c) fl-Artikolu 10, paragrafu 4 l-ewwel istanza ta' “qabel l-ipprezzar” għandha titqies li taqra “qabel in-notifika skont l-Artikolu 14, paragrafu 1”. Ir-referenza għal “qabel l-ipprezzar għallinqas fl-abbozz jew fil-forma inizjali” għandha titqies li taqra “qabel in-notifika skont l-Artikolu 14, paragrafu 1” u r-rekwiżit li jinsab fl-aħħar sentenza m'għandux japplika. Referenzi għall-konformità mar-rekwiżiti tal-Artikolu 5 għandhom jitqiesu bħallikieku l-Artikolu 5 japplika għal dawk it-titolizzazzjonijiet minkejja l-Artikolu 28, paragrafu 1.

3. Fir-rigward ta' titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom inharġu fl-1 ta' Jannar 2011 jew wara dan iżda qabel id-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament u fir-rigward ta' titolizzazzjonijiet mahruġa qabel l-1 ta' Jannar 2011 fejn skoperturi sottostanti godda ġew miżjuda jew sostitwiti wara l-31 ta' Diċembru 2014, ir-rekwiziti ta' diligenza dovuta kif mnizzla fir-Regolament (UE) Nru 575/2013, fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 2015/35 u r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 rispettivament għandhom ikomplu japplikaw fil-verżjoni applikabbli fil-[jum ta' qabel id-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

4. Fir-rigward ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjonijiet pendenti minn [*data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*], l-istituzzjonijiet ta' kreditu jew id-ditti tal-investment kif definiti fl-Artikolu 4 (1), punti (1) u (2) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, l-imprizi tal-assigurazzjoni kif definiti fl-Artikolu 13 (1) tad-Direttiva 2009/138/KE, l-imprizi ta' riassigurazzjoni kif definiti fl-Artikolu 13 punt (4) tad-Direttiva 2009/138/KE u manigers ta' fondi ta' investment alternattiv (AIFM) kif definiti fil-punt (b) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom jibqgħu japplikaw l-Artikolu 405 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u l-Kapitoli 1, 2 u 3 u l-Artikolu 22 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014, l-Artikoli 254 u 255 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/35 u l-Artikolu 51 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013, rispettivament, fil-verżjoni applikabbli fi [*jum qabel id-data ta' dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*].

Waqт il-perijodu ta' tranżizzjoni msemmi fis-subparagrafu 1, l-Artikolu 22 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014, l-Artikoli 254 u 255 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 2015/35 u l-Artikolu 51 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 m'għandhomx jithassru.

5. Sal-mument meta japplikaw l-istandards tekniċi regolatorji li għandhom jiġu adottati mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 4 (6) ta' dan ir-Regolament, l-originaturi, l-isponsors jew il-mutwant originali, għall-finijiet tal-obbligi stabbiliti fl-Artikolu 4 ta' dan ir-Regolament, għandhom japplikaw id-dispożizzjonijiet fil-Kapitoli 1, 2 u 3 u l-Artikolu 22 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014 għat-titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom ikunu ġew ippubblikati fi [*data ta' dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*] jew wara.

6. Sal-mument meta japplikaw l-istandards tekniċi regolatorji li għandhom jiġu adottati mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 5 (3) ta' dan ir-Regolament, l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs, għall-finijiet tal-obbligi stabbiliti fil-punti a) u e) tal-Artikolu 5 (1) ta' dan ir-Regolament, għandhom jagħmlu l-informazzjoni msemmija fl-Annessi I sa VIII tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 2015/3 disponibbli għas-sit web imsemmi fl-Artikolu 5 (2).

Artikolu 29

Rapporti

1. Sa [*sentejn mid-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament*] u kull tliet snin wara, l-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u l-EIOPA, għandha tippubblika rapport dwar l-implimentazzjoni tar-rekwiżiti STS kif stabbiliti fl-Artikoli 6 sa 14.
2. Ir-rapport jinkludi wkoll valutazzjoni tal-azzjonijiet li wettqu l-awtoritajiet kompetenti, dwar ir-riskji materjali u l-vulnerabbiltajiet il-godda li setghu tfaċċaw u dwar l-azzjonijiet tal-partecipanti fis-suq sabiex ikomplu jistandardizzaw id-dokumenti tat-titolizzazzjonijiet.
3. Sa [*tliet snin wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament*], l-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tippubblika rapport dwar il-funzjonament tar-rekwiżiti ta' diligenza dovuta fl-Artikolu 3, ir-rekwiżiti tar-ritensjoni tar-riskju fl-Artikolu 4, u r-rekwiżiti ta' trasparenza fl-Artikolu 5 u l-livell ta' trasparenza tas-suq tat-titolizzazzjonijiet fl-Unjoni.

Artikolu 29a

Titolizzazzjonijiet sintetiċi

1. Sa [sitt *xhur wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*], l-EBA, b'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u l-EIOPA, għandha tippubblika rapport li jikkunsidra l-eligibbiltà tat-titolizzazzjonijiet sintetiċi bħala titolizzazzjonijiet STS u, skont kif ikun il-każ, tistabbilixxi f'dak ir-rapport il-kriterji STS għat-titolizzazzjonijiet sintetiċi.
2. Sa [sena wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament], il-Kummissjoni, filwaqt li tqis ir-rapport imsemmi fil-paragrafu 1, għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u l-Kunsill dwar l-eligibbiltà ta' titolizzazzjonijiet sintetiċi bħala titolizzazzjoni STS, flimkien ma' proposta leġislattiva jekk ikun xieraq.

Artikolu 30

Eżami

Sa **mhux aktar tard minn**[*tliet snin mid-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament*], il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u l-Kunsill dwar il-funzjonament ta' dan ir-Regolament, akkumpanjat, fejn xieraq, minn proposta leġislattiva.

Ir-rapport għandu jikkunsidra l-iżviluppi internazzjonali fil-qasam tat-titolizzazzjoni, b'mod partikolari inizjattivi dwar titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u komparabbli, u jivvaluta jekk fil-qasam tat-titolizzazzjonijiet STS jistax jiġi introdott reġim ta' ekwivalenza għal originaturi, sponsors u SSPEs minn pajjiżi terzi.

Barra minn hekk, ir-rapport għandu b'mod partikolari jivvaluta kemm hu xieraq r-reġim tal-verifika tal-parti terza kif imnizzel fl-Artikoli 14 u 14a, u jekk ir-reġim ta' awtorizzazzjoni għal partijiet terzi fl-Artikolu 14a jrawwimx kompetizzjoni suffiċjenti bejn partijiet terzi u jekk holoqx strutturi oligopolistiċi, jiżgura allinjament xieraq ta' obligazzjonijiet u jikkunsidra jekk bidliet fil-qafas superviżorju għandhomx jiġu introdotti sabiex tiġi żgurata l-istabbiltà finanzjarja.

Artikolu 31

Dhul fis-sehh

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

Għall-Kunsill

Il-President
