



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 30 november 2015
(OR. en)

14537/15

Interinstitutioneel dossier:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

NOTA

van:	het voorzitterschap/het secretariaat-generaal van de Raad
aan:	de delegaties
Betreft:	Voorstel voor een VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD tot vaststelling van gemeenschappelijke regels betreffende securitisatie en tot instelling van een Europees kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 <i>- Compromistekst van het voorzitterschap</i>

Hierbij gaat voor de delegaties de derde compromistekst van het voorzitterschap over bovengenoemd voorstel.

Ten opzichte van het tweede compromisvoorstel (ST 14493/15) is nieuwe tekst **vetgedrukt en onderstreept** weergegeven en worden geschrapte passages aangegeven met [...].

VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD

tot vaststelling van gemeenschappelijke regels betreffende securitisatie en tot instelling van een Europees kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012

(Voor de EER relevante tekst)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 114,

Gezien het voorstel van de Europese Commissie,

Na toezending van het ontwerp van wetgevingshandeling aan de nationale parlementen,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité¹,

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Securitatie heeft betrekking op transacties die een kredietverstrekker of een crediteur - doorgaans een kredietinstelling of een onderneming - in staat stellen leningen, blootstellingen of kortlopende vorderingen zoals leningen voor onroerend goed, autoleases, consumptiekredieten, kredietkaarten of handelsvorderingen te herfinancieren door ze om te zetten in verhandelbare effecten. De kredietverstrekker poolt en herverpakt een portefeuille van zijn leningen en brengt deze onder in verschillende risicocategorieën voor verschillende beleggers, zodat deze toegang krijgen tot beleggingen in leningen en andere blootstellingen waartoe zij normaal gesproken geen directe toegang zouden hebben. Het beleggingsrendement wordt gegenereerd uit de kasstromen van de onderliggende leningen.

¹ PB C ..., blz. ...

- (2) In het op 26 november 2014 gepresenteerde investeringsplan voor Europa kondigde de Commissie aan de markten voor kwalitatief hoogwaardige securitisatie nieuw leven te willen inblazen, zonder weer te vervallen in de fouten die zijn gemaakt vóór de financiële crisis van 2008. De ontwikkeling van een eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatiemarkt is een bouwsteen van de kapitaalmarktenunie (KMU) en draagt bij tot de verwezenlijking van de prioritaire doelstelling van de Commissie het scheppen van banen te bevorderen en de economie weer op een pad van duurzame groei te brengen.
- (3) De Europese Unie is niet voornemens de wetgeving af te zwakken die na de financiële crisis is ingevoerd om de risico's op te vangen die eigen zijn aan zeer complexe, ondoorzichtige en riskante securitisatie. Het is van essentieel belang regels vast te stellen om eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde producten beter te differentiëren van complexe, ondoorzichtige en riskante instrumenten en om een risicogevoeliger prudentieel kader toe te passen.
- (4) Securitatie is een belangrijk element van goed functionerende financiële markten. Een goed gestructureerde securitatie is een belangrijk kanaal voor het diversifiëren van financieringsbronnen en het efficiënter spreiden van risico's in het financiële systeem van de Unie. Securitatie laat ruimte voor een bredere spreiding van risico in de financiële sector en kan ertoe bijdragen dat op de balansen van initiators ruimte wordt vrijgemaakt zodat meer krediet naar de economie kan vloeien. Over het geheel genomen kan zij de efficiëntie in het financiële systeem verbeteren en extra beleggingskansen creëren. Securitatie kan een brug slaan tussen kredietinstellingen en kapitaalmarkten met een indirect voordeel voor ondernemingen en burgers (zoals minder dure leningen, bedrijfsfinanciering, vastgoed-kredieten en kredietkaarten).
- (5) Een risicogevoeliger prudentieel kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde ("STS") securitatie vereist dat de Unie duidelijk definieert wat STS-securitatie is, omdat anders de risicogevoeliger regelgevende behandeling voor banken en verzekerings-ondernemingen in verschillende lidstaten en voor verschillende types securitatie beschikbaar zou zijn. Dit zou leiden tot een ongelijk speelveld en tot regelgevingsarbitrage.

- (6) Het is dienstig om in overeenstemming met de bestaande definities in de sectorale wetgeving van de Unie voor alle essentiële concepten van securitisatie definities op te stellen. Er is meer bepaald behoefte aan een duidelijke en alomvattende definitie van securitisatie waarmee elke transactie of regeling wordt bestreken waarbij het kredietrisico dat verbonden is aan een blootstelling of pool van blootstellingen in tranches wordt onderverdeeld. Een blootstelling die een directe betalingsverplichting creëert voor een transactie of regeling die wordt gebruikt om materiële activa te financieren of te exploiteren, dient niet te worden beschouwd als een blootstelling in het kader van een securitisatie, zelfs als de transactie of regeling betalingsverplichtingen met een verschillende rang inhoudt.
- (6a) Een sponsor dient taken te kunnen delegeren aan een servicer maar dient wel verantwoordelijk te blijven voor het risicobeheer. Een sponsor dient met name niet het risicobehoudvereiste aan zijn servicer over te dragen. De servicer dient een gereguleerde vermogensbeheerder te zijn zoals een icbe-beheerder, een abi-beheerder of een MiFID-entiteit.
- (7) Zowel op internationaal als op Europees niveau is er al veel werk verricht om STS-securitisatie te identificeren, en in de Gedelegeerde Verordeningen (EU) 2015/61² en (EU) 2015/35³ van de Commissie zijn reeds criteria opgenomen voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie voor specifieke doeleinden, waaraan een risicogevoeligere prudentiële behandeling is verbonden.
- (8) Op basis van de bestaande criteria, de op 23 juli 2015 aangenomen BCBS-Iosco-criteria voor het identificeren van eenvoudige, transparante en vergelijkbare securitisaties en in het bijzonder het op 7 juli 2015 gepubliceerde EBA-advies betreffende passende securitisatie, is het van groot belang om een algemene definitie van STS-securitisatie voor alle sectoren te formuleren.

² Gedelegeerde Verordening van de Commissie van 10 oktober 2014 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 575/2013 met betrekking tot liquiditeitsdekkingsvereisten voor kredietinstellingen (PB L 11 van 17.1.2015, blz. 1).

³ Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de toegang tot en de uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II) (PB L 12 van 17.1.2015, blz. 1).

- (9) De toepassing van de STS-criteria in de hele EU zou niet mogen leiden tot divergente benaderingen. Dat zou namelijk potentiële belemmeringen creëren voor grensoverschrijdende beleggers omdat zij zich zouden moeten verdiepen in de rechtskaders van de lidstaten, hetgeen hun vertrouwen in de STS-criteria zou ondermijnen.
- (10) Het is van essentieel belang dat de bevoegde autoriteiten nauw samenwerken met het oog op een gemeenschappelijke en samenhangende interpretatie van de STS-vereisten in de hele Unie en om mogelijke interpretatieproblemen op te lossen. In het licht van deze doelstelling dienen de drie ETA's, in het kader van het Gemengd Comité van de Europese toezichthoudende autoriteiten, hun werkzaamheden en die van de bevoegde autoriteiten te coördineren om sectoroverschrijdende consistentie te waarborgen en praktische problemen te evalueren die met betrekking tot STS-securitisaties zouden kunnen optreden. Daarbij dienen ook de standpunten van de marktdeelnemers te worden gehoord en zoveel mogelijk in aanmerking te worden genomen. Het resultaat van deze besprekingen moet worden gepubliceerd op de websites van de ETA's om initiators, sponsors, SSPE's en beleggers te helpen bij het evalueren van STS-securitisaties alvorens deze uit te geven of erin te beleggen. Een dergelijk coördinatiemechanisme zou met name erg belangrijk zijn in de aanloop naar de toepassing van deze verordening.
- (11) Beleggingen in of blootstellingen aan securitisaties zullen de belegger niet alleen blootstellen aan de kredietrisico's van de onderliggende leningen of blootstellingen, maar mogelijk ook aan andere risico's in het structureringsproces van securitisaties, zoals principaal-agentrisico's, modelrisico's, juridische en operationele risico's, tegenpartijrisico's, servicingrisico's, liquiditeitsrisico's en concentratierisico's. Daarom is het zo belangrijk dat institutionele beleggers voldoen aan evenredige due diligenceverplichtingen om ervoor te zorgen dat ze de uit alle soorten securitisaties voortvloeiende risico's in het belang van de eindbelegger naar behoren evalueren.

Due diligence kan dus ook het vertrouwen in de markt en tussen individuele initiators, sponsors en beleggers verbeteren. Beleggers dienen ook passende due diligence te betrachten met betrekking tot STS-securitisaties. Zij kunnen informatie inwinnen aan de hand van de gegevens die wordt bekendgemaakt door de securitiserende partijen, meer bepaald de STS-kennisgeving en de in deze context bekendgemaakte gerelateerde gegevens, die beleggers alle nodige informatie zouden moeten verschaffen over hoe de STS-criteria worden nageleefd. Institutionele beleggers dienen op afdoende wijze te kunnen vertrouwen op de STS-kennisgeving en de door de initiator, sponsor en SSPE bekendgemaakte informatie om te weten of een securitisatie voldoet aan de STS-vereisten. Zij dienen echter niet uitsluitend en automatisch te vertrouwen op die kennisgeving en dergelijke informatie.

- (12) De belangen van initiators, sponsors en oorspronkelijke kredietverstrekkers die blootstellingen omzetten in verhandelbare effecten en de belangen van beleggers dienen met elkaar in overeenstemming te zijn. Om dat te bereiken dienen de initiator, sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker een significant belang in de onderliggende blootstellingen van de securitisatie te behouden. Daarom is het van belang dat de initiator, de sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker ten aanzien van de betrokken onderliggende risico's een materiële netto economische blootstelling behouden. Meer in het algemeen mag de structuur van securitisatietransacties geen aanleiding geven tot mogelijke omzeiling van het risicobehoudvereiste. Dit vereiste zou moeten gelden in alle situaties waarin de economische realiteit van een securitisatie van toepassing is, ongeacht de juridische structuren of instrumenten die worden aangewend. Er is geen meervoudige toepassing van het behoudvereiste nodig. Voor elke securitisatie volstaat het dat hetzij de initiator, hetzij de sponsor, hetzij de oorspronkelijke kredietverstrekker aan het vereiste onderworpen is. Evenzo dient, wanneer securitisatietransacties andere securitisatieposities als onderliggende blootstelling inhouden, het behoudvereiste enkel te gelden voor de securitisatie die aan de belegging ten grondslag ligt. In de STS-kennisgeving wordt beleggers erop gewezen dat de initiator, de sponsor of oorspronkelijke kredietverstrekker ten aanzien van de onderliggende risico's een materiële netto economische blootstelling behoudt. Wel dient een uitzondering te worden gemaakt voor gevallen waarin gesecuritiseerde blootstellingen volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk worden gegarandeerd door, met name, overheidsinstanties. In het geval van steun uit overheidsmiddelen in de vorm van garanties of op andere wijze laten de bepalingen in de onderhavige verordening de voorschriften inzake staatssteun onverlet.

- (13) Beleggers en potentiële beleggers kunnen alleen due diligence verrichten en dus de kredietwaardigheid van een securitisatie-instrument met kennis van zaken beoordelen als zij toegang hebben tot informatie over deze instrumenten. Het is van belang op basis van het bestaande acquis een omvattend systeem te creëren dat beleggers en potentiële beleggers toegang biedt tot alle relevante informatie. Over de volledige looptijd van de transacties dient continu, gemakkelijk en kosteloos toegang tot betrouwbare informatie te worden geboden voor beleggers en dienen rapportagetaken voor initiators, sponsors en SSPE's te worden gereduceerd, waar mogelijk.
- (13a) [...] Securitisatie-instrumenten zijn niet geschikt voor kleine beleggers in de zin van Richtlijn 2014/65/EU.
- (14) Initiators, sponsors en SSPE's zouden alle wezenlijk relevante informatie over de kredietkwaliteit en prestaties van de onderliggende blootstellingen moeten opnemen in het verslag voor beleggers, met inbegrip van informatie waaruit beleggers duidelijk kunnen opmaken of er sprake is van achterstalligheid en wanbetaling door debiteuren, schuldherschikking, schuldkijschelding, respijt, terugkopen, aflossingsvrije perioden, verliezen, oninbare schulden, terugvorderingen en andere verhaalmiddelen met betrekking tot de prestaties van activa in de pool van onderliggende blootstellingen. Het beleggersverslag moet ook gegevens bevatten over de kasstromen die worden gegenereerd door de onderliggende blootstellingen en door de verplichtingen in verband met de uitgifte van de securitisatie, met inbegrip van afzonderlijke informatie over de inkomsten en uitgaven met betrekking tot de securitisatiepositie, d.w.z. het gepland kapitaal, de geplande rente, het vervroegd terugbetaald kapitaal, de achterstallige rente en vergoedingen en kosten, en gegevens over de schending van de triggers die veranderingen in de rangorde van betalingen of de vervanging van tegenpartijen inhouden, alsmede informatie over de omvang en vorm van kredietverbetering voor elke tranche.

- (14a) Initiators, sponsors en oorspronkelijke kredietverstrekkers moeten op te securitiseren blootstellingen dezelfde deugdelijke en welomschreven criteria voor kredietverstrekking toepassen als op niet-gesecuritiseerde blootstellingen. Voorzover handelsvorderingen niet worden geïnitieerd in de vorm van een lening, hoeven daarvoor echter geen kredietverstrekkingcriteria te worden gehanteerd.
- (14b) Hoewel eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisaties in het verleden goed hebben gepresteerd, zegt de naleving van STS-vereisten niets over het risicogehalte van de securitisatiepositie of de onderliggende kredietkwaliteit van de securitisatie. Wel moet dit worden opgevat als een indicatie dat een voorzichtig en zorgvuldig belegger in staat zal zijn de risico's van de securitisatie te analyseren.
- (14c) Er zouden twee soorten STS-vereisten moeten zijn: één voor langlopende securitisaties en één voor kortlopende securitisaties (ABCP), die grotendeels aan dezelfde vereisten moeten zijn onderworpen, met specifieke aanpassingen om rekening te houden met de structurele kenmerken van deze twee marktsegmenten. Het verschil tussen deze markten ligt in het feit dat ABCP-programma's zijn gebaseerd op een aantal ABCP-transacties die bestaan uit kortlopende blootstellingen die op de vervaldag moeten worden vervangen. Bovendien moeten STS-criteria ook de specifieke rol weerspiegelen van de sponsor die liquiditeitssteun verleent aan het ABCP-programma, in het bijzonder voor volledig ondersteunde ABCP programma's.
- (15) In het onderhavige voorstel komt alleen "true sale"-securitisatie voor een STS-status in aanmerking. In een "true sale"-securitisatie wordt de eigendom van de onderliggende blootstellingen overgedragen of daadwerkelijk gecedeerd aan een uitgevende entiteit, namelijk een special purpose entity voor securitisaties (SSPE). Aan de overdracht of cessie van de onderliggende blootstellingen aan de SSPE mogen geen [...] terugvorderingsbepalingen in geval van insolventie van de verkoper verbonden zijn, **onverminderd bepalingen van nationale insolventiewetgeving uit hoofde waarvan de verkoop van onderliggende blootstellingen, gesloten binnen een bepaalde termijn voorafgaand aan de insolventverklaring van de verkoper, onder strikte voorwaarden nietig kan worden verklaard.**

[...]

- (15a) Een juridisch advies van een gekwalificeerd raadsman zou de true sale of cessie of overdracht met dezelfde rechtsgevolgen van de onderliggende blootstellingen en de afdwingbaarheid van die true sale of cessie of overdracht met dezelfde juridische gevolgen op grond van het toepasselijke recht kunnen bevestigen.
- (16) Bij andere dan "true sale"-securitisaties worden de onderliggende blootstellingen niet aan een dergelijke uitgevende entiteit overgedragen, maar wordt het met de onderliggende blootstellingen samenhangende kredietrisico door middel van een derivatencontract of garanties overgedragen. Dat creëert een extra tegenpartijkredietrisico en potentiële complexiteit die met name verband houden met de inhoud van het derivatencontract. Tot op heden is geen enkele analyse op internationaal of Unieniveau toereikend om STS-criteria voor deze soorten securitisatie-instrumenten te bepalen. Het zou dus erg belangrijk zijn te onderzoeken of bepaalde synthetische securitisaties die tijdens de financiële crisis goed gepresteerd hebben en die eenvoudig, transparant en gestandaardiseerd zijn, zouden kunnen worden aangemerkt als STS- securitisaties. Op basis hiervan zal de Commissie nagaan of andere dan "true sale"-securitisaties in een toekomstig voorstel onder de STS-noemer zouden kunnen vallen. De Commissie zou een verslag en, in voorkomend geval, een wetgevingsvoorstel moeten indienen bij het Europees Parlement en de Raad betreffende het in aanmerking nemen van synthetische securitisaties als STS-securitisatie, en wel binnen één jaar na de inwerkingtreding van deze verordening.
- (17) De onderliggende blootstellingen die door de verkoper aan de SSPE zijn overgedragen, zouden moeten beantwoorden aan vooraf bepaalde, duidelijk omschreven toelaatbaarheids-criteria die geen ruimte laten voor actief portefeuillebeheer van deze blootstellingen op discretionaire basis. Vervanging van blootstellingen die de voorwaarden en garanties schenden, zou in principe niet mogen worden beschouwd als actief portefeuillebeheer.

- (17a) Onderliggende blootstellingen mogen geen blootstellingen zijn waarbij sprake is van wanbetaling. Een prudente benadering dient te worden gevolgd bij blootstellingen die niet hebben gerendeerd en vervolgens zijn geherstructureerd. De opneming van deze laatste in de pool van onderliggende blootstellingen mag evenwel niet worden uitgesloten ingeval deze blootstellingen geen nieuwe achterstand hebben vertoond sinds de datum van de herstructurering, die ten minste één jaar vóór de datum van overdracht of cessie van de onderliggende blootstellingen aan de SSPE moet hebben plaatsgevonden. In dat geval moet adequate openbaarmaking zorgen voor volledige transparantie.
- (18) Opdat beleggers grondige due diligence verrichten en de onderliggende risico's gemakkelijker kunnen worden beoordeeld, is het belangrijk dat securitisatietransacties worden gedekt door pools van blootstellingen die homogeen zijn qua soorten activa, zoals pools van woonkredieten, pools van bedrijfsleningen, leases en kredietfaciliteiten aan ondernemingen van dezelfde categorie ter financiering van kapitaalluitgaven of bedrijfsactiviteiten, pools van autoleningen en leases aan kredietnemers of leaseneemers [...] en pools van kredietfaciliteiten aan particulieren voor persoonlijke, familie- of huishoudelijke consumptiedoeleinden. Een pool van onderliggende blootstellingen dient slechts één type activa te omvatten. **De onderliggende blootstellingen mogen geen effecten, als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt 44, van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad, bevatten. Om rekening te houden met de situatie van bepaalde lidstaten waar het gebruikelijk is dat kredietinstellingen obligaties gebruiken in plaats van leningsovereenkomsten om krediet te verstrekken aan niet-financiële ondernemingen, dienen deze obligaties ook te kunnen worden opgenomen, mits zij niet aan een handelsplatform zijn genoteerd.**

- (19) Het is van groot belang te voorkomen dat "originate to distribute"-modellen weer opduiken. In die scenario's bieden kredietverstrekkers leningen aan onder toepassing van ondermaatse en zwakke afsluitstandaarden omdat zij op voorhand weten dat de ermee samenhangende risico's uiteindelijk aan derden worden verkocht. De te securitiseren blootstellingen dienen dus te worden geïnitieerd in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker op grond van afsluitstandaarden die niet minder streng dienen te zijn dan die welke de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker hanteert bij de initiëring van soortgelijke blootstellingen die niet worden gesecuritiseerd. Alle belangrijke wijzigingen in de afsluitstandaarden dienen te worden meegedeeld aan potentiële beleggers of, in het geval van volledig ondersteunde ABCP-programma's, aan de sponsor en andere partijen die rechtstreeks blootstaan aan de ABCP-transactie. De initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker dient voldoende ervaring te hebben met het initiëren van blootstellingen in de trant van gesecuritiseerde blootstellingen. Bij securitisaties met woonkredieten als onderliggende blootstellingen mag de pool van leningen geen leningen bevatten die zijn verhandeld en afgesloten op grond van de veronderstelling dat aan de kredietaanvrager of, in voorkomend geval, aan tussenpersonen is meegedeeld dat de verstrekte informatie door de kredietverstrekker misschien niet kan worden geverifieerd. De beoordeling van de kredietwaardigheid van de kredietnemer moet indien toepasselijk ook voldoen aan de vereisten van de Richtlijnen 2014/17/EU of 2008/48/EG van het Europees Parlement en de Raad of gelijkwaardige vereisten in derde landen.
- (19a) Als de terugbetaling van securitisatieposities sterk afhangt van de verkoop van activa die de onderliggende blootstellingen dekken, creëert dat kwetsbaarheden, zoals wordt geïllustreerd door de slechte prestaties van delen van de CMBS-markt tijdens de financiële crisis. Daarom mogen CMBS niet worden beschouwd als STS-securitisaties.

- (20) Indien initiators, sponsors en SSPE's hun securitisaties de STS-benaming wensen mee te geven, moeten zij beleggers, bevoegde autoriteiten en de ESMA ervan in kennis stellen dat de securitisatie voldoet aan de STS-vereisten. De kennisgeving moet een beschrijving bevatten van de wijze waarop aan elk van de STS-criteria is voldaan. De ESMA moet dit dan ter informatie in een lijst van transacties op haar website bekendmaken. De opneming van een securitisatie in de ESMA-lijst van aangemelde STS-securitisaties impliceert niet dat de ESMA of andere bevoegde autoriteiten hebben geattesteerd dat de securitisatie voldoet aan de STS-vereisten. De naleving van de STS-vereisten blijft uitsluitend de verantwoordelijkheid van de initiators, sponsors en SSPE's. Aldus wordt gewaarborgd dat de initiators, sponsors en SSPE's de verantwoordelijkheid nemen voor hun bewering dat de securitisatie STS-conform is en dat er transparantie heerst op de markt.
- (21) Indien een securitisatie niet meer voldoet aan de STS-vereisten, moeten de initiator, sponsor en SSPE de ESMA en de bevoegde autoriteit hiervan onverwijld in kennis stellen. Wanneer bovendien een bevoegde autoriteit administratieve sancties heeft opgelegd met betrekking tot een als STS aangemelde securitisatie, moet deze autoriteit de ESMA hiervan onverwijld in kennis stellen zodat de lijst kan worden aangepast en beleggers op de hoogte worden gebracht van die sancties en van de betrouwbaarheid van STS-kennisgevingen. Het is dus in het belang van initiators, sponsors en SSPE's om goed doordachte kennisgevingen op te stellen om reputatieschade te voorkomen.
- (22) Beleggers dienen bij beleggingen zelf due diligence te verrichten in verhouding tot de betrokken risico's, maar dienen hierbij wel te kunnen steunen op de STS-kennisgevingen en op de informatie die is verstrekt door de initiator, de sponsor en de SSPE met betrekking tot de STS-status. Zij dienen echter niet uitsluitend en automatisch te vertrouwen op die kennisgeving en informatie.

- (23) Betrokkenheid van derde partijen om na te gaan of een securitisatie aan de STS-vereisten voldoet, kan nuttig zijn voor beleggers, initiators, sponsors en SSPE's en kan bijdragen tot een groter vertrouwen in de markt voor STS-securitisaties. Initiators, sponsors en SSPE's zouden ook gebruik kunnen maken van de diensten van een derde partij waaraan overeenkomstig deze verordening vergunning is verleend om te beoordelen of hun securitisatie voldoet aan de STS-criteria. Aan die derde partijen dient vergunning te worden verleend door de bevoegde autoriteiten. In de kennisgeving aan de ESMA en de daaropvolgende bekendmaking op de website van de ESMA moet worden vermeld of de STS-status door een gemachtigde derde partij is bevestigd. Het is evenwel van essentieel belang dat de beleggers hun eigen beoordeling uitvoeren, verantwoordelijkheid opnemen voor hun beleggingsbeslissingen en niet automatisch vertrouwen op deze derde partijen.
- (24) De lidstaten dienen bevoegde autoriteiten aan te wijzen en deze de nodige toezichts-, onderzoeks- en sanctiebevoegdheden te verlenen. Administratieve sancties dienen in beginsel te worden bekendgemaakt. Aangezien beleggers, initiators, sponsors, oorspronkelijke kredietverstrekkers en SSPE's in verschillende lidstaten kunnen zijn gevestigd en onder verschillende sectorale bevoegde autoriteiten kunnen ressorteren, moet middels wederzijdse uitwisseling van informatie en bijstand bij het toezicht worden gezorgd voor nauwe samenwerking tussen de bevoegde autoriteiten, en met de ETA's.
- (25) De bevoegde autoriteiten moeten hun toezicht nauw coördineren en zorgen voor consistente besluitvorming, vooral in het geval van inbreuken op deze verordening. Wanneer de inbreuk een verkeerde of misleidende kennisgeving betreft, dient de bevoegde autoriteit **van de als eerste contactpunt aangewezen entiteit de te nemen acties met de andere betrokken bevoegde autoriteiten te coördineren en ook de ETA's in kennis te stellen. De bevoegde autoriteiten doen alles wat in hun macht ligt om tot een gezamenlijk besluit over de te nemen maatregelen te komen. In de uitzonderlijke gevallen waarin er geen gezamenlijk besluit kan worden bereikt, probeert de ESMA binnen één maand te bemiddelen tussen de bevoegde autoriteiten. Alleen wanneer die bemiddeling geen overeenstemming oplevert tussen de betrokken bevoegde autoriteiten** dienen [...] de ESMA en, in voorkomend geval, het Gemengd Comité van de Europese toezichthoudende autoriteiten hun bindende bemiddelingsbevoegdheden te kunnen gebruiken.

- (26) Deze verordening bevordert de harmonisatie van een aantal centrale elementen in de markt voor securitisatie zonder vooruit te lopen op aanvullende marktgeleide harmonisatie van processen en praktijken in de securitisatiemarkten. Om die reden is het van cruciaal belang dat marktdeelnemers en hun beroepsorganisaties blijven werken aan de standaardisering van marktpraktijken en meer bepaald een gestandaardiseerde documentatie van securitisaties. De Commissie zal zorgvuldig toezien op de standaardiseringsinspanningen door marktdeelnemers en hierover verslag uitbrengen.
- (27) De icbe-richtlijn, de Solvabiliteit II-richtlijn, de CRA-verordening, de AIFM-richtlijn en EMIR worden ook gewijzigd om de consistentie te verzekeren tussen het EU-rechtskader en deze verordening met betrekking tot de securitisatiebepalingen die voornamelijk de instelling en de werking van de interne markt tot doel hebben, meer bepaald door het creëren van een gelijk speelveld op de interne markt voor alle institutionele beleggers.
- (28) Wat betreft de wijzigingen van Verordening (EU) nr. 648/2012 zouden otc-derivatencontracten die zijn gesloten door special purpose entiteiten voor securitisatie niet mogen vallen onder de clearingverplichting, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. De reden is dat tegenpartijen bij otc-derivatencontracten die met special purpose entiteiten voor securitisatie zijn aangegaan, crediteuren met zekerheden zijn in het kader van securitisatieregelingen en doorgaans is dan reeds voorzien in toereikende bescherming tegen tegenpartijkredietrisico. Met betrekking tot niet-centraal geclearde derivaten moet wat betreft de vereiste zekerhedenniveaus ook rekening worden gehouden met de specifieke structuur van securitisatieregelingen en de bescherming waarin hierbij al is voorzien.
- (29) Gedekte obligaties en securitisaties zijn in zekere mate onderling inwisselbaar. Om de mogelijkheid van verstoring of arbitrage tussen het gebruik van securitisaties en gedekte obligaties vanwege de verschillende behandeling van otc-derivatencontracten die zijn gesloten door emittenten van gedekte obligaties of door SSPE's te voorkomen, moet ook Verordening (EU) nr. 648/2012 worden gewijzigd om emittenten van gedekte obligaties vrij te stellen van de clearingverplichting en te verzekeren dat daarvoor dezelfde bilaterale marges gelden.

- (30) Met het oog op verduidelijking van het risicobehoudvereiste dient de bevoegdheid om rechtshandelingen vast te stellen overeenkomstig artikel 290 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie te worden gedelegeerd aan de Commissie ten aanzien van de vaststelling van technische reguleringsnormen waarin de voorwaarden voor risicobehoud, de meting van de hoogte van het aangehouden risico, verbodsbepalingen inzake het behouden risico, het behoud op geconsolideerde basis en de vrijstelling voor bepaalde transacties worden bepaald. Bij het opstellen van de gedelegeerde handelingen dient de Commissie gebruik te maken van de deskundigheid van de EBA. De EBA dient nauw te overleggen met de twee andere Europese toezichthoudende autoriteiten.
- (31) Om beleggers continu, gemakkelijk en kosteloos toegang te verschaffen tot betrouwbare informatie over securitisaties dient dezelfde bevoegdheid om rechtshandelingen vast te stellen aan de Commissie te worden gedelegeerd ten aanzien van de goedkeuring van technische reguleringsnormen voor vergelijkbare informatie over onderliggende blootstellingen en periodieke beleggersverslagen en voor de vereisten die gelden voor de website waarop informatie beschikbaar wordt gesteld voor houders van securitisatieposities. Bij het opstellen van de gedelegeerde handelingen dient de Commissie gebruik te maken van de deskundigheid van de ESMA. De ESMA dient nauw te overleggen met de twee andere Europese toezichthoudende autoriteiten.
- (31a) Met het oog op verduidelijking van de voorwaarden van de verplichting tot samenwerking en informatie-uitwisseling voor de bevoegde autoriteiten, dient dezelfde bevoegdheid om rechtshandelingen vast te stellen aan de Commissie te worden gedelegeerd ten aanzien van de goedkeuring van technische reguleringsnormen waarin de uit te wisselen informatie, de inhoud en de reikwijdte van de kennisgevingsverplichtingen worden bepaald. Bij het opstellen van de gedelegeerde handelingen dient de Commissie gebruik te maken van de deskundigheid van de ESMA. De ESMA dient nauw te overleggen met de twee andere Europese toezichthoudende autoriteiten.

- (32) Om het proces voor beleggers, initiators, sponsors en SSPE's te faciliteren dient de bevoegdheid om rechtshandelingen vast te stellen overeenkomstig artikel 291 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie aan de Commissie te worden **toegekend** [...] ten aanzien van de goedkeuring van technische uitvoeringsnormen inzake de STS-kennisgevingstemplate die beleggers en bevoegde autoriteiten voldoende informatie zal verschaffen om de naleving van de STS-vereisten te kunnen toetsen. Bij **het opstellen** [...] van de uitvoeringshandelingen dient de Commissie gebruik te maken van de deskundigheid van de ESMA. De ESMA dient nauw te overleggen met de twee andere Europese toezichthoudende autoriteiten.
- (33) *geschrapt*
- (34) Bij het voorbereiden en opstellen van gedelegeerde handelingen dient de Commissie ervoor te zorgen dat de relevante documenten tijdig en op passende wijze worden doorgestuurd naar het Europees Parlement en de Raad.
- (35) Daar de doelstellingen van deze verordening niet voldoende door de lidstaten kunnen worden verwezenlijkt omdat de securitisatiemarkten wereldwijd actief zijn en een gelijk speelveld in de interne markt voor alle institutionele beleggers en entiteiten die betrokken zijn bij securitisatie, dient te worden gewaarborgd, maar, vanwege de omvang en de gevolgen ervan, beter door de Unie kunnen worden verwezenlijkt, kan de Unie overeenkomstig het in artikel 5 van het Verdrag betreffende de Europese Unie neergelegde subsidiariteitsbeginsel maatregelen nemen. Overeenkomstig het in hetzelfde artikel neergelegde evenredigheidsbeginsel gaat deze verordening niet verder dan nodig is om deze doelstellingen te verwezenlijken.

- (36) Deze verordening is van toepassing op securitisaties waarvan de effecten op of na de datum van inwerkingtreding van deze verordening zijn uitgegeven.
- (37) Voor securitisatieposities die nog uitstaan op de datum van inwerkingtreding van deze verordening mogen initiators, sponsors en SSPE's de benaming "STS" gebruiken op voorwaarde dat de securitisatie aan toepasselijke STS-vereisten beantwoordt. Daartoe moeten initiators, sponsors en SSPE's een STS-kennisgeving overeenkomstig artikel 14, lid 1, bij de ESMA kunnen indienen.
- (38) De bestaande due diligence vereisten dienen van toepassing te blijven op securitisaties die op of na 1 januari 2011 maar vóór de inwerkingtreding van deze verordening zijn uitgegeven en ook op vóór 1 januari 2011 uitgegeven securitisaties, wanneer er na 31 december 2014 nieuwe onderliggende blootstellingen zijn toegevoegd of vervangen. De desbetreffende artikelen van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 625/2014 van de Commissie ter specificatie van de risicobehoudvereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), van Verordening (EU) nr. 575/2013, blijven van toepassing tot het tijdstip waarop de technische reguleringsnormen inzake risicobehoud overeenkomstig de onderhavige verordening op de nieuwe kredietinstellingen van toepassing worden. Omwille van de rechtszekerheid dienen kredietinstellingen of beleggingsondernemingen, verzekerings- en herverzekeringsondernemingen en beheerders van alternatieve beleggingsfondsen voor securitisatieposities die nog uitstaan op de datum van inwerkingtreding van deze verordening, te blijven vallen onder respectievelijk artikel 405 van Verordening (EU) nr. 575/2013 en de hoofdstukken 1, 2 en 3 en artikel 22 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 625/2014 van de Commissie, de artikelen 254 en 255 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en artikel 51 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie. Opdat initiators, sponsors en SSPE's hun transparantie verplichtingen naleven tot het tijdstip waarop de technische reguleringsnormen die door de Commissie moeten worden aangenomen overeenkomstig deze verordening van toepassing zijn, dienen zij de in de bijlagen I tot en met VIII van Gedelegeerde Verordening 2015/3/EU bedoelde informatie op de in artikel 5, lid 4, van deze verordening bedoelde website beschikbaar te stellen.

HEBBEN DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Hoofdstuk 1

Algemene bepalingen

Artikel 1

Onderwerp en toepassingsgebied

1. Deze verordening biedt een algemeen kader voor securitisatie. Zij definieert securitisatie en stelt due diligence-, risicobehoud- en transparantievereisten in voor de partijen die bij securitisaties betrokken zijn, zoals institutionele beleggers, initiators, sponsors, oorspronkelijke kredietverstrekkers en special purpose entity's voor securitisatiedoel-einden. Zij biedt ook een kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde of "STS" -securitisatie (STS - simple, transparent and standardised).
2. Deze verordening is van toepassing op institutionele beleggers die aan securitisatie worden blootgesteld en op initiators, sponsors, oorspronkelijke kredietverstrekkers en special purpose entity's voor securitisatiedoel-einden.

Artikel 2

Definities

Voor de toepassing van deze verordening wordt verstaan onder:

- 1) "securitisatie": transactie of regeling waarbij het kredietrisico dat verbonden is aan een blootstelling of pool van blootstellingen, in tranches wordt onderverdeeld, en die de beide volgende kenmerken vertoont:
 - a) de in het kader van de transactie of regeling verrichte betalingen hangen af van de prestaties van de blootstelling of pool van blootstellingen;
 - b) de rangorde van de tranches is bepalend voor de verdeling van de verliezen tijdens de looptijd van de transactie of regeling.
- 2) "special purpose entity voor securitisatiedoeleinden" ("securitisation special purpose entity" - "SSPE"): vennootschap, trust of andere entiteit die geen initiator of sponsor is, die uitsluitend voor een of meer securitisaties is opgericht, waarvan de activiteiten beperkt blijven tot hetgeen noodzakelijk is voor het verwezenlijken van dit doel, waarvan de constructie bedoeld is om de SSPE-verplichtingen te scheiden van die van de initiator, en waarvan de economische eigenaars hun deelneming in pand mogen geven of mogen verkopen zonder dat daar voorwaarden aan verbonden zijn;

- 3) "initiator": entiteit die:
- a) zelf of via verwante ondernemingen direct of indirect betrokken is geweest bij de oorspronkelijke overeenkomst waarmee de verplichtingen of de potentiële verplichtingen van de debiteur of potentiële debiteur zijn ontstaan die tot securitisatie van de blootstellingen hebben geleid; of
 - b) blootstellingen van een derde voor eigen rekening koopt en vervolgens aan een SSPE verkoopt of toewijst, of het risico van die blootstellingen overdraagt door middel van kredietderivaten of garanties;
- 4) "hersecuritisatie": securitisatie waarbij het risico dat is verbonden aan een onderliggende pool van blootstellingen, in tranches is onderverdeeld, en ten minste een van de onderliggende blootstellingen een securitisatiepositie is;
- 5) "sponsor": niet-initiërende kredietinstelling of beleggingsonderneming als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), van Verordening (EU) nr. 575/2013, die een door activa gedekt commercialpaperprogramma of een andere securitisatieregeling waarbij blootstellingen van derden worden gekocht, uitgeeft en beheert. Voor de toepassing van deze definitie wordt een sponsor ook geacht een securitisatietransactie of -regeling te beheren in het kader waarvan aan dagelijks actief portefeuillebeheer wordt gedaan dat wordt gedelegeerd aan een entiteit waaraan overeenkomstig Richtlijn 2014/65/EU, Richtlijn 2011/61/EU of Richtlijn 2009/65/EG vergunning is verleend om die activiteit te verrichten;
- 6) "tranche": contractueel vastgesteld segment van het kredietrisico dat verbonden is aan een blootstelling of een pool blootstellingen, waarbij een positie in dit segment een groter of kleiner verliesrisico met zich meebrengt dan een positie van dezelfde omvang in een ander segment, als geen rekening wordt gehouden met de kredietprotectie die door derden rechtstreeks aan de houders van de posities in dit segment of in andere segmenten wordt geboden;

- 7) 'asset backed commercialpaperprogramma' of 'ABCP-programma': securitisatieprogramma in het kader waarvan effecten worden uitgegeven, voornamelijk in de vorm van door activa gedekt commercieel papier met een oorspronkelijke looptijd van één jaar of minder;
- 8) "asset backed commercialpapertransactie" of "ABCP-transactie": securitisatie in het kader van een ABCP-programma;
- 9) "traditionele securitisatie": securitisatie waarbij het economisch belang in de gesecuritiseerde blootstellingen wordt overgedragen via overdracht van de eigendom van de gesecuritiseerde blootstellingen van de initiator op een SSPE of via subdeelneming door een SSPE. De uitgegeven effecten vormen geen betalingsverplichting van de initiator;
- 10) "synthetische securitisatie": securitisatie die geen traditionele securitisatie is en waarbij de overdracht van risico geschiedt door middel van kredietderivaten of garanties, en de blootstellingen die worden gesecuritiseerd, blootstellingen van de initiator blijven;
- 11) "belegger": persoon die een securitisatiepositie bezit;
- 12) "institutionele belegger": een belegger, als volgt:
 - a) een verzekeringsonderneming als gedefinieerd in artikel 13, punt 1, van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II);
 - b) een herverzekeringsonderneming als gedefinieerd in artikel 13, punt 4, van Richtlijn 2009/138/EG;

- c) een instelling voor bedrijfspensioenvoorziening die binnen het toepassingsgebied van Richtlijn 2003/41/EG van het Europees Parlement en de Raad⁴ valt overeenkomstig artikel 2 ervan, tenzij een lidstaat ervoor heeft gekozen die richtlijn geheel of gedeeltelijk niet op die instelling toe te passen overeenkomstig artikel 5 ervan, of de gedelegeerde van een instelling voor bedrijfspensioenvoorziening als gedefinieerd in artikel 19, lid 1, van Richtlijn 2003/41/EG;
 - d) een beheerder van een alternatieve beleggingsinstelling (abi-beheerder) als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt b), van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad⁵ die abi's beheert en/of verhandelt in de Unie;
 - e) een icbe-beheermaatschappij als gedefinieerd in artikel 2, lid 1, punt b), van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad⁶;
 - f) een intern beheerde icbe, dat wil zeggen een beleggingsmaatschappij waaraan in overeenstemming met Richtlijn 2009/65/EG een vergunning is verleend en die geen beheermaatschappij heeft aangewezen waaraan op grond van die richtlijn een vergunning is verleend voor het beheer ervan; of
 - g) een kredietinstelling of een beleggingsonderneming als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 1 en 2, van Verordening (EU) nr. 575/2013;
- 13) "servicer": entiteit als gedefinieerd in artikel 142, lid 1, punt 8, van Verordening (EU) nr. 575/2013;
- 14) "liquiditeitsfaciliteit": securitisatiepositie die voortvloeit uit een contractuele overeenkomst om middelen ter beschikking te stellen ten einde de continuïteit van de kasstroom ten behoeve van de beleggers te waarborgen;

⁴ Richtlijn 2003/41/EG van het Europees Parlement en de Raad van 3 juni 2003 betreffende de werkzaamheden van en het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening (PB L 235 van 23.9.2003, blz. 10).

⁵ Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 (PB L 174 van 1.7.2011, blz. 1).

⁶ Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (PB L 302 van 17.11.2009, blz. 32).

- 15) "revoluerende blootstelling": blootstelling waarbij de openstaande saldi van kredietnemers naar gelang van hun beslissingen om te lenen en terug te betalen, mogen schommelen tot een van tevoren afgesproken limiet;
- 16) "revoluerende securitisatie": securitisatie waarbij de securitisatiestructuur zelf revolveert doordat aan de pool van blootstellingen blootstellingen worden toegevoegd of onttrokken ongeacht de vraag of de blootstellingen al dan niet revolveren;
- 17) "vervroegde-aflossingsbepaling": contractuele clausule in een securitisatie van revolverende blootstellingen of revolverende securitisatie op grond waarvan de securitisatieposities van de beleggers vóór hun oorspronkelijke vervaldatum moeten worden afgelost zodra er zich welbepaalde gebeurtenissen voordoen;
- 18) "eersteverliestranche": de meest achtergestelde tranche in een securitisatie, die als eerste tranche verlies draagt dat op de gesecuritiseerde blootstellingen wordt geleden en aldus protectie biedt voor de tweedeverliestanches en, in voorkomend geval, voor tranches met een hogere rangorde;
- 19) "securitisatiepositie": blootstelling in het kader van een securitisatie;
- 20) "oorspronkelijke kredietverstrekker": de entiteit die de oorspronkelijke overeenkomst heeft gesloten waarmee de verplichtingen of de potentiële verplichtingen van de debiteur of potentiële debiteur zijn ontstaan die tot securitisatie van de blootstellingen hebben geleid;
- 21) "volledig ondersteund ABCP-programma": een ABCP-programma dat wordt ondersteund door een sponsor die een liquiditeitsfaciliteit aanbiedt welke alle liquiditeits- en krediet-risico's en materiële verwateringsrisico's van de gesecuritiseerde blootstellingen alsook alle andere transactiekosten en programmabrede kosten dekt;
- 22) "volledig ondersteunde ABCP-transactie": een ABCP-transactie in het kader van een volledig ondersteund ABCP-programma.

Blootstellingen die voldoen aan de criteria van artikel 147, lid 8, punten a) tot en met c), van Verordening (EU) nr. 2013/575 [...] worden niet als blootstellingen in het kader van een securitisatie beschouwd.

Hoofdstuk 2

Bepalingen die van toepassing zijn op alle securitisaties

Artikel 3

Duediligencevereisten voor institutionele beleggers

1. Een institutionele belegger controleert alvorens zich aan een securitisatie bloot te stellen of:
 - a) indien de in de Unie gevestigde initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker geen kredietinstelling of beleggingsonderneming is als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 1 en 2, van Verordening (EU) nr. 575/2013, deze al zijn kredieten verstrekt op basis van gedegen en welomschreven criteria en duidelijk vastgelegde processen voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van die kredieten en heeft voorzien in effectieve systemen voor de toepassing van die criteria en processen in overeenstemming met artikel 5a, **lid 1, van deze verordening**;
 - aa) indien de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker in een derde land is gevestigd, deze al zijn kredieten verstrekt op basis van gedegen en welomschreven criteria en duidelijk vastgelegde processen voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van die kredieten en heeft voorzien in effectieve systemen voor de toepassing van die criteria en processen conform de criteria en processen die zijn vastgesteld in artikel 5a, **lid 1**;
 - b) de initiator, de sponsor of de oorspronkelijke kredietverstrekker, indien deze in de Unie is gevestigd, doorlopend een materieel netto economisch belang behoudt in overeenstemming met artikel 4 en aan de institutionele belegger informatie over het risicobehoud verschaft in overeenstemming met artikel 5;

- ba) de initiator, de sponsor of de oorspronkelijke kredietverstrekker, indien deze in een derde land is gevestigd, doorlopend een materieel netto economisch belang behoudt dat in geen geval lager mag zijn dan 5%, hetgeen wordt bepaald conform de in artikel 4 vastgestelde methodiek, en aan de institutionele beleggers informatie over het risicobehoud verschaft;
 - c) de initiator, de sponsor en de SSPE, **in voorkomend geval**, de bij artikel 5 [...] vereiste informatie beschikbaar **hebben** gesteld in overeenstemming met de frequentie en nadere regels waarin dat artikel voorziet.
- 1a. In afwijking van lid 1 is wat volledig ondersteunde ABCP-transacties betreft, het vereiste in lid 1, punt a), van toepassing op de sponsor, die moet controleren of de initiator dan wel de oorspronkelijke kredietverstrekker die geen kredietinstelling of beleggingsonderneming is, al zijn kredieten verstrekt op basis van gedegen en welomschreven criteria en duidelijk vastgelegde processen voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van die kredieten en heeft voorzien in effectieve systemen voor de toepassing van die criteria en processen.
2. Alvorens zich aan een securitisatie bloot te stellen, verrichten institutionele beleggers tevens een due diligencebeoordeling op basis waarvan zij de betrokken risico's kunnen beoordelen, en schenken zij in het licht van die risico's aandacht aan ten minste de volgende aspecten:
- a) de risicokenmerken van de individuele securitisatiepositie en van de onderliggende blootstellingen;
 - b) alle structurele kenmerken van de securitisatie die een materiële impact kunnen hebben op de prestaties van de securitisatiepositie, zoals de contractuele rangorden van betaling en de rangorde van betalinggerelateerde triggers, kredietverbeteringen, liquiditeitsverbeteringen, op marktwaarde gebaseerde triggers en transactiespecifieke definities van wanbetaling;
 - ba) In afwijking van de punten a) en b) schenken institutionele beleggers, in het geval van een volledig ondersteund ABCP-programma, in het betrokken commercieel papier aandacht aan de kenmerken van het ABCP-programma en de liquiditeitssteun van de sponsor.

- c) met betrekking tot securitisaties die krachtens artikel 6 als STS zijn aangeduid, of de securitisatie voldoet aan de vereisten in hoofdstuk 3, afdelingen 1 en 3, of afdelingen 2 en 3. Institutionele beleggers kunnen op passende wijze vertrouwen op de STS-kennisgeving krachtens artikel 14, lid 1, en op de informatie die door de initiator, de sponsor en de SSPE met betrekking tot de naleving van de STS-vereisten is verschaft, zonder uitsluitend of automatisch te vertrouwen op die kennisgeving of informatie.

3. Institutionele beleggers die aan een securitisatie zijn blootgesteld, belasten zich er ten minste mee:

- a) passende schriftelijke procedures in te stellen met betrekking tot het risicoprofiel van de securitisatiepositie die geschikt zijn voor en in verhouding zijn met hun handels- en niet-handelsportefeuille, indien toepasselijk, om doorlopend de naleving van de leden 1 en 2 en de prestaties van de securitisatiepositie en de onderliggende blootstellingen te monitoren. Waar dat relevant is in verband met bepaalde securitisatietransacties en typen onderliggende blootstellingen, behelzen die schriftelijke procedures monitoring van het type blootstelling, het percentage leningen met meer dan 30, 60 en 90 achterstallige dagen, wanbetalingsgraden, het percentage vervroegde aflossingen, leningen in de executiefase, recuperatiepercentages, terugkopen, leningaangepassing, aflossingsvrije perioden, het type zekerheid en de bezetting, en de frequentieverdeling van de kredietscores of andere maatstaven voor de kredietwaardigheid met betrekking tot de onderliggende blootstellingen, de sectorale en geografische spreiding en de frequentieverdeling van de loan-to-valueratio's met bandbreedten die een toereikende gevoeligheidsanalyse vergemakkelijken. Indien de onderliggende blootstellingen zelf securitisaties zijn, monitoren de institutionele beleggers tevens de onderliggende blootstellingen van die securitisaties;
- b) voor een andere blootstelling aan een securitisatie dan **een blootstelling aan een** volledig ondersteunde ABCP-transactie regelmatig stresstests op de kasstromen en de waarde van de zekerheden voor de onderliggende blootstellingen of, naar gelang van het geval, stresstests op de verliesveronderstellingen te verrichten die passend zijn met betrekking tot de aard, de omvang en de complexiteit van het risico van de securitisatiepositie;

ba) in het geval van volledig ondersteunde ABCP-transacties, regelmatig stresstests te verrichten op de kredietwaardigheid van de aanbieder van een liquiditeitsfaciliteit, eerder dan op de gesecuritiseerde blootstellingen;

- c) te zorgen voor interne rapportage aan hun leidinggevend orgaan, zodat dit op de hoogte is van het materiële risico uit hoofde van elk van hun securitisatieposities, en de aan die beleggingen verbonden risico's op toereikende wijze worden beheerd;
- d) op verzoek van hun bevoegde autoriteiten te kunnen aantonen dat zij voor elk van hun securitisatieposities een breed en gedegen inzicht in de positie en de betrokken onderliggende blootstellingen hebben en dat zij schriftelijke beleidslijnen en procedures hebben geïmplementeerd voor hun risicobeheer en documentatie van de controles en de due diligence in overeenstemming met de leden 1 en 2 en van eventuele andere relevante informatie;
- e) in het geval van **blootstellingen aan** volledig ondersteunde ABCP-transacties, op verzoek van hun bevoegde autoriteiten te kunnen aantonen dat zij voor elk van hun ABCP-securitisatieposities een breed en gedegen inzicht hebben in de kredietwaardigheid van de sponsor en in de voorwaarden voor de ter beschikking gestelde liquiditeitsfaciliteit.

4. Indien een institutionele belegger een andere institutionele belegger machtiging heeft verleend om besluiten inzake beleggingsbeheer te nemen die hem kunnen blootstellen aan een securitisatie, kan de institutionele belegger die beherende partij opdracht geven zijn verplichtingen uit hoofde van dit artikel na te komen met betrekking tot alle blootstellingen aan een securitisatie die het gevolg zijn van die besluiten. De lidstaten zorgen ervoor dat, indien een institutionele belegger uit hoofde van dit lid opdracht krijgt de verplichtingen van een andere institutionele belegger na te komen en dat verzuimt, alle sancties die ter uitvoering van artikel 17 en 18 van deze verordening kunnen worden opgelegd, ook kunnen worden opgelegd aan de beherende institutionele belegger en niet aan de institutionele belegger die aan de securitisatie wordt blootgesteld.

Risicobehoud

1. De initiator, de sponsor of de oorspronkelijke kredietverstrekker van een securitisatie behoudt doorlopend een materieel netto economisch belang in de securitisatie van niet minder dan 5%, dat wordt gemeten bij de initiëring en wordt bepaald door de notionele waarde met betrekking tot posten buiten de balanstelling. Indien de initiator, de sponsor of de oorspronkelijke kredietverstrekker niet onderling hebben afgesproken wie het materieel netto economisch belang zal behouden, behoudt de initiator het materieel netto economisch belang. Voor een gegeven securitisatie vindt geen meervoudige toepassing van de risico-behoudvereisten plaats. Het materieel netto economisch belang wordt niet over verschillende typen risicobehouders verdeeld en is niet het voorwerp van kredietrisico-limitering of -afdekking.

Voor de toepassing van dit artikel wordt een entiteit niet als een initiator beschouwd indien de entiteit alleen voor het securitiseren van blootstellingen is opgericht of opereert.

2. Als behoud van een materieel netto economisch belang van niet minder dan 5% in de zin van lid 1 komen alleen in aanmerking:
 - a) het behoud van niet minder dan 5% van de nominale waarde van elk van de tranches die aan beleggers zijn verkocht of overgedragen;
 - b) in geval van revolverende securitisaties of securitisaties van revolverende blootstellingen, het behoud van het initiatorbelang van niet minder dan 5% van de nominale waarde van elk van de gesecuritiseerde blootstellingen;
 - c) het behoud van willekeurig gekozen blootstellingen die niet minder dan 5% vertegenwoordigen van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen, indien dergelijke niet-gesecuritiseerde blootstellingen anders in de securitisatie zouden zijn betrokken, mits het aantal potentieel gesecuritiseerde blootstellingen bij de initiatie niet minder dan 100 bedraagt;

- d) het behoud van de eersteverliestranche en, indien daarbij geen 5% van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen wordt behouden, zo nodig andere tranches met hetzelfde of een hoger risicoprofiel die geen vroegere vervaldag hebben dan die welke aan beleggers zijn overgedragen of verkocht, zodat de behouden waarde in het totaal niet minder is dan 5% van de nominale waarde van de gesecuritiseerde blootstellingen; of
- e) het behoud van een eersteverliesblootstelling van niet minder dan 5% van elke gesecuritiseerde blootstelling in de securitisatie.

3. Indien een in de Unie gevestigde gemengde financiële holding in de zin van Richtlijn 2002/87/EG, een in de Unie gevestigde moederinstelling of een financiële holding dan wel een van de dochterondernemingen daarvan in de zin van Verordening (EU) nr. 575/2013 als initiator of sponsor blootstellingen securitiseert van een of meer kredietinstellingen, beleggingsondernemingen of andere financiële instellingen die onder het toezicht op geconsolideerde basis vallen, kunnen de in lid 1 bedoelde vereisten worden vervuld op basis van de geconsolideerde situatie van de in de Unie gevestigde gelieerde moederinstelling, financiële holding of gemengde financiële holding.

De eerste alinea is alleen van toepassing indien kredietinstellingen, beleggingsondernemingen of financiële instellingen die de gesecuritiseerde blootstellingen hebben gecreëerd, zich aan de vereisten in artikel 79 van Richtlijn 2013/36/EU van het Europees Parlement en de Raad houden, en aan de initiator of de sponsor en aan de in de Unie gevestigde moederkredietinstelling, financiële holding of gemengde financiële holding tijdig de informatie verstrekken die nodig is om aan de vereisten in artikel 5 van deze verordening te voldoen.

4. Lid 1 is niet van toepassing indien de gesecuritiseerde blootstellingen blootstellingen zijn met betrekking tot, of volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk gegarandeerd zijn door:
- a) centrale overheden of centrale banken;
 - b) regionale en lokale overheden en publiekrechtelijke lichamen in de zin van artikel 4, lid 1, punt 8), van Verordening (EU) nr. 575/2013, van lidstaten;

- c) instellingen waaraan op grond van deel 3, titel II, hoofdstuk 2, van Verordening (EU) nr. 575/2013 een risicogewicht van 50% of minder wordt toegekend;
 - d) de multilaterale ontwikkelingsbanken die staan vermeld in artikel 117 van Verordening (EU) nr. 575/2013.
5. Lid 1 is niet van toepassing op transacties die zijn gebaseerd op een duidelijke, transparante en toegankelijke index, indien de onderliggende referentie-entiteiten identiek zijn aan die van een index van entiteiten die op ruime schaal wordt verhandeld, of andere verhandelbare effecten zijn dan securitisatieposities.
6. De Europese Bankautoriteit (EBA) ontwikkelt in nauwe samenwerking met de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (Eiopa) ontwerpen van technische reguleringsnormen tot specificering van de risicobehoudvereiste, in het bijzonder met betrekking tot:
- a) de nadere regels voor het behouden van risico krachtens lid 2, waaronder de naleving via een synthetische of voorwaardelijke vorm van risicobehoud;
 - b) de meting van het niveau van het risicobehoud bedoeld in lid 1;
 - c) het verbod op het afdekken of verkopen van het behouden belang;
 - d) de voorwaarden voor risicobehoud op geconsolideerde basis in overeenstemming met lid 3;
 - e) de voorwaarden voor het vrijstellen van transacties op basis van een duidelijke, transparante en toegankelijke index als bedoeld in lid 5.

De EBA dient die ontwerpen van technische reguleringsnormen binnen [*zes maanden na de inwerkingtreding van deze verordening*] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1093/2010 vast te stellen.

Transparantievereisten voor initiators, sponsors en SSPE's

1. De initiator, de sponsor en de SSPE van een securitisatie stellen in overeenstemming met lid 2 ten minste de volgende informatie beschikbaar voor houders van een securitisatiepositie, voor de in artikel 15 bedoelde bevoegde autoriteiten en, **op verzoek**, voor potentiële beleggers:
 - a) informatie over de onderliggende blootstellingen op kwartaalbasis of, in het geval van ABCP, informatie over de onderliggende kortlopende vorderingen of kredietvorderingen op maandbasis;
 - b) alle onderliggende documentatie die essentieel is voor een goed inzicht in de transactie, met inbegrip van onder andere, in voorkomend geval, de volgende documenten:
 - i) het document met het definitieve aanbod of het prospectus, samen met de documenten inzake de afsluiting van de transactie, met uitzondering van juridische adviezen;
 - ii) voor traditionele securitisaties, de overeenkomst inzake de verkoop van activa, de overeenkomst van cessie, novatie of overdracht en elke toepasselijke trustverklaring;
 - iii) de derivaten- en garantieovereenkomsten en alle relevante documenten inzake zekerheidsstellingsovereenkomsten indien de blootstellingen die worden gesecuritiseerd blootstellingen van de initiator blijven;
 - iv) de overeenkomsten inzake servicing, backup-servicing, administratie en beheer van liquide middelen;

- v) de trustakte, akte van verpanding, agentuurovereenkomst, bankovereenkomst, gegarandeerde beleggingsovereenkomst, opgenomen voorwaarden of trustkaderovereenkomst of kaderovereenkomst met definities of soortgelijke juridische documenten met gelijke juridische waarde;
- vi) relevante akkoorden tussen kredietverstrekkers, derivatendocumentatie, overeenkomsten inzake achtergestelde leningen, leningsovereenkomsten voor startende bedrijven en liquiditeitsfaciliteitovereenkomsten;
- vii) *geschrapt*

Die documenten bevatten een gedetailleerde beschrijving van de rangorde van de betalingen van de securitisatie;

- c) indien er geen prospectus is opgesteld overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad⁷, een samenvatting van de transacties of een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de securitisatie, waaronder, in voorkomend geval:
 - i) gegevens betreffende de structuur van de transactie, met inbegrip van de structuurdiagrammen met een overzicht van de transactie, de kasstromen en de eigendomsstructuur;
 - ii) gegevens betreffende de kenmerken van de blootstelling, kasstromen, kredietverbetering en liquiditeitssteunkenmerken;
 - iii) gegevens betreffende de stemrechten van de houders van een securitisatiepositie en hun relatie met andere schuldeisers met zekerheden;

⁷ Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (PB L 345 van 31.12.2003, blz. 64).

- iv) een lijst van alle triggers en gebeurtenissen als bedoeld in de overeenkomstig punt b) verstrekte documenten, die een materiële impact kunnen hebben op de prestaties van de securitisatiepositie;
- v) *geschrapt*
- d) in het geval van STS-securitisaties, de STS-kennisgeving bedoeld in artikel 14, lid 1;
- e) kwartaalverslagen voor beleggers of, in het geval van ABCP, maandverslagen voor beleggers, die het volgende bevatten:
 - i) alle materieel relevante gegevens over de kredietkwaliteit en de prestaties van de onderliggende blootstellingen;
 - ii) in het geval van een andere securitisatie dan een ABCP-transactie, gegevens over de kasstromen die worden gegenereerd door de onderliggende blootstellingen en door de verplichtingen van de securitisatie, en, in het geval van eender welke securitisatie, informatie over de inbreuk op triggers die wijzigingen in de rangorde van betalingen of vervanging van tegenpartijen met zich meebrengen;
 - iii) informatie over het in overeenstemming met artikel 4 behouden risico;
- f) voorwetenschap met betrekking tot de securitisatie die door de initiator, de sponsor of de SSPE verplicht openbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 17 van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad⁸ betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie;

⁸ Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 1).

- g) indien punt f) niet van toepassing is, significante gebeurtenissen zoals:
- i) een materiële inbreuk op de verplichtingen vastgesteld in de documenten die zijn verstrekt in overeenstemming met punt b), waaronder remedies, ontheffingen of toestemmingen waarin vervolgens met betrekking tot een dergelijke inbreuk is voorzien;
 - ii) een wijziging van de structurele kenmerken die een materiële impact kunnen hebben op de prestaties van de securitisatie;
 - iii) een wijziging van de risicokenmerken van de securitisatie of van de onderliggende blootstellingen die een materiële impact kan hebben op de prestaties van de securitisatie;
 - iv) in geval van STS-securitisaties, indien de securitisatie niet langer voldoet aan de STS-vereisten of indien de bevoegde autoriteiten remediërende of administratieve actie hebben ondernomen;
 - v) een materiële wijziging van transactiedocumenten.

In het geval van ABCP wordt de in punt a), punt c), onderdeel ii), en punt e), onderdeel i), in geaggregeerde vorm beschikbaar gesteld aan houders van een securitisatiepositie en, op verzoek, aan potentiële beleggers. Gegevens over het leningniveau worden beschikbaar gesteld aan de sponsor en, op verzoek, aan de bevoegde autoriteiten.

De in de punten b), c) en d) beschreven informatie wordt [...] **vóór de prijsstelling** beschikbaar gesteld.

De in de punten a) en e) beschreven informatie wordt op hetzelfde moment elk kwartaal uiterlijk één maand na de vervaldatum voor de betaling van rente beschikbaar gesteld, of in het geval van ABCP-transacties, uiterlijk één maand na het einde van de verslagperiode.

Onverminderd Verordening (EU) nr. 596/2014 wordt de in de punten f) en g) beschreven informatie onverwijld ter beschikking gesteld.

Bij de naleving van dit lid dienen de initiator, de sponsor en de SSPE van een securitisatie het nationale en uniale recht inzake de bescherming van de vertrouwelijkheid van informatie en inzake de verwerking van persoonsgegevens na te leven om potentiële inbreuken op die wetgeving te voorkomen; dit geldt ook voor de eventuele vertrouwelijkheidsverplichting in verband met informatie betreffende de cliënt, de oorspronkelijke kredietverstrekker of de debiteur, tenzij dergelijke vertrouwelijke informatie wordt geanonimiseerd of geaggregeerd. Met name kunnen de initiator, de sponsor en de SSPE met betrekking tot de in punt b) bedoelde informatie een **samenvatting** [...] van de betrokken documentatie verstrekken. De in artikel 15 bedoelde bevoegde autoriteiten kunnen erom verzoeken dat hun dergelijke vertrouwelijke informatie wordt verstrekt, zodat zij hun taken krachtens deze verordening kunnen vervullen.

2. De initiator, de sponsor en de SSPE van een securitisatie wijzen onder elkaar één entiteit aan om de informatievereisten krachtens lid 1 te vervullen. De initiator, de sponsor en de SSPE zorgen ervoor dat de informatie tijdig en op een duidelijke wijze kosteloos beschikbaar **wordt gesteld** aan de houder van een securitisatiepositie, de bevoegde autoriteiten en, op verzoek, potentiële beleggers. De entiteit die is aangewezen om de vereisten in lid 1 te vervullen, stelt de informatie beschikbaar door middel van een eventueel met een wachtwoord beschermde website, en:
 - a) ontwikkelt een goed werkend systeem voor de controle van de kwaliteit van gegevens;
 - b) neemt passende governancestandaarden in acht en zorgt voor het onderhoud en de exploitatie van een toereikende organisatiestructuur om voor continuïteit en een ordelijke werking te zorgen;
 - c) zet passende systemen, controles en procedures op om ervoor te zorgen dat de website betrouwbaar en veilig kan functioneren en om bronnen van operationeel risico te identificeren;
 - d) ontwikkelt systemen om voor de bescherming en integriteit van de ontvangen informatie en de snelle registratie van de informatie te zorgen;

- e) zorgt ervoor dat de informatie gedurende ten minste vijf jaar na de vervaldatum van de securitisatie beschikbaar is.

De entiteit die is aangewezen om de vereisten in lid 1 te vervullen, en de website waarop de informatie beschikbaar wordt gesteld, worden vermeld in de documenten met het definitieve aanbod of het prospectus van de securitisatie.

3. De ESMA ontwikkelt in nauwe samenwerking met de EBA en de Eiopa ontwerpen van technische reguleringsnormen tot specificering van:

- a) de informatie die de initiator, de sponsor en de SSPE moeten verstrekken om te voldoen aan hun verplichtingen krachtens lid 1, punten a) en e), en het formaat daarvan door middel van gestandaardiseerde templates, daarbij rekening houdend met het nut van informatie voor de houder van de securitisatiepositie over de vraag of de securitisatiepositie qua aard van korte termijn is, en, in het geval van een ABCP-transactie, of zij volledig wordt ondersteund door een sponsor;
- b) de vereisten waaraan moet worden voldaan door de in lid 2 bedoelde website waarop de informatie beschikbaar wordt gesteld voor houders van securitisatieposities en voor de bevoegde autoriteiten, met name met betrekking tot:
 - de governancestructuur van de website en de nadere regels voor toegang tot informatie;
 - de interne procedures om te zorgen voor de goede werking, operationele soliditeit en integriteit van de website en van de opgeslagen informatie;
 - de procedures die zijn ingevoerd om te zorgen voor de kwaliteit en nauwkeurigheid van de informatie.

De ESMA dient die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [*één jaar na inwerkingtreding van deze verordening*] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in dit lid bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen volgens de procedure in de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 5a

Criteria voor kredietverlening

- 1.** Initiators, sponsors en oorspronkelijke kredietverstrekkers passen op te securitiseren blootstellingen dezelfde gedegen en welomschreven criteria voor kredietverlening toe als op niet-gesecuritiseerde blootstellingen. Daartoe worden dezelfde duidelijk vastgelegde processen voor de acceptatie en, naar gelang van het geval, aanpassing, verlenging en herfinanciering van kredieten toegepast. Initiators, sponsors en oorspronkelijke kredietverstrekkers hebben voorzien in effectieve systemen voor de toepassing van die criteria en processen om te garanderen dat de kredietverlening stoelt op een grondige beoordeling van de kredietwaardigheid van de debiteur, waarbij terdege rekening wordt gehouden met relevante factoren om na te gaan of de debiteur aan zijn verplichtingen uit hoofde van de kredietovereenkomst zal kunnen voldoen.

- 2.** Indien een initiator blootstellingen van een derde voor eigen rekening koopt en daarna securitiseert, **gaat hij na of** [...] de entiteit die direct of indirect betrokken was bij de oorspronkelijke overeenkomst waarmee de te securitiseren verplichtingen of potentiële verplichtingen zijn ontstaan, aan de vereisten in overeenstemming met lid 1 voldoet.

Hoofdstuk 3

Eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie

Artikel 6

Gebruik van de aanduiding "eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie"

Initiators, sponsors en SSPE's mogen de aanduiding "STS" of "simple, transparent and standardised" of een aanduiding die direct of indirect hiernaar verwijst voor hun securitisatie, alleen gebruiken indien:

- a) de securitisatie voldoet aan alle vereisten van afdeling 1 of afdeling 2 van dit hoofdstuk, en zij aan de ESMA kennisgeving hebben gedaan krachtens artikel 14, lid 1; **en**
- b) de betrokken securitisatie in de in artikel 14, lid 4, bedoelde lijst [...] **wordt** opgenomen.

Indien aan de punten a) en b) is voldaan, wordt de securitisatie als STS beschouwd.

De initiator, de sponsor en de SSPE die betrokken zijn bij een securitisatie die als STS wordt beschouwd, zijn gevestigd in de Unie.

AFDELING 1

VEREISTEN VOOR NIET-ABCP-STS-SECURITISATIE

Artikel 7

Eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie

Met uitzondering van ABCP-transacties worden securitisaties die voldoen aan de vereisten in de artikelen 8, 9 en 10, als STS beschouwd. [...]

Artikel 8

Vereisten met betrekking tot eenvoud

1. De SSPE verwerft de eigendom van de onderliggende blootstellingen met behulp van een echte verkoop, een cessie of een overdracht met dezelfde kracht op een wijze die afdwingbaar is tegenover de verkoper of een andere derde partij. [...] **De eigendom [...] is niet onderworpen aan strenge terugvorderingsbepalingen in geval van insolventie van de verkoper, die de vereffenaar van de verkoper in staat stellen om de verkoop van de onderliggende blootstellingen nietig te verklaren louter vanwege het feit dat de verkoop werd gesloten binnen een bepaalde termijn vóór de insolventverklaring van de verkoper, of aan bepalingen volgens welke de SSPE de nietigverklaring alleen kan voorkomen als zij kan bewijzen dat zij op het moment van de verkoop niet op de hoogte was van de insolventie van de verkoper. Terugvorderingsbepalingen in nationale insolventiewetgeving die de vereffenaar of een rechtbank in staat stellen de verkoop van de onderliggende blootstellingen nietig te verklaren in geval van frauduleuze overdrachten, oneerlijke benadeling van crediteuren of van overdrachten die zijn bedoeld om bepaalde crediteuren te bevoordelen boven andere, gelden niet als strenge terugvorderingsbepalingen.**

Indien de verkoper niet de oorspronkelijke kredietverstrekker is, dienen de echte verkoop, cessie, of overdracht met dezelfde kracht van de onderliggende blootstelling aan de verkoper, te voldoen aan de vereisten in de eerste alinea, ongeacht of die echte verkoop, cessie of overdracht met dezelfde kracht rechtstreeks of via een of meerdere tussenstappen plaatsvindt.

Indien de overdracht van de onderliggende blootstellingen door middel van een cessie is uitgevoerd en in een later stadium dan bij het afsluiten van de transactie is voltooid, omvatten de triggers voor het bewerkstelligen van een dergelijke voltooiing ten minste de volgende gebeurtenissen:

- a) ernstige verslechtering van de kredietwaardigheid van de verkoper;
 - b) insolventie van de verkoper; en
 - c) niet-geremedieerde inbreuken op contractuele verplichtingen door de verkoper, zoals wanbetaling door de verkoper.
2. De onderliggende blootstellingen die de securitisatie omvat, zijn niet bezwaard of anderszins door een toestand waarvan te voorzien is dat deze van negatieve invloed zal zijn op de afdwingbaarheid van de echte verkoop, cessie of overdracht met dezelfde kracht.
3. De onderliggende blootstellingen die de verkoper overdraagt of cedeert aan de SSPE, voldoen aan ondubbelzinnige vooraf vastgestelde en duidelijk gedocumenteerde toelaatbaarheidscriteria die geen ruimte laten voor actief portefeuillebeheer van die blootstellingen op discretionaire basis. Vervanging van blootstellingen die de voorwaarden en garanties schenden, mag in principe niet als actief portefeuillebeheer worden beschouwd. De na het afsluiten van de transactie aan de SSPE overgedragen blootstellingen voldoen aan toelaatbaarheidscriteria die niet minder streng zijn dan die welke voor de oorspronkelijke onderliggende blootstellingen gelden.

4. De securitisatie wordt gedekt door een pool van onderliggende blootstellingen die homogeen zijn qua type activa, zoals pools van woonkredieten, pools van bedrijfsleningen, leases en kredietfaciliteiten aan ondernemingen van dezelfde categorie ter financiering van kapitaaluitgaven of bedrijfsactiviteiten, pools van autoleningen en leases aan kredietnemers of leasenemers [...] en pools van kredietfaciliteiten aan particulieren voor persoonlijke, familie- of huishoudelijke consumptiedoeleinden. Een pool van onderliggende blootstellingen omvat slechts één type activa. De onderliggende blootstellingen zijn contractueel wettelijke, geldige, bindende en afdwingbare verplichtingen met volledig verhaalsrecht op debiteuren en, in voorkomend geval, garantiegevers. De onderliggende blootstellingen hebben vastgelegde periodieke betalingsstromen in verband met huur, hoofdsom, rentebetalingen, of in verband met een ander recht om baten te ontvangen uit hoofde van activa die dergelijke betalingen voortbrengen. De onderliggende blootstellingen bevatten geen **andere** effecten, als gedefinieerd in **artikel 4, lid 1, punt 44, van** Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad, **dan bedrijfsobligaties, mits die niet op een handelsplatform zijn genoteerd.**
5. De onderliggende blootstellingen bevatten geen securitisatieposities.
6. De onderliggende blootstellingen zijn geïnitieerd in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker ingevolge afsluitstandaarden die niet minder streng zijn dan die welke de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker hanteerde op het moment van initiëring van soortgelijke blootstellingen die niet gesecuritiseerd zijn. Bij securitisaties waarvan de onderliggende blootstellingen woonkredieten zijn, bevat de pool van kredieten geen krediet dat is verhandeld en afgesloten op basis van de veronderstelling dat de kredietaanvrager of in voorkomend geval intermediairs ervan in kennis zijn gesteld dat de verstrekte informatie door de kredietverlener misschien niet zou worden gecontroleerd.

De beoordeling van de kredietwaardigheid van de kredietnemer voldoet in voorkomend geval aan de vereisten van artikel 18, leden 1 tot en met 4, lid 5, punt a), en lid 6, van Richtlijn 2014/17/EU of van artikel 8 van Richtlijn 2008/48/EG, of, indien van toepassing, aan gelijkwaardige vereisten in derde landen.

De initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker heeft ervaring met het initiëren van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met die welke worden gesecuritiseerd. Mogelijke veranderingen in het beleid of de criteria voor kredietverlening mogen niet leiden tot materiële verslechtering van de afsluitstandaarden. Aan potentiële beleggers wordt onverwijld alle informatie verschaft over de afsluitstandaarden krachtens welke de onderliggende blootstellingen zijn geïnitieerd, alsmede over belangrijke wijzigingen daarvan.

7. De onderliggende blootstellingen bevatten op het moment van overdracht of cessie aan de SSPE geen blootstellingen waarbij sprake is van wanbetaling in de zin van artikel 178, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 of blootstellingen met betrekking tot een debiteur of garantieggever met aangetaste kredietwaardigheid die, voorzover de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker bekend:
- a) binnen drie jaar vóór de datum van initiëring insolvent is verklaard of ten aanzien van wie een rechtbank de crediteuren als gevolg van wanbetaling een definitief, niet voor beroep vatbaar recht van afdwinging van naleving van contract of materiële schadevergoeding heeft toegekend, of die in de drie jaar voorafgaand aan de datum van overdracht of cessie van de onderliggende blootstellingen aan de SSPE een schuldhervormingsproces met betrekking tot zijn niet-renderende blootstellingen heeft ondergaan, tenzij:
 - i) een geherstructureerde onderliggende blootstelling geen nieuwe achterstand heeft vertoond sinds de datum van de herstructurering, die ten minste één jaar vóór de datum van overdracht of cessie van de onderliggende blootstellingen aan de SSPE moet hebben plaatsgevonden; en
 - ii) in de informatie die overeenkomstig artikel 5, lid 1, punten a), e) en i), door de initiator, de sponsor en de SSPE is verstrekt, uitdrukkelijk het aandeel geherstructureerde onderliggende blootstellingen, het tijdstip en de details van de herstructurering, alsmede het rendement ervan sinds het tijdstip van de herstructurering zijn vermeld;

- b) op het moment van initiëring, indien van toepassing, vermeld staat in een openbaar kredietregister van personen met een ongunstig kredietverleden of in een ander kredietregister dat voor de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker toegankelijk is;
 - c) een kredietbeoordeling of een kredietscore heeft waaruit blijkt dat het risico dat contractueel overeengekomen betalingen niet worden gedaan significant hoger is dan voor soortgelijke, niet-gesecuritiseerde blootstellingen in het bezit van de initiator.
8. De debiteuren hebben op het moment van de overdracht van de blootstellingen ten minste één betaling gedaan, behalve in geval van revolverende securitisaties die gedekt worden door persoonlijke kredieten in rekening-courant, kredietkaartvorderingen, handelsvorderingen en vorderingen uit hoofde van voorraadfinanciering of securitisaties gedekt door in één termijn te betalen blootstellingen.
9. De terugbetaling aan de houders van de securitisatieposities is niet overwegend afhankelijk van de verkoop van activa die de onderliggende blootstellingen dekken. Dit belet niet dat dergelijke activa vervolgens worden doorgerold of geherfinancierd.

Artikel 9

Vereisten met betrekking tot standaardisatie

1. De initiator, de sponsor of de oorspronkelijke kredietverstrekker voldoet aan de risico-behoudvereiste in overeenstemming met artikel 4.
2. Rente- en valutamismatches die ontstaan op transactieniveau worden afdoende gelimiteerd en over alle daartoe genomen maatregelen wordt informatie verschaft. De SSPE sluit geen derivatencontracten, tenzij voor het afdekken van valutarisico of renterisico. Deze derivaten worden volgens de in de internationale financiering gebruikelijke standaarden afgesloten en gedocumenteerd.
3. De referentierentebetalings in het kader van de activa en verplichtingen van de securitisatietransactie zijn gebaseerd op algemeen gebruikelijke marktrentevoeten of op in de sector gehanteerde rentevoeten die een weerspiegeling van de financieringskosten vormen, maar verwijzen niet naar complexe formules of derivaten.
4. Indien een sommatie tot nakoming of een sommatie tot vervroegde betaling is betekend:
 - a) blijft maximaal het bedrag aan contanten in de SSPE vastzitten dat benodigd is om het operationeel functioneren van de SSPE te waarborgen of om beleggers ordentelijk overeenkomstig de contractvoorwaarden van de securitisatie te kunnen terugbetalen, behoudens uitzonderlijke omstandigheden waarin, in het belang van de beleggers, dat geld moet worden vastgezet om te worden aangewend voor uitgaven waarmee wordt voorkomen dat de kredietwaardigheid van de onderliggende blootstellingen verslechtert;

- b) worden uit hoofde van de onderliggende blootstellingen ontvangen hoofdsommen via sequentiële betaling van de securitisatieposities, als bepaald door de rangorde van de securitisatiepositie, doorgegeven aan de beleggers. De rangorde van de terugbetaling van de securitisatieposities wordt niet herzien; en
- c) zijn er geen bepalingen die automatische liquidatie van de onderliggende blootstellingen tegen marktwaarde vergen.

Transacties waarbij in een niet-sequentiële rangorde van betalingen is voorzien, bevatten triggers die verbonden zijn aan de prestaties van de onderliggende blootstellingen waardoor de betalingen opnieuw als sequentiële betalingen volgens hun rangorde worden uitgevoerd. Dergelijke prestatiegerelateerde triggers omvatten ten minste de verslechtering van de kredietkwaliteit van de onderliggende blootstellingen beneden een vooraf bepaalde drempel.

5. De documentatie van de transactie bevat passende gebeurtenissen voor vervroegde aflossing of triggers voor beëindiging van de doorroltermijn indien de securitisatie met een doorroltermijn is opgezet, waaronder ten minste de volgende:
- a) een verslechtering van de kredietkwaliteit van de onderliggende blootstellingen bij of beneden een vooraf bepaalde drempel;
 - b) het intreden van een insolventiegerelateerde gebeurtenis met betrekking tot de initiator of de servicer;

- c) de waarde van de onderliggende blootstellingen die in het bezit zijn van de SSPE onderschrijdt een vooraf bepaalde drempel (gebeurtenis die aanleiding geeft tot vervroegde aflossing);
- d) een niet-genereren van voldoende nieuwe onderliggende blootstellingen die voldoen aan de vooraf bepaalde kredietkwaliteit (trigger voor beëindiging van de doorroltermijn).

6. De transactiedocumentatie vermeldt duidelijk:

- a) de contractuele verplichtingen, taken en verantwoordelijkheden van de servicer en, indien van toepassing, van andere aanbieders van verwante diensten en de trustee;
- b) de processen en verantwoordelijkheden die noodzakelijk zijn om ervoor te zorgen dat een wanbetaling of insolventie van de servicer niet tot de beëindiging van de servicing leidt. Daartoe kan er een vervangingsclausule in het servicingcontract worden opgenomen op grond waarvan de servicer kan worden vervangen in geval van wanbetaling of insolventie;
- c) bepalingen die voorzien in vervanging van tegenpartijen bij derivaten, liquiditeitsverstrekkers en de rekeninghoudende bank bij wanbetaling of insolventie.

6a. De servicer heeft ervaring met het servicen van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen en zijn beleid, procedures en risicobeheercontroles voor het servicen van blootstellingen zijn goed gedocumenteerd.

7. De transactiedocumentatie omvat duidelijk omschreven definities, remedies en maatregelen met betrekking tot de prestaties van de onderliggende blootstellingen. In de transactiedocumentatie staat duidelijk vermeld wat de betalingsrangorde is, welke gebeurtenissen een trigger zijn voor wijzigingen in deze betalingsrangorde, alsmede dat het verplicht is om dergelijke gebeurtenissen te rapporteren. Elke wijziging in de betalingsrangorde wordt onverwijld aan de beleggers gerapporteerd.

8. De transactiedocumentatie bevat duidelijke voorwaarden die de tijdige oplossing van conflicten tussen verschillende klassen beleggers vergemakkelijken, de stemrechten worden duidelijk omschreven en toegewezen aan de houders van effecten, en de verantwoordelijkheden van de trustee en andere entiteiten met fiduciaire verplichtingen worden duidelijk bepaald.

Artikel 10

Vereisten met betrekking tot transparantie

1. De initiator, de sponsor en de SSPE verlenen potentiële beleggers vóór de prijsstelling toegang tot gegevens over statische en dynamische historische wanbetalings- en verliesprestaties met betrekking tot blootstellingen die substantieel vergelijkbaar zijn met die welke zijn gesecuritiseerd, zoals gegevens over achterstalligheid en wanbetaling. Deze gegevens bestrijken een periode van ten minste vijf jaar. Over de gegevensbronnen en de basis voor het claimen van vergelijkbaarheid wordt informatie verschaft.
2. Een steekproef van de onderliggende blootstellingen is onderworpen aan externe verificatie vóór de uitgifte van de effecten uit hoofde van de securitisatie door een passende en onafhankelijke partij, bijvoorbeeld een wettelijke auditor als gedefinieerd in Richtlijn 2006/43/EG, met inbegrip van verificatie of de gepubliceerde gegevens met betrekking tot de onderliggende blootstellingen nauwkeurig zijn, met een mate van betrouwbaarheid van 95%.
3. De initiator of de sponsor verstrekt de beleggers vóór de prijsstelling van de securitisatie een model van de kasstroom van de passiva, of doet deze verstrekken, en verstrekt na de prijsstelling een dergelijk model doorlopend aan beleggers en op verzoek aan potentiële beleggers.
4. De initiator, de sponsor en de SSPE leven artikel 5 van deze verordening na. Zij stellen **potentiële beleggers, op hun verzoek**, alle aan de SSPE overgedragen of toegewezen informatie over de onderliggende blootstellingen vóór de prijsstelling ter beschikking. De initiator, de sponsor en de SSPE stellen vóór de prijsstelling de bij artikel 5, lid 1, punten b) tot en met **d)** [...], verplichte informatie ten minste in ontwerp- of initiële vorm ter beschikking. De initiator, de sponsor en de SSPE stellen de definitieve documentatie uiterlijk 15 dagen na het afsluiten van de transactie ter beschikking aan de beleggers.

AFDELING 2

VEREISTEN VOOR ABCP-STS-SECURITISATIES

Artikel 11

Eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde ABCP-securitisatie

Een ABCP-transactie wordt als STS beschouwd indien zij aan de vereisten op transactieniveau van artikel 12 voldoet.

Een ABCP-programma wordt als STS beschouwd indien het aan de vereisten van artikel 13 voldoet en de sponsor van het ABCP-programma aan de vereisten van artikel 12a.

Onder "verkoper" wordt voor de toepassing van deze afdeling verstaan: "initiator" of "oorspronkelijke kredietverstrekker".

Artikel 12

Vereisten op transactieniveau

1. Een transactie binnen een ABCP-programma voldoet aan de vereisten van dit artikel om als STS te kunnen worden aangemerkt.

- 1a. De SSPE verwerft de eigendom van de onderliggende blootstellingen met behulp van een echte verkoop, een cessie of een overdracht met dezelfde kracht op een wijze die afdwingbaar is tegenover de verkoper of een andere derde partij. De eigendom is niet onderworpen aan strenge terugvorderingsbepalingen in geval van insolventie van de verkoper, **die de vereffenaar van de verkoper in staat stellen om de verkoop van de onderliggende blootstellingen nietig te verklaren louter vanwege het feit dat de verkoop werd gesloten binnen een bepaalde termijn vóór de insolventverklaring van de verkoper, of aan bepalingen op grond waarvan de SSPE de nietigverklaring alleen kan voorkomen als zij kan bewijzen dat zij op het moment van de verkoop niet op de hoogte was van de insolventie van de verkoper. Terugvorderingsbepalingen in nationale insolventiewetgeving op grond waarvan de vereffenaar of een rechtbank de verkoop van de onderliggende blootstellingen nietig kan verklaren in geval van frauduleuze overdrachten, oneerlijke benadeling van crediteuren of overdrachten die zijn bedoeld om bepaalde crediteuren te bevoordelen boven andere, gelden niet als strenge terugvorderingsbepalingen.**

Indien de verkoper niet de oorspronkelijke kredietverstrekker is, dienen de echte verkoop, cessie, of overdracht met dezelfde kracht van de onderliggende blootstelling aan de verkoper, te voldoen aan de vereisten in de eerste alinea, ongeacht of die echte verkoop, cessie of overdracht met dezelfde kracht rechtstreeks of via een of meerdere tussenstappen plaatsvindt.

Indien de overdracht van de onderliggende blootstellingen door middel van een cessie is uitgevoerd en in een later stadium dan bij het afsluiten van de transactie is voltooid, omvatten de triggers voor het bewerkstelligen van die voltooiing ten minste de volgende gebeurtenissen:

- a) ernstige verslechtering van de kredietwaardigheid van de verkoper;
 - b) insolventie van de verkoper; en
 - c) niet-geremedieerde inbreuken op contractuele verplichtingen door de verkoper, zoals wanbetaling door de verkoper.
- 1b. De onderliggende blootstellingen die de securitisatie omvat, zijn niet bezwaard of anderszins in een toestand waarvan te voorzien is dat deze van negatieve invloed zal zijn op de afdwingbaarheid van de echte verkoop of cessie of overdracht met dezelfde kracht.

- 1c. De onderliggende blootstellingen die de verkoper overdraagt of cedeert aan de SSPE, voldoen aan ondubbelzinnige vooraf vastgestelde en duidelijk gedocumenteerde toelaatbaarheidscriteria die geen ruimte laten voor actief portefeuillebeheer van die blootstellingen op discretionaire basis. Vervanging van blootstellingen die de voorwaarden en garanties schenden, mag in principe niet als actief portefeuillebeheer worden beschouwd. De na het afsluiten van de transactie aan de SSPE overgedragen blootstellingen voldoen aan toelaatbaarheidscriteria die niet minder streng zijn dan die welke voor de oorspronkelijke onderliggende blootstellingen gelden.
- 1d. De onderliggende blootstellingen bevatten geen securitisatieposities.
- 1e. De onderliggende blootstellingen bevatten op het moment van overdracht aan de SSPE geen blootstellingen waarbij sprake is van wanbetaling in de zin van artikel 178, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 of blootstellingen met betrekking tot een debiteur of garantieggever met aangetaste kredietwaardigheid die, voorzover de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker bekend:
- a) binnen drie jaar voor de datum van initiëring insolvent is verklaard of ten aanzien van wie een rechtbank de crediteuren als gevolg van wanbetaling een definitief, niet voor beroep vatbaar recht van afdwinging van naleving van contract of materiële schadevergoeding heeft toegekend, of die in de drie jaar voorafgaand aan de datum van overdracht of cessie van de onderliggende blootstellingen aan de SSPE een schuldhervormingsproces met betrekking tot zijn niet-renderende blootstellingen heeft ondergaan, tenzij:
 - i) een geherstructureerde onderliggende blootstelling geen nieuwe achterstand heeft vertoond sinds de datum van de herstructurering, die ten minste één jaar vóór de datum van overdracht of cessie van de onderliggende blootstellingen aan de SSPE moet hebben plaatsgevonden; en
 - ii) in de informatie die overeenkomstig artikel 5, lid 1, punten a), e) en i), door de initiator, de sponsor en de SSPE is verstrekt, uitdrukkelijk het aandeel geherstructureerde onderliggende blootstellingen, het tijdstip en de details van de herstructurering, alsmede het rendement ervan sinds het tijdstip van de herstructurering zijn vermeld;

- b) op het moment van initiëring, in voorkomend geval, vermeld staat in een openbaar kredietregister van personen met een ongunstig kredietverleden of in een ander kredietregister dat voor de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker toegankelijk is;
 - c) een kredietbeoordeling of een kredietscore heeft waaruit blijkt dat het risico dat contractueel overeengekomen betalingen niet worden gedaan significant hoger is dan voor soortgelijke, niet-gesecuritiseerde blootstellingen in het bezit van de initiator.
- 1f. De debiteuren hebben op het moment van de overdracht van de blootstellingen ten minste één betaling gedaan, behalve in geval van revolverende securitisaties die gedekt worden door persoonlijke kredieten in rekening-courant, kredietkaartvorderingen, handelsvorderingen en vorderingen uit hoofde van voorraadfinanciering of securitisaties gedekt door in één termijn te betalen blootstellingen.
- 1g. De terugbetaling aan de houders van de securitisatieposities is niet overwegend afhankelijk van de verkoop van activa die de onderliggende blootstellingen dekken. Dit belet niet dat dergelijke activa vervolgens worden doorgerold of geherfinancierd.
- 1h. Rente- en valutamismatches op transactieniveau worden afdoende gelimiteerd. De SSPE sluit geen derivatencontracten, tenzij voor het afdekken van valutarisico en renterisico. Deze derivaten worden overeenkomstig de in de internationale financiering gebruikelijke standaarden afgesloten en gedocumenteerd.
- 1i. De transactiedocumentatie omvat duidelijk omschreven definities, remedies en maatregelen met betrekking tot de prestaties van de onderliggende blootstellingen. In de transactiedocumentatie staat duidelijk vermeld wat de betalingsrangorde is, welke gebeurtenissen een trigger zijn voor wijzigingen in deze betalingsrangorde, alsmede dat het verplicht is om dergelijke gebeurtenissen te rapporteren. Elke wijziging in de betalingsrangorde wordt onverwijld aan de beleggers gerapporteerd.

- 1j. De initiator, de sponsor en de SSPE verlenen potentiële beleggers vóór de prijsstelling toegang tot gegevens over statische en dynamische historische wanbetalings- en verliesprestaties met betrekking tot blootstellingen die substantieel vergelijkbaar zijn met die welke zijn gesecuritiseerd, zoals gegevens over achterstalligheid en wanbetaling. Indien de sponsor geen toegang tot dergelijke gegevens heeft, verschaft de verkoper hem toegang tot deze gegevens over statische en dynamische historische prestaties met betrekking tot blootstellingen die substantieel vergelijkbaar zijn met die welke zijn gesecuritiseerd, zoals gegevens over achterstalligheid en wanbetaling. Die gegevens bestrijken een termijn van ten minste vijf jaar, met uitzondering van handelsvorderingen en andere kortlopende vorderingen, waarvoor de gegevensreeks ten minste drie jaar beslaat. Over de gegevensbronnen en de basis voor het claimen van vergelijkbaarheid wordt informatie verschaft.
2. Transacties in een ABCP-programma worden gedekt door een pool van onderliggende blootstellingen die homogeen zijn qua type activa, zoals pools van handelsvorderingen, pools van bedrijfsleningen, leases en kredietfaciliteiten aan ondernemingen van dezelfde categorie ter financiering van kapitaaluitgaven of bedrijfsactiviteiten, pools van autoleningen en leases aan kredietnemers of leasenemers of leningen en pools van kredietfaciliteiten aan particulieren voor persoonlijke, familie- of huishoudelijke consumptiedoeleinden. Een pool van onderliggende blootstellingen omvat slechts één type activa.
- De pool van onderliggende blootstellingen heeft een gewogen gemiddelde overblijvende looptijd van niet meer dan één jaar en geen van de onderliggende blootstellingen heeft een resterende looptijd van langer dan drie jaar, met uitzondering van autoleningen, autoleases en materieel-leasetransacties die een naar blootstelling gewogen gemiddelde overblijvende looptijd hebben van niet meer dan **drieënhalf** [...] jaar en geen van de onderliggende blootstellingen heeft een resterende looptijd van langer dan [...] **zes** jaar.

De onderliggende blootstellingen bevatten geen leningen die gedekt zijn door niet-zakelijke of zakelijke hypotheek of volledig gedekte woonkredieten als bedoeld in Verordening (EU) nr. 575/2013, artikel 129, lid 1, punt e). De onderliggende blootstellingen bevatten contractueel bindende en afdwingbare verplichtingen met volledig verhaalsrecht op debiteuren en met welomschreven betalingsstromen in verband met huur, hoofdsom, rente, of met betrekking tot een ander recht om baten te ontvangen uit hoofde van activa die dergelijke betalingen rechtvaardigen. De onderliggende blootstellingen bevatten geen **andere** effecten, als gedefinieerd in **artikel 4, lid 1, punt 44, van Richtlijn 2014/65/EU, dan bedrijfsobligaties, mits die niet op een handelsplatform zijn genoteerd.**

3. Referentierentebetalingen in het kader van de activa en passiva van de ABCP-transactie zijn gebaseerd op algemeen gebruikelijke marktrentevoeten, maar verwijzen niet naar complexe formules of derivaten. Betalingen in het kader van de passiva i.v.m. de ABCP-transactie kunnen rentevoeten omvatten die een weerspiegeling vormen van de financieringskosten van het ABCP-programma.
4. Na wanbetaling van de verkoper of een vervroegde betalingsgebeurtenis komt maximaal het bedrag aan contanten in de SSPE vast te zitten dat benodigd is om het operationeel functioneren van de SSPE te waarborgen of om beleggers ordentelijk overeenkomstig de contractvoorwaarden van de securitisatie te kunnen terugbetalen. Uit hoofde van de onderliggende blootstellingen ontvangen hoofdsommen aan de beleggers die een securitisatiepositie bezitten, worden doorgegeven via sequentiële betaling van de securitisatieposities, als bepaald door de rangorde van de securitisatiepositie, behoudens uitzonderlijke omstandigheden waarin, in het belang van de beleggers, geld moet worden vastgezet om te worden aangewend voor uitgaven waarmee wordt voorkomen dat de kredietwaardigheid van de onderliggende blootstellingen verslechtert. Er zijn geen bepalingen die automatische liquidatie van de onderliggende blootstellingen tegen marktwaarde vereisen.
5. De onderliggende blootstellingen zijn geïnitieerd in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van de verkoper ingevolge afsluitstandaarden die niet minder streng zijn dan die welke de verkoper hanteert bij de initiëring van soortgelijke blootstellingen die niet gesecuritiseerd zijn. Aan de sponsor en aan andere rechtstreeks aan de ABCP-transactie blootgestelde partijen wordt onverwijld alle informatie over belangrijke wijzigingen in de afsluitstandaarden verschaft. De verkoper moet ervaring hebben met het initiëren van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met die welke worden gesecuritiseerd.

6. Indien een ABCP-transactie een revolverende securitisatie betreft, bevat de documentatie van de transactie triggers voor beëindiging van de doorroltermijn, waaronder ten minste de volgende:
- a) een verslechtering van de kredietkwaliteit van de onderliggende blootstellingen bij of beneden een vooraf bepaalde drempel;
 - b) het intreden van een insolventiegerelateerde gebeurtenis met betrekking tot de verkoper of de servicer.
7. De transactiedocumentatie vermeldt duidelijk:
- a) de contractuele verplichtingen, taken en verantwoordelijkheden van de sponsor, van de servicer en, indien van toepassing, van de trustee en van andere aanbieders van verwante diensten;
 - b) de processen en verantwoordelijkheden die noodzakelijk zijn om ervoor te zorgen dat een wanbetaling of insolventie van de servicer niet in een beëindiging van de servicing resulteert;
 - c) bepalingen die zorgen voor de vervanging van tegenpartijen bij derivaten en de rekeninghoudende bank bij wanbetaling, insolventie of andere vermelde gebeurtenissen, indien van toepassing;
 - d) op welke wijze de sponsor aan de vereisten van artikel 12a, lid 3, voldoet.

Artikel 12a

Sponsor van een ABCP-programma

1. De sponsor van het ABCP-programma is een kredietinstelling waarop overeenkomstig Richtlijn 2013/36/EU toezicht wordt uitgeoefend.
2. De sponsor van een ABCP-programma is een aanbieder van een liquiditeitsfaciliteit, en ondersteunt alle securitisatieposities op ABCP-programmaniveau door alle liquiditeits- en kredietrisico's en materiële verwateringsrisico's van de gesecuritiseerde blootstellingen alsook alle andere transactiekosten en programmabrede kosten te ondersteunen. De sponsor verschaft een beschrijving van de op transactieniveau aan de beleggers verleende steun, daaronder begrepen een beschrijving van de verstrekte liquiditeitsfaciliteiten.
3. Alvorens zich aan een ABCP-transactie bloot te stellen, controleert de sponsor van het ABCP-programma of de verkoper al zijn kredieten verstrekt op basis van gedegen en welomschreven criteria en duidelijk vastgelegde processen voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van die kredieten en of hij voorzien heeft in doeltreffende systemen voor de toepassing van die criteria en processen. De sponsor verricht zijn eigen due diligence en gaat na of de verkoper beschikt over deugdelijke afsluitstandaarden, servicingcapaciteiten en inningsprocessen die voldoen aan de vereisten van Verordening (EU) nr. 575/2013, artikel 259, lid 3, punten i) tot en met m), of aan gelijkwaardige vereisten in derde landen. Het beleid, de procedures en de risicobeheercontroles zijn goed gedocumenteerd en er zijn doeltreffende systemen voorhanden.
4. De verkoper (op transactieniveau) of de sponsor (op ABCP-programmaniveau) voldoet aan de risicobehoudvereiste in overeenstemming met artikel 4.

5. Artikel 5 is van toepassing op ABCP-programma's. De sponsor van het ABCP-programma is verantwoordelijk voor naleving van artikel 5, en:
- a) stelt alle krachtens artikel 5, lid 1, punt a), vereiste geaggregeerde informatie ter beschikking aan beleggers en actualiseert deze informatie eens per kwartaal;
 - b) stelt de krachtens artikel 5, lid 1, punten b) tot en met e), vereiste informatie ter beschikking [...].
6. Indien de sponsor de financieringstoezegging van de liquiditeitsfaciliteit niet vóór het verstrijken ervan verlengt, wordt de liquiditeitsfaciliteit opgenomen en worden de vervallen effecten terugbetaald.

Artikel 13

Vereisten op programmaniveau

1. Alle transacties in het kader van een ABCP-programma voldoen aan de vereisten van artikel 12, leden 1a, 1b, 1c, 1d, 1h, 1i, 1j, 3, 4, 5, 6 en 7.

Te allen tijde voldoet ten minste [...] **95%** van het geaggregeerde bedrag **van de blootstellingen die aan de basis liggen van de** [...] transacties in het kader van een ABCP-programma **en door het programma worden gefinancierd** aan de vereisten van artikel 12, leden 1e, 1f, 1g en 2.

Voor de toepassing van de tweede alinea onderwerpt een passende en onafhankelijke partij, zoals een wettelijke auditor als gedefinieerd in Richtlijn 2006/43/EG, regelmatig een steekproef van de onderliggende blootstellingen aan een externe controle van de naleving met een betrouwbaarheidscoëfficiënt van 95%.

- 1a. De maximale gewogen gemiddelde overblijvende looptijd van de onderliggende blootstellingen van een ABCP-programma is niet meer dan twee jaar.
2. *geschrapt*
- 2a. Het ABCP-programma wordt overeenkomstig artikel 12a, lid 2, volledig door een sponsor ondersteund.
3. Het ABCP-programma bevat geen hersecuritisaties en door de kredietverbetering ontstaat geen tweede laag van onderverdeling in tranches op het niveau van het programma.
4. *geschrapt*
5. De in het kader van een ABCP-programma uitgegeven effecten bevatten, naar eigen goeddunken van de initiator, de sponsor of de SSPE, geen callopties, verlengingsclausules of andere clausules die effect hebben op de eindvervaldag ervan.

6. Rente- en valutamismatches die op het niveau van het ABCP-programma ontstaan, worden afdoende gelimiteerd en over alle daartoe genomen maatregelen wordt informatie verschaft. Derivaten worden op programmaniveau alleen gebruikt voor het afdekken van valutarisico en renterisico. Dergelijke derivaten worden volgens in de internationale financiering gebruikelijke standaarden gedocumenteerd.
7. De documentatie met betrekking tot het ABCP-programma vermeldt duidelijk:
- a) indien van toepassing, de verantwoordelijkheden van de trustee en andere entiteiten met fiduciaire verplichtingen tegenover de beleggers;
 - b) bepalingen die de tijdige oplossing van conflicten tussen de sponsor en de houders van securitisatieposities vergemakkelijken;
 - c) de contractuele verplichtingen, taken en verantwoordelijkheden van de sponsor, die over ervaring beschikt op het gebied van het afsluiten van kredieten, en, indien van toepassing, de trustee en andere aanbieders van verwante diensten;
 - d) processen en verantwoordelijkheden die noodzakelijk zijn om ervoor te zorgen dat een wanbetaling of insolventie van de servicer niet in beëindiging van de servicing resulteert;
 - e) bepalingen met betrekking tot de vervanging van tegenpartijen bij derivaten en de rekeninghoudende bank op ABCP-programmaniveau bij wanbetaling, insolventie en andere welbepaalde gebeurtenissen, indien van toepassing;
 - f) dat bij welbepaalde gebeurtenissen, wanbetaling of insolventie van de sponsor in remediërende stappen wordt voorzien om in voorkomend geval tot zekerheidsstelling voor de financieringstoezegging of vervanging van de aanbieder van een liquiditeitsfaciliteit te komen.
- 7a. De servicer heeft ervaring met het servicen van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen en zijn beleid, procedures en risicobeheercontroles voor het servicen van blootstellingen zijn goed gedocumenteerd.
8. *geschrapt*

AFDELING 3

STS-kennisgeving

Artikel 14

Vereisten inzake STS-kennisgeving en website van de ESMA

1. De initiator, de sponsor en de SSPE stellen de ESMA door middel van de in lid 5 bedoelde template gezamenlijk ervan in kennis dat de securitisatie voldoet aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 ("STS-kennisgeving"). De STS-kennisgeving omvat uitleg van de initiator, de sponsor en de SSPE over de wijze waarop er is voldaan aan elk van de STS-criteria in de artikelen 8 tot en met 10 of in de artikelen 12 en 13. De ESMA publiceert de STS-kennisgeving op haar officiële website overeenkomstig dit artikel, lid 4. De initiator, de sponsor en de SSPE verstrekken informatie aan hun bevoegde autoriteiten en wijzen onder elkaar één entiteit aan als eerste aanspreekpunt voor beleggers en bevoegde autoriteiten.
- 1a. Indien de initiator, de sponsor en de SSPE gebruik maken van de diensten van een derde partij waaraan krachtens artikel 14a vergunning is verleend om te controleren of een securitisatie aan de artikelen 7 tot en met 10 of aan de artikelen 11 tot en met 13 voldoet, omvat de STS-kennisgeving een verklaring dat de vervulling van de STS-criteria is bevestigd door die derde partij waaraan vergunning is verleend. De kennisgeving bevat de naam en de plaats van vestiging van de gemachtigde derde partij en de naam van de bevoegde autoriteit die aan de derde partij vergunning heeft verleend.

2. Indien de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker geen in de Unie gevestigde kredietinstelling of beleggingsonderneming is als gedefinieerd in Verordening nr. 575/2013, artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), gaat de kennisgeving krachtens lid 1 van dit artikel vergezeld van het volgende:
 - a) bevestiging door de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker dat zijn kredietverlening plaatsvindt op basis van gedegen en welomschreven criteria en duidelijk vastgelegde procedures voor de acceptatie, aanpassing, verlenging en financiering van kredieten en dat de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker overeenkomstig artikel 5a van deze verordening effectieve systemen heeft ingevoerd om dergelijke processen toe te passen.
 - b) bevestiging door de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker dat de in punt a) vermelde elementen onder toezicht staan.
3. De initiator, de sponsor en de SSPE stellen de ESMA en hun bevoegde autoriteit onmiddellijk in kennis wanneer een securitisatie niet langer aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of aan de artikelen 11 tot en met 13 voldoet.
4. De ESMA houdt op haar officiële website een lijst bij van alle securitisaties waarvoor de initiators, de sponsors en de SSPE's kennisgeving hebben gedaan dat **de securitisatie** aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of de artikelen 11 tot en met 13 voldoet. De ESMA actualiseert die lijst indien de securitisaties niet langer als STS worden beschouwd op grond van een besluit van bevoegde autoriteiten of een kennisgeving door de initiator, de sponsor of de SSPE. Indien de bevoegde autoriteit overeenkomstig artikel 17 administratieve sancties heeft opgelegd, stelt zij de ESMA hiervan onmiddellijk in kennis. De ESMA vermeldt onmiddellijk op de lijst dat een bevoegde autoriteit in verband met de betrokken securitisatie administratieve sancties heeft opgelegd.

5. De ESMA ontwikkelt in nauwe samenwerking met de EBA en de Eiopa, ontwerpen van technische uitvoeringsnormen tot specificering van het formaat waarin de in lid 1 bedoelde informatie dient te worden verstrekt en verschaft dat formaat door middel van gestandaardiseerde templates.

De ESMA dient die ontwerpen van technische uitvoeringsnormen binnen [drie *maanden na de inwerkingtreding van deze verordening*] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in dit lid bedoelde technische uitvoeringsnormen vast te stellen volgens de procedure in artikel 15 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 14a

Controle van de vervulling van de STS-criteria door een derde partij

1. Aan een derde partij als bedoeld in artikel 14, lid 1a, wordt door de bevoegde autoriteit vergunning verleend om te beoordelen of securitisaties aan de STS-criteria van de artikelen 7 tot en met 10 of van de artikelen 11 tot en met 13 voldoen. De bevoegde autoriteit verleent de vergunning indien de volgende voorwaarden zijn vervuld:
 - a) de derde partij rekent de initiators, sponsors of SSPE's die bij de door de derde partij beoordeelde securitisaties zijn betrokken alleen niet-discriminerende en op kosten gebaseerde vergoedingen aan. De vergoedingen variëren niet op basis van, of in correlatie met de resultaten van de beoordeling;
 - b) de derde partij is **noch** een gereguleerde entiteit als omschreven in artikel 2, punt 4, van Richtlijn 2002/87/EG, **noch een ratingbureau als gedefinieerd in artikel 3, lid 1, punt b), van Verordening (EG) nr. 1060/2009,** en de verrichting van de andere activiteiten van de derde partij brengt de onafhankelijkheid of integriteit van de beoordeling niet in het gedrang;
 - ba) de derde partij verstrekt geen enkele vorm van adviserende, audit- of gelijkwaardige dienst aan de initiator, de sponsor of de SSPE die bij de door de derde partij beoordeelde securitisaties is betrokken;
 - c) de leden van het leidinggevend orgaan van de derde partij hebben de passende beroepskwalificaties, kennis en ervaring om de taak van de derde partij uit te voeren en zijn betrouwbaar en integer;

- d) het leidinggevend orgaan van de derde partij bestaat uit ten minste één derde onafhankelijke directeurs, maar niet minder dan twee in aantal;
- e) de derde partij doet het nodige om ervoor te zorgen dat de controle op de naleving van de STS-criteria niet wordt beïnvloed door bestaande of potentiële belangenconflicten of zakelijke betrekkingen met de derde partij, haar aandeelhouders of leden, beheerders, werknemers of andere natuurlijke personen die diensten verrichten ten behoeve of onder gezag van de derde partij. Daartoe dient de derde partij een effectief systeem voor interne controle op de uitvoering van de beleidsmaatregelen en procedures ter constatering en voorkoming van mogelijke belangenconflicten op te zetten, in stand te houden, te handhaven en te documenteren. Indien potentiële of bestaande belangenconflicten worden geconstateerd, worden deze verholpen of beperkt en onverwijld meegedeeld. De derde partij dient passende procedures en processen op te zetten, in stand te houden, te handhaven en te documenteren teneinde de onafhankelijkheid van de beoordeling van STS-naleving te waarborgen. De derde partij monitort en toetst die beleidsmaatregelen en procedures op gezette tijden om de effectiviteit ervan te evalueren en om te beoordelen of ze moeten worden geactualiseerd; en
- f) de derde partij kan aantonen dat zij over deugdelijke operationele waarborgen en interne processen beschikt die haar in staat stellen de STS-naleving te beoordelen.

De bevoegde autoriteit trekt de vergunning in indien **zij van oordeel is dat de** [...] derde partij **de facto** niet [...] aan de bovengenoemde voorwaarden voldoet.

- 1a. Een derde partij waaraan overeenkomstig lid 1 vergunning is verleend, stelt haar bevoegde autoriteit onverwijld in kennis van belangrijke wijzigingen met betrekking tot de krachtens dat lid verstrekte informatie, of andere wijzigingen waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat zij de beoordeling van haar bevoegde autoriteit zouden beïnvloeden.

2. De bevoegde autoriteit kan de in lid 1 bedoelde derde partij op kosten gebaseerde vergoedingen aanrekenen om de uitgaven in verband met de beoordeling van de verzoeken tot vergunningverlening en het daaropvolgende toezicht op de naleving van de voorwaarden van lid 1 te dekken.
3. De ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen tot specificering van de informatie die overeenkomstig lid 1 aan de bevoegde autoriteiten dient te worden verstrekt bij het verzoek tot vergunningverlening aan een derde partij.

De ESMA dient die ontwerpen van technische reguleringsnormen binnen [zes maanden na de inwerkingtreding van deze verordening] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Hoofdstuk 4

Toezicht

Artikel 15

Aanwijzing van bevoegde autoriteiten

1. Het toezicht op de nakoming van de verplichtingen vermeld in artikel 3 wordt uitgeoefend door de volgende bevoegde autoriteiten in overeenstemming met de bij de desbetreffende wetgevingshandelingen verleende bevoegdheden:
 - a) voor verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, de bevoegde autoriteit die is aangewezen overeenkomstig artikel 13, lid 10, van Richtlijn 2009/138/EG;
 - b) voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, de bevoegde autoriteit die is aangewezen overeenkomstig artikel 44 van Richtlijn 2011/61/EG;
 - c) voor icbe's en icbe-beheermaatschappijen, de bevoegde autoriteit die is aangewezen overeenkomstig artikel 97 van Richtlijn 2009/65/EG;
 - d) voor instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, de bevoegde autoriteit die is aangewezen overeenkomstig artikel 6, punt g), van Richtlijn 2003/41/EG;
 - e) voor kredietinstellingen of beleggingsondernemingen, de bevoegde autoriteit die is aangewezen overeenkomstig artikel 4 van Richtlijn 2013/36/EU.

2. De bevoegde autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor het toezicht op sponsors in overeenstemming met artikel 4 van Richtlijn 2013/36/EU zien toe op de nakoming door de sponsors van de verplichtingen vermeld in de artikelen 4, 5 en 5a van deze verordening.
3. Indien initiators, oorspronkelijke kredietverstrekkers en SSPE's onder toezicht staande entiteiten zijn in overeenstemming met Richtlijn 2013/36/EU, Richtlijn 2009/138/EG, Richtlijn 2003/41/EG, Richtlijn 2011/61/EU of Richtlijn 2009/65/EG, zien de overeenkomstig die handelingen aangewezen betrokken bevoegde autoriteiten toe op de nakoming van de verplichtingen vermeld in de artikelen 4, 5 en 5a van deze verordening.
4. Voor initiators, oorspronkelijke kredietverstrekkers en SSPE's [...] **die in de Unie zijn gevestigd en** niet vallen onder de wetgevingshandelingen van de Unie waarvan sprake is in lid 3, berust het toezicht op de naleving van de artikelen 4, 5 en 5a bij een of meer bevoegde autoriteiten die door de lidstaten worden aangewezen. De lidstaten brengen de Commissie en de ESMA uiterlijk [*één jaar na de inwerkingtreding van deze verordening*] op de hoogte van de aanwijzing van bevoegde autoriteiten krachtens dit lid. **Deze verplichting is niet van toepassing op ondernemingen die blootstellingen verkopen in het kader van een ABCP-programma of een andere securitisatietransactie of -regeling.**
- 4a. De lidstaten wijzen één of meer bevoegde autoriteiten aan om toezicht te houden op de naleving **door initiators, sponsors en SSPE's** van de artikelen 6 tot en met 14 en **op de naleving door derde partijen van artikel 14a**. De lidstaten brengen de Commissie en de ESMA uiterlijk [*één jaar na de inwerkingtreding van deze verordening*] op de hoogte van de aanwijzing van bevoegde autoriteiten krachtens dit lid.
- 4b. Lid 4a is niet van toepassing op ondernemingen die [...] **blootstellingen** verkopen in het kader van een ABCP-programma of een andere securitisatietransactie of -regeling. In dat geval gaat de initiator of de sponsor na of die ondernemingen voldoen aan de desbetreffende verplichtingen van de artikelen 6 tot en met 14.
5. De ESMA publiceert en actualiseert op haar officiële website een lijst van de bevoegde autoriteiten bedoeld in dit artikel.

Artikel 16

Bevoegdheden van de bevoegde autoriteiten

1. Elke lidstaat zorgt ervoor dat de bevoegde autoriteit die is aangewezen in overeenstemming met artikel 15, leden 1 tot en met 4a, de toezichts-, onderzoeks- en sanctiebevoegdheden heeft die noodzakelijk zijn om haar taken op grond van deze verordening te vervullen.
2. De bevoegde autoriteit [...] **eist** dat de regelingen, processen en mechanismen die door de initiators, de sponsors, de SSPE's en de oorspronkelijke kredietverstrekkers worden geïmplementeerd om aan deze verordening te voldoen, regelmatig worden getoetst.

Voor alle securitisaties omvat de toetsing op grond van de eerste alinea met name de processen en mechanismen om het materieel netto economisch belang doorlopend correct te meten en te handhaven, de verzameling en tijdige openbaarmaking van alle informatie die overeenkomstig artikel 5 beschikbaar moet worden gesteld en de kredietverleningscriteria overeenkomstig artikel 5a.

Voor STS-securitisaties die geen securitisaties in het kader van een ABCP-programma zijn, omvat de toetsing op grond van de eerste alinea bovendien met name de processen en mechanismen om voor naleving van artikel 8, leden 3 tot en met 8, artikel 9, lid 6, en artikel 10 te zorgen.

Voor STS-securitisaties die wel securitisaties in het kader van een ABCP-programma zijn, omvat de toetsing op grond van de eerste alinea bovendien met name de processen en mechanismen om met betrekking tot ABCP-transacties te zorgen voor de vervulling van de vereisten van artikel 12 en om met betrekking tot ABCP-programma's te zorgen voor de vervulling van de vereisten van artikel 13, leden 7 en 8.

3. De bevoegde autoriteiten eisen dat de risico's uit hoofde van securitisatietransacties, waaronder reputatierisico's, worden geëvalueerd en aangepakt door middel van passende beleidslijnen en procedures van de initiators, de sponsors, de SSPE's en de oorspronkelijke kredietverstrekkers.

Artikel 17

Administratieve sancties en remediërende maatregelen

1. Onverminderd het recht van de lidstaten om in strafrechtelijke sancties te voorzien en deze op te leggen krachtens artikel 19, stellen de lidstaten regels vast waarbij passende administratieve sancties en remediërende maatregelen worden ingesteld die ten minste van toepassing zijn op situaties waarin:
 - a) een initiator, een sponsor of een oorspronkelijke kredietverstrekker niet heeft voldaan aan de vereisten van artikel 4;
 - b) een initiator, een sponsor en een SSPE niet hebben voldaan aan de vereisten van artikel 5;
 - ba) een initiator, een sponsor **of** [...] SSPE niet heeft**ft** voldaan aan de vereisten van artikel 6;
 - bb) een initiator, een sponsor of een oorspronkelijke kredietverstrekker niet heeft voldaan aan de vereisten van artikel 5a;
 - c) een initiator, een sponsor en een SSPE niet hebben voldaan aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of van de artikelen 11 tot en met 13;
 - d) een initiator of een oorspronkelijke kredietverstrekker niet heeft voldaan aan de vereisten van artikel 14, lid 2;
 - e) een initiator, een sponsor en een SSPE niet hebben voldaan aan de vereisten van artikel 14, lid 3;
 - f) een op grond van artikel 14a gemachtigde derde partij belangrijke wijzigingen met betrekking tot de overeenkomstig artikel 14a, lid 1, verstrekte informatie, of andere wijzigingen waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat zij het oordeel van de bevoegde autoriteit van die partij zouden beïnvloeden, niet heeft gemeld.

De lidstaten zorgen er tevens voor dat de administratieve sancties en/of remediërende maatregelen daadwerkelijk worden geïmplementeerd.

Die sancties en maatregelen moeten doeltreffend, evenredig en afschrikkend zijn.

2. De lidstaten verlenen de bevoegde autoriteiten de bevoegdheid om bij inbreuken als bedoeld in lid 1 ten minste de volgende sancties en maatregelen op te leggen:
- a) een publieke verklaring, waarin de identiteit van de natuurlijke of rechtspersoon en de aard van de inbreuk worden vermeld in overeenstemming met artikel 22;
 - b) een bevel waarbij de natuurlijke of rechtspersoon wordt verplicht dit gedrag stop te zetten en af te zien van herhaling ervan;
 - c) een tijdelijk verbod voor een lid van het leidinggevend orgaan van de initiator, de sponsor of de SSPE of een andere natuurlijke persoon die verantwoordelijk wordt gehouden, om leidinggevende functies in dergelijke ondernemingen uit te oefenen;
 - d) in geval van een inbreuk als bedoeld in lid 1, punt ba) of c), een tijdelijk verbod voor de initiator, de sponsor en de SSPE om op grond van artikel 14, lid 1, kennisgeving te doen van het feit dat een securitisatie voldoet aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of van de artikelen 11 tot en met 13;
 - e) in geval van een natuurlijk persoon, maximale administratieve financiële sancties van ten minste 5 000 000 EUR, of in lidstaten die de euro niet als munt hebben, de overeenkomstige waarde in de nationale munteenheid op [*de datum van inwerkingtreding van deze verordening*];

- f) in geval van een rechtspersoon, maximale administratieve financiële sancties van ten minste 5 000 000 EUR, of in lidstaten die de euro niet als munt hebben, de overeenkomstige waarde in de nationale munteenheid op [de datum van inwerking-treding van deze verordening] of tot 10% van de totale netto jaaromzet van de rechtspersoon volgens de meest recente jaarrekening die door het leidinggevend orgaan is goedgekeurd; indien de rechtspersoon een moederonderneming is of een dochteronderneming van de moederonderneming die in overeenstemming met Richtlijn 2013/34/EU een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, is de toepasselijke totale jaaromzet gelijk aan de totale jaaromzet of het in overeenstemming met de toepasselijke wetgevingshandelingen met betrekking tot jaarrekeningen daarmee corresponderende type inkomsten volgens de meest recente door het leidinggevend orgaan van de uiteindelijke moederonderneming goedgekeurde geconsolideerde jaarrekening;
 - g) maximale administratieve financiële sancties van ten minste tweemaal het bedrag van het aan de inbreuk ontleende voordeel indien dat kan worden bepaald, zelfs als dat hoger is dan de maximumbedragen in de punten e) en f);
 - h) in geval van de in lid 1, punt f), bedoelde inbreuk, een tijdelijke intrekking van de in artikel 14a bedoelde vergunning van de derde partij om te controleren of een securitisatie voldoet aan de artikelen 7 tot en met 10 of van de artikelen 11 tot en met 13.
3. Indien de bepalingen van het eerste lid op rechtspersonen van toepassing zijn, verlenen de lidstaten de bevoegde autoriteiten de bevoegdheid om de in lid 2 vermelde administratieve sancties en remediërende maatregelen toe te passen, behoudens de in het nationale recht vervatte voorwaarden, op leden van het leidinggevend orgaan en andere personen die op grond van het nationale recht verantwoordelijk zijn voor de inbreuk.
4. De lidstaten zorgen ervoor dat een besluit waarbij in lid 2 genoemde administratieve sancties of remediërende maatregelen worden opgelegd naar behoren gemotiveerd is en vatbaar is voor beroep.

Artikel 18

Uitoefening van de bevoegdheid tot het opleggen van administratieve sancties en remediërende maatregelen

1. De bevoegde autoriteiten oefenen de bevoegdheden tot het opleggen van administratieve sancties en remediërende maatregelen als bedoeld in artikel 17 in overeenstemming met hun nationale rechtskader uit:
 - a) op rechtstreekse wijze;
 - b) in samenwerking met andere autoriteiten;
 - ba) onder eigen verantwoordelijkheid door middel van delegatie aan die autoriteiten;
 - c) door middel van een verzoek aan de bevoegde rechterlijke instanties.
2. Bevoegde autoriteiten nemen bij het bepalen van het type en de omvang van een op grond van artikel 17 opgelegde administratieve sanctie of remediërende maatregel alle relevante omstandigheden in aanmerking, waaronder de vraag in hoeverre de inbreuk opzettelijk is dan wel het resultaat van een feitelijke vergissing, en in voorkomend geval:
 - a) de materialiteit, ernst en duur van de inbreuk;
 - b) de mate van verantwoordelijkheid van de voor de inbreuk verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon;
 - c) de financiële draagkracht van de voor de inbreuk verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon, zoals deze bijvoorbeeld blijkt uit de totale omzet van de verantwoordelijke rechtspersoon of het jaarinkomen van de verantwoordelijke natuurlijke persoon;
 - d) de omvang van de door de verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon behaalde winsten of vermeden verliezen, voorzover die kunnen worden bepaald;

- e) de verliezen die derden wegens de inbreuk hebben geleden, voorzover die kunnen worden bepaald;
- f) de mate van medewerking met de bevoegde autoriteit door de verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon, onverminderd de noodzaak te zorgen voor terugbetaling van de door de betrokken persoon behaalde winsten of vermeden verliezen;
- g) eerdere inbreuken van de verantwoordelijke natuurlijke of rechtspersoon.

Artikel 19

Vaststelling van strafrechtelijke sancties

1. De lidstaten kunnen besluiten met betrekking tot inbreuken waarop krachtens hun nationale recht reeds strafrechtelijke sancties staan, geen regels voor administratieve sancties of remediërende maatregelen vast te stellen.
2. Indien lidstaten in overeenstemming met lid 1 van dit artikel hebben besloten om voor de in artikel 17, lid 1, bedoelde inbreuken strafrechtelijke sancties vast te stellen, zorgen zij ervoor dat er passende maatregelen zijn getroffen zodat de bevoegde autoriteiten over alle noodzakelijke bevoegdheden beschikken om met de gerechtelijke, de met vervolging belaste of de strafrechtelijke autoriteiten in hun jurisdictie te communiceren om specifieke informatie te ontvangen over lopende strafrechtelijke onderzoeken naar en procedures in verband met de in artikel 17, lid 1, bedoelde inbreuken, en om dezelfde informatie aan andere bevoegde autoriteiten alsmede aan de ESMA, de EBA en de Eiopa te verstrekken om te voldoen aan hun verplichting tot samenwerking voor de toepassing van deze verordening.

Artikel 20

Kennisgevingsverplichting

De lidstaten doen uiterlijk [*één jaar na de inwerkingtreding van deze verordening*] aan de Commissie, de ESMA, de EBA en de Eiopa kennisgeving van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen ter uitvoering van dit hoofdstuk, met inbegrip van de toepasselijke strafrechtelijke bepalingen. De lidstaten doen aan de Commissie, de ESMA, de EBA en de Eiopa onverwijld kennisgeving van latere wijzigingen daarvan.

Artikel 21

Samenwerking tussen de bevoegde autoriteiten en de Europese toezichthoudende autoriteiten

1. De in artikel 15 bedoelde bevoegde autoriteiten en de ESMA, de EBA en de Eiopa werken nauw met elkaar samen en wisselen informatie uit voor het uitvoeren van hun taken krachtens de artikelen 16 tot en met 19.
- 1a. De bevoegde autoriteiten coördineren nauw hun toezicht teneinde inbreuken op deze verordening vast te stellen en te remediëren, ontwikkelen en bevorderen goede praktijken, faciliteren samenwerking, dragen bij tot een consistente interpretatie en verstrekken jurisdictieoverschrijdende beoordelingen in geval van verschillen van mening.
2. *geschrapt*
3. Indien een bevoegde autoriteit vaststelt dat op **een of meer vereisten uit hoofde van de artikelen 4 tot en met 14** inbreuk is gemaakt, of redenen heeft om dat aan te nemen, brengt zij de bevoegde autoriteit van de entiteit of entiteiten die van die inbreuk wordt of worden verdacht op voldoende gedetailleerde wijze van haar vaststellingen op de hoogte.

4. Indien de in lid 3 van dit artikel bedoelde inbreuk met name betrekking heeft op een onjuiste of misleidende kennisgeving krachtens artikel 14, lid 1, doet de bevoegde autoriteit die die inbreuk vaststelt, onverwijld van haar vaststellingen kennisgeving aan de bevoegde autoriteit **van de entiteit die uit hoofde van artikel 14, lid 1, als eerste aanspreekpunt is aangewezen. De bevoegde autoriteit van de uit hoofde van artikel 14, lid 1, als eerste aanspreekpunt aangewezen entiteit informeert [...]** de ESMA, de EBA en de Eiopa [...]; **in overeenstemming met de leden 5 tot en met 5d informeert deze autoriteit tevens de andere bevoegde autoriteiten en zorgt zij voor de coördinatie met deze autoriteiten.**
5. Bij ontvangst van de in lid 3 bedoelde informatie neemt de bevoegde autoriteit **van de van de inbreuk verdachte entiteit** binnen 15 werkdagen alle noodzakelijke maatregelen om de vastgestelde inbreuk aan te pakken en doet zij kennisgeving aan de andere betrokken bevoegde autoriteiten, met name die van de initiator, de sponsor en de SSPE en de bevoegde autoriteiten van de houder van een securitisatiepositie, indien deze bekend zijn.
- Ingeval lid 4 van toepassing is, wordt, in afwijking van de eerste alinea van het onderhavige lid, door de bevoegde autoriteit van de als eerste aanspreekpunt aangewezen entiteit samen met de andere betrokken bevoegde autoriteiten, met name die van de initiator, de sponsor en de SSPE en de bevoegde autoriteiten van de houder van een securitisatiepositie, indien deze bekend zijn, beoordeeld of en welke maatregelen nodig zijn ten aanzien van de entiteiten die een kennisgeving krachtens artikel 14, lid 1, hebben gedaan. De bevoegde autoriteiten van die entiteiten nemen de noodzakelijke maatregelen binnen 15 werkdagen. De bevoegde autoriteit van de als eerste aanspreekpunt aangewezen entiteit zorgt ervoor dat de andere betrokken bevoegde autoriteiten onverwijld van de betrokken maatregelen in kennis worden gesteld.**

Indien de [...] **betrokken** bevoegde autoriteiten oordelen dat de inbreuk verband houdt met het te goeder trouw niet naleven van artikel 6, kunnen zij besluiten de initiator, sponsor of SSPE een termijn van ten hoogste drie maanden te verlenen om de geconstateerde inbreuk te verhelpen, met ingang van de dag waarop de initiator, de sponsor of de SSPE door de bevoegde autoriteit van de inbreuk in kennis is gesteld. Tijdens deze periode wordt een securitisatie die voorkomt op de door de ESMA overeenkomstig artikel 14 bewaarde lijst, verder als STS beschouwd overeenkomstig hoofdstuk 3 en wordt zij op de lijst gehandhaafd.

Indien een of meer van de betrokken bevoegde autoriteiten van mening is dat de inbreuk binnen de in de **derde** [...] alinea vermelde periode niet adequaat is verholpen, is de eerste alinea van toepassing.

- 5a. Indien een of meer van de betrokken bevoegde autoriteiten uit verschillende lidstaten het niet eens is met het in lid 5 bedoelde besluit, doen zij aan de bevoegde autoriteit die de maatregelen uit hoofde van lid 5 heeft genomen, binnen vijf werkdagen op voldoende gedetailleerde wijze kennisgeving van hun bevindingen. Zij doen in diezelfde periode kennisgeving daarvan aan de ESMA, de EBA en de Eiopa. De bevoegde autoriteit die de in lid 5 bedoelde maatregelen heeft genomen, houdt terdege rekening met die kennisgeving, en met de vraag of het uit hoofde van lid 5 genomen besluit binnen een aanvullende termijn van 15 werkdagen moet worden herzien.

Ingeval lid 4 van toepassing is en een of meer van de betrokken bevoegde autoriteiten uit verschillende lidstaten het niet eens is met het in lid 5 bedoelde besluit, doen die autoriteiten, in afwijking van de eerste alinea van het onderhavige lid, binnen vijf werkdagen op voldoende gedetailleerde wijze kennisgeving van hun bevindingen aan de bevoegde autoriteit van de als eerste aanspreekpunt aangewezen entiteit. De bevoegde autoriteit van de als eerste aanspreekpunt aangewezen entiteit informeert de andere betrokken bevoegde autoriteiten, alsmede de ESMA, de EBA en de Eiopa onverwijld. De bevoegde autoriteit die de in lid 5 bedoelde maatregelen heeft genomen, houdt terdege rekening met die kennisgeving, en met de vraag of het uit hoofde van lid 5 genomen besluit binnen een aanvullende termijn van 15 werkdagen moet worden herzien.

- 5b. In geval van een blijvend verschil van mening tussen bevoegde autoriteiten stellen de bevoegde autoriteit van de entiteit die van een inbreuk wordt verdacht, **en de andere betrokken bevoegde autoriteiten alles in het werk om een gezamenlijk besluit over de te treffen maatregelen te nemen.**

Indien binnen 15 werkdagen geen gezamenlijk besluit beschikbaar is, neemt de bevoegde autoriteit van de entiteit of entiteiten die van een in lid 3 bedoelde **inbreuk wordt of worden verdacht**, haar eigen besluit.

Indien een dergelijke inbreuk een onjuiste of misleidende kennisgeving krachtens artikel 14, lid 1, betreft en er **binnen 15 werkdagen geen gezamenlijk besluit beschikbaar is**, is, in afwijking van de **tweede** alinea van het onderhavige lid, het besluit van de bevoegde autoriteit van de **uit hoofde van** artikel 14, lid 1, **als eerste aanspreekpunt aangewezen** [...] entiteit van toepassing.

- 5c. Ingeval een van de betrokken bevoegde autoriteiten het niet eens is met het overeenkomstig lid 5b genomen besluit, kan zij de zaak naar de ESMA verwijzen en is de procedure van artikel 19 en, indien toepasselijk, artikel 20 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van toepassing.

Overeenkomstig artikel 19, lid 2, van Verordening (EU) nr. 1095/2010 is een verzoeningstermijn van één maand van toepassing.

Indien de bevoegde autoriteiten binnen de in de tweede alinea bedoelde verzoeningsperiode geen overeenstemming bereiken, neemt de ESMA binnen één maand een besluit. Indien de ESMA er niet in slaagt binnen één maand een besluit te nemen, is het in lid 5b bedoelde besluit van de bevoegde autoriteit van toepassing.

- 5d. Tijdens het in de leden 1 tot en met 5c van dit artikel bedoelde besluitvormingsproces wordt een securitisatie die voorkomt op de door de ESMA overeenkomstig artikel 14 bewaarde lijst verder als STS beschouwd overeenkomstig hoofdstuk 3 **en wordt zij op deze lijst gehandhaafd.**
6. De ESMA ontwikkelt, in nauwe samenwerking met de EBA en de Eiopa, ontwerpen van technische reguleringsnormen tot specificering van de algemene verplichting tot samenwerking, de op grond van lid 1 uit te wisselen informatie en de kennisgevingsverplichtingen krachtens leden 3 en 4.

De ESMA dient, in nauwe samenwerking met de EBA en de Eiopa, die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [*twaalf maanden na inwerkingtreding van deze verordening*] bij de Commissie in.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen.

Artikel 22

Bekendmaking van administratieve sancties

1. De lidstaten zorgen ervoor dat de bevoegde autoriteiten op hun officiële website onverwijld ten minste elk besluit publiceren waarbij een administratieve sanctie die niet vatbaar is voor beroep, wordt opgelegd wegens schending van artikel 4, 5, 5a of artikel 14, lid 1, nadat de adressaat van de sanctie in kennis is gesteld van dat besluit.
2. Daarbij wordt informatie bekendgemaakt over het type en de aard van de inbreuk en de identiteit van de verantwoordelijke personen en de opgelegde sancties.
3. Indien de bekendmaking van de identiteit, in geval van rechtspersonen, of van de identiteit en persoonsgegevens, in geval van natuurlijke personen, na een per geval uitgevoerde beoordeling door de bevoegde autoriteit onevenredig wordt geacht, of indien de bevoegde autoriteit van oordeel is dat de bekendmaking de stabiliteit van de financiële markten of een lopend strafrechtelijk onderzoek in gevaar brengt, of indien de bekendmaking, voorzover kan worden nagegaan, onevenredige schade toebrengt aan de betrokkene, zorgen de lidstaten ervoor dat de bevoegde autoriteiten:
 - a) de bekendmaking van het besluit waarbij de administratieve sanctie wordt opgelegd, uitstellen totdat de redenen voor niet-bekendmaking vervallen; of
 - b) het besluit waarbij de administratieve sanctie wordt opgelegd op basis van anonimiteit bekendmaken, overeenkomstig het nationale recht; of

- c) het besluit waarbij de administratieve sanctie wordt opgelegd, in het geheel niet bekendmaken indien de in de punten a) en b) vermelde opties ontoereikend worden geacht om te waarborgen:
 - i) dat de stabiliteit van de financiële markten niet in gevaar wordt gebracht;
 - ii) dat de bekendmaking van dergelijke besluiten evenredig is met maatregelen die als weinig ingrijpend worden beschouwd.

- 4. In geval van een besluit tot bekendmaking van een sanctie op basis van anonimiteit kan de bekendmaking van de betrokken gegevens worden uitgesteld. Indien een bevoegde autoriteit een besluit bekendmaakt waarbij een administratieve sanctie wordt opgelegd die vatbaar is voor beroep bij de betrokken gerechtelijke autoriteiten, maken de bevoegde autoriteiten die informatie en latere informatie over de afloop van een dergelijk beroep eveneens onmiddellijk bekend op hun officiële website. Bovendien wordt een rechterlijke beslissing tot nietigverklaring van een besluit waarbij een administratieve sanctie wordt opgelegd eveneens bekendgemaakt.
- 5. De bevoegde autoriteiten zorgen ervoor dat een in de leden 1 tot en met 4 bedoelde bekendmaking gedurende een periode van ten minste vijf jaar na de bekendmaking op hun officiële website blijft staan. In de bekendmaking opgenomen persoonsgegevens worden op de officiële website van de bevoegde autoriteit niet langer bewaard dan overeenkomstig de toepasselijke gegevensbeschermingsvoorschriften noodzakelijk is.
- 6. De bevoegde autoriteiten stellen de ESMA in kennis van alle opgelegde administratieve sancties, met inbegrip van elk in dat verband ingesteld beroep en het resultaat van de behandeling daarvan.
- 7. De ESMA bewaart een centraal gegevensbestand van de aan haar meegedeelde administratieve sancties. Dat gegevensbestand is uitsluitend voor de ESMA, de EBA, de Eiopa en de bevoegde autoriteiten toegankelijk en wordt geactualiseerd op basis van de door de bevoegde autoriteiten in overeenstemming met lid 6 verstrekte informatie.

Hoofdstuk 5

Wijzigingen

Artikel 23

Wijziging van Richtlijn 2009/65/EG

Artikel 50a van Richtlijn 2009/65/EG wordt vervangen door:

Icbe-beheermaatschappijen en intern beheerde icbe's handelen in het belang van de beleggers in de betrokken icbe en nemen, indien nodig, corrigerende maatregelen wanneer zij, na het op zich nemen van een blootstelling aan een securitisatie, ontdekken dat de securitisatie niet aan de vereisten van de [STS-]verordening voldoet, en met name dat bij de bepaling en openbaarmaking van het behouden belang niet aan de vereisten van de [STS-]verordening is voldaan.

Artikel 24

Wijziging van Richtlijn 2009/138/EG

Richtlijn 2009/138/EG wordt als volgt gewijzigd:

- 1) in artikel 135 worden de leden 2 en 3 vervangen door:

"2. De Commissie stelt in overeenstemming met artikel 301 bis gedelegeerde handelingen vast ter bepaling van de specificaties met betrekking tot de omstandigheden waaronder een evenredige extra kapitaalvereiste kan worden opgelegd wanneer de vereisten vastgesteld in de artikelen 3 en 4 van Verordening [de securitisatieverordening] zijn geschonden, onverminderd artikel 101, lid 3.

3. Teneinde een consequente harmonisatie van het bepaalde in lid 2 te waarborgen, werkt de Eiopa, behoudens artikel 301 ter, ontwerpen van technische reguleringsnormen uit tot nadere invulling van de methoden voor de berekening van het daarin bedoelde evenredig extra kapitaalvereiste.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1094/2010 vast te stellen.";

- 2) artikel 308 ter, lid 11, wordt ingetrokken.

Artikel 25

Wijziging van Verordening (EG) nr. 2009/1060

Verordening (EG) nr. 2009/1060 wordt als volgt gewijzigd:

- 1) in de overwegingen 22 en 41, in artikel 8 quater en in bijlage II, punt 1, wordt "gestructureerd financieringsinstrument" vervangen door "securitisatie-instrument";
- 2) in de overwegingen 34 en 40, in artikel 8, lid 4, artikel 8 quater, artikel 10, lid 3, artikel 39, lid 4, alsmede in bijlage I, afdeling A, punt 2, vijfde alinea, bijlage I, afdeling B, punt 5, bijlage II (titel en punt 2), bijlage III, deel I, punten 8, 24 en 45, bijlage III, deel III, punt 8 wordt "gestructureerde financieringsinstrumenten" vervangen door "securitisatie-instrumenten";
- 3) in artikel 1 wordt de tweede alinea vervangen door:

"Deze verordening stelt ook verplichtingen voor in de Unie gevestigde uitgevende instellingen en gelieerde derden vast met betrekking tot securitisatie-instrumenten.";

- 4) in artikel 3 wordt punt l) vervangen door:

"l) 'securitisatie-instrument': een financieel instrument of andere activa, resulterend uit een securitisatietransactie of -regeling als bedoeld in artikel 2, lid 1, van Verordening [deze verordening];";

- 5) artikel 8 ter wordt ingetrokken;
- 6) in artikel 4, lid 3, punt b), en artikel 5, lid 6, punt b), wordt de verwijzing naar artikel 8 ter geschrapt;
- 7) in artikel 39, lid 5, wordt punt a) geschrapt.

Artikel 26

Wijziging van Richtlijn 2011/61/EU

Artikel 17 van Richtlijn 2011/61/EG wordt vervangen door:

"Abi-beheerders handelen in het belang van de beleggers in de betrokken abi en nemen, indien nodig, corrigerende maatregelen wanneer zij, na het op zich nemen van een blootstelling aan een securitisatie, ontdekken dat de securitisatie niet aan de vereisten van de [STS-]verordening voldoet, en met name dat bij de bepaling en openbaarmaking van het behouden belang niet aan de vereisten van de [STS-]verordening is voldaan."

Artikel 27

Wijziging van Verordening (EU) 648/2012

Verordening 648/2012/EU wordt als volgt gewijzigd:

- 1) in artikel 2 worden de punten 30 en 31 toegevoegd:

"30) "gedekte obligatie": een obligatie die voldoet aan de vereisten van artikel 129 van Verordening (EU) nr. 575/2013;"

"31) gedekteobligatie-entiteit": de emittent van de gedekte obligatie of de cover pool van een gedekte obligatie.";

- 2) in artikel 4 worden de volgende leden 5 en 6 toegevoegd:

"5. Artikel 4, lid 1, is niet van toepassing met betrekking tot otc-derivatencontracten die door gedekteobligatie-entiteiten in verband met een gedekte obligatie of door een special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met een securitisatie in de zin van Verordening [de securitisatieverordening] worden gesloten mits:

a) in geval van special purpose entity's voor securitisatiedoeleinden, de special purpose entity voor securitisatiedoeleinden uitsluitend securitisaties uitgeeft die voldoen aan de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of van de artikelen 11 tot en met 13, en artikel 6 van Verordening [de securitisatieverordening];

b) het otc-derivatencontract uitsluitend wordt gebruikt voor het afdekken van rente- of valutamismatches in het kader van de gedekte obligatie of de securitisatie; en

c) de regelingen in het kader van de gedekte obligatie of de securitisatie op toereikende wijze tegenpartijkredietrisico limiteren met betrekking tot de otc-derivatencontracten die door de gedekteobligatie-entiteit of de special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met de gedekte obligatie of de securitisatie worden gesloten.

6. Om voor een consistente toepassing van dit artikel te zorgen, en rekening houdend met de noodzaak om regelgevingsarbitrage te voorkomen, ontwikkelen de ETA's ontwerpen van technische reguleringsnormen tot specificatie van de criteria om te bepalen welke regelingen in het kader van gedekte obligaties of securitisaties op toereikende wijze tegenpartijkredietrisico limiteren, in de zin van lid 5.

De ETA's dienen die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [*zes maanden na inwerkingtreding van de securitisatieverordening*] bij de Commissie in. Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen."

3) In artikel 11 wordt lid 15 vervangen door:

"15. Om een consistente toepassing van dit artikel te garanderen, stellen de ETA's ontwerpen van gemeenschappelijke technische reguleringsnormen op waarin worden gespecificeerd:

a) de risicobeheerprocedures, inclusief de niveaus en de categorie zekerheden en scheidingsregelingen die volgens lid 3 nodig zijn om aan de normen te voldoen;

b) de procedures die de tegenpartijen en de betrokken bevoegde autoriteiten moeten volgen voor het aanvragen van vrijstellingen in de zin van de leden 6 tot en met 10;

c) de toepasselijke criteria als bedoeld in de leden 5 tot en met 10, met name ter bepaling van hetgeen moet worden beschouwd als praktische of juridische belemmeringen voor de onmiddellijke overdracht van eigen vermogen en terugbetaling van passiva tussen de tegenpartijen.

Het niveau en type van de vereiste zekerheden met betrekking tot otc-derivatencontracten die door gedekteobligatie-entiteiten in verband met een gedekte obligatie of door een special purpose entity voor securitisatiedoeleinden in verband met een securitisatie in de zin van [deze verordening] worden gesloten en voldoen aan de voorwaarden van artikel 4, lid 5, en de vereisten van de artikelen 7 tot en met 10 of van de artikelen 11 tot en met 13, en artikel 6 van Verordening [de securitisatieverordening] worden bepaald rekening houdend met belemmeringen bij de uitwisseling van zekerheden met betrekking tot bestaande zekerheidsovereenkomsten in het kader van de gedekte obligatie of securitisatie. De ETA's dienen die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [*zes maanden na inwerkingtreding van de securitisatieverordening*] bij de Commissie in.

Afhankelijk van het juridische karakter van de tegenpartij wordt aan de Commissie de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 1094/2010 of (EU) nr. 1095/2010."

Hoofdstuk 6

Overgangsbepalingen, toetsing en inwerkingtreding

Artikel 28

Overgangsbepalingen

1. Deze verordening is van toepassing op securitisaties waarvan de effecten zijn uitgegeven op of na [*datum van inwerkingtreding van deze verordening*], behoudens de leden 2 tot en met 6.
2. Met betrekking tot op [*de datum van inwerkingtreding van deze verordening*] uitstaande securitisatieposities mogen initiators, sponsors en SSPE's de aanduiding "STS" of "eenvoudig, transparant en gestandaardiseerd" of een aanduiding die direct of indirect hiernaar verwijst, alleen gebruiken indien aan de in artikel 6 vermelde vereisten wordt voldaan, met dien verstande dat:
 - a) in artikel 10, lid 2, "vóór de uitgifte" wordt gelezen als "vóór kennisgeving krachtens artikel 14, lid 1";
 - b) in artikel 10, lid 3, "vóór de prijsstelling van de securitisatie" wordt gelezen als "vóór kennisgeving krachtens artikel 14, lid 1";
 - c) in artikel 10, lid 4, de uitdrukking "vóór de prijsstelling" in de eerste zin wordt gelezen als "vóór kennisgeving krachtens artikel 14, lid 1"; De uitdrukking "vóór de prijsstelling ten minste in ontwerp- of initiële vorm" in de tweede zin moet worden gelezen als "vóór kennisgeving krachtens artikel 14, lid 1"; het vereiste van de laatste zin is niet van toepassing. Verwijzingen naar de naleving van de vereisten van artikel 5 worden zo geïnterpreteerd dat artikel 5, niettegenstaande artikel 28, lid 1, op deze securitisaties van toepassing is.

3. Met betrekking tot securitisaties waarvan de effecten op of na 1 januari 2011 maar vóór de inwerkingtreding van deze verordening zijn uitgegeven, en met betrekking tot vóór 1 januari 2011 uitgegeven securitisaties indien na 31 december 2014 nieuwe onderliggende blootstellingen zijn toegevoegd of vervangen, blijven de due diligence vereisten van respectievelijk Verordening (EU) nr. 575/2013, Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie van toepassing in de versie toepasselijk op [de dag vóór de datum van inwerkingtreding van deze verordening].
4. Met betrekking tot op [*datum van inwerkingtreding van deze verordening*] uitstaande securitisatieposities blijven kredietinstellingen of beleggingsondernemingen als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punten 1) en 2), van Verordening (EU) nr. 575/2013, verzekeringsondernemingen als gedefinieerd in artikel 13, lid 1, van Richtlijn 2009/138/EG, herverzekeringsondernemingen als gedefinieerd in artikel 13, punt 4), van Richtlijn 2009/138/EG en beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi-beheerders) als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt b), van Richtlijn 2011/61/EU artikel 405 van Verordening (EU) nr. 575/2013 en de hoofdstukken 1, 2 en 3 en artikel 22 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 625/2014 van de Commissie, de artikelen 254 en 255 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en artikel 51 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie in de versie toepasselijk op [*de dag vóór de datum van inwerkingtreding van deze verordening*] toepassen.
- Tijdens de in de eerste alinea bedoelde overgangsperiode worden artikel 22 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 625/2014 van de Commissie, de artikelen 254 en 255 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en artikel 51 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie niet ingetrokken.
5. Totdat de krachtens artikel 4, lid 6, door de Commissie vast te stellen technische reguleringsnormen van toepassing zijn, passen initiators, sponsors of de oorspronkelijke kredietverstrekker voor de toepassing van de in artikel 4 vermelde verplichtingen de bepalingen in de hoofdstukken 1, 2 en 3 en artikel 22 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 625/2014 van de Commissie toe op securitisaties waarvan de effecten zijn uitgegeven op of na [*datum van inwerkingtreding van deze verordening*].

6. Totdat de krachtens artikel 5, lid 3, door de Commissie vast te stellen technische reguleringsnormen van toepassing zijn, stellen initiators, sponsors en SSPE's voor de toepassing van de in artikel 5, lid 1, punten a) en e), genoemde verplichtingen de in Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 2015/3 van de Commissie, bijlagen I tot en met VIII, vermelde informatie op de in artikel 5, lid 2, bedoelde website beschikbaar.

Artikel 29

Verslagen

1. Uiterlijk [*twee jaar na de inwerkingtreding van deze verordening*] en vervolgens om de drie jaar publiceert de EBA, in nauwe samenwerking met de ESMA en de Eiopa, een verslag over de uitvoering van de STS-vereisten als vastgesteld in de artikelen 6 tot en met 14.
2. Het verslag bevat tevens een beoordeling van de maatregelen die de bevoegde autoriteiten hebben genomen met betrekking tot materiële risico's en nieuwe zwakke plekken die mogelijk zijn ontstaan en met betrekking tot de maatregelen van marktdeelnemers tot verdere standaardisering van de securitisatiedocumentatie.
3. Uiterlijk [*drie jaar na de inwerkingtreding van deze verordening*] publiceert de ESMA, in nauwe samenwerking met de EBA en de Eiopa, een verslag over de werking van de due diligencevereisten in artikel 3, de risicobehoudvereisten in artikel 4 en de transparantievereisten in artikel 5 en het niveau van transparantie van de securitisatiemarkt in de Unie.

Artikel 29a

Synthetische securitisaties

1. Uiterlijk [zes maanden na de inwerkingtreding van deze verordening] publiceert de EBA, in nauwe samenwerking met de ESMA en de Eiopa, een verslag over de inaanmerkingneming van synthetische securitisaties als STS-securitisaties en geeft, in voorkomend geval, een overzicht van de STS-criteria voor synthetische securitisaties.
2. Uiterlijk [één jaar na de inwerkingtreding van deze verordening] dient de Commissie, rekening houdend met het in lid 1 bedoelde verslag, bij het Europees Parlement en de Raad een verslag in over de inaanmerkingneming van synthetische securitisaties als STS-securitisaties, in voorkomend geval tezamen met een wetgevingsvoorstel.

Artikel 30

Toetsing

Uiterlijk [drie jaar na de inwerkingtreding van deze verordening] dient de Commissie bij het Europees Parlement en de Raad een verslag in over de werking van deze verordening, in voorkomend geval vergezeld van een wetgevingsvoorstel.

In het verslag wordt rekening gehouden met internationale ontwikkelingen op het gebied van securitisatie, met name initiatieven inzake eenvoudige, transparante en vergelijkbare securitisaties, en wordt getoetst of op het gebied van STS-securitisaties een gelijkwaardigheidsregeling kan worden ingevoerd voor initiators, sponsors en SSPE's uit derde landen.

Daarnaast wordt in het verslag in het bijzonder beoordeeld of de in de artikelen 14 en 14a vastgestelde regeling van controle door de derde partij adequaat is, of de in artikel 14a vastgestelde regeling voor het verlenen van vergunning aan derde partijen de concurrentie tussen derde partijen voldoende stimuleert en niet tot oligopolistische structuren heeft geleid, en een passende vaststelling van de aansprakelijkheid garandeert, en wordt gezien of het toezichtskader moet worden aangepast teneinde de financiële stabiliteit te garanderen.

Artikel 31

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel,

Voor het Europees Parlement

De voorzitter

Voor de Raad

De voorzitter
