

V Bruseli 30. novembra 2015  
(OR. en)

14537/15

---

Medziinštitucionálny spis:  
2015/0226 (COD)

---

EF 210  
ECOFIN 919  
SURE 39  
CODEC 1585

#### POZNÁMKA

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Od:      | Predsedníctvo/Generálny sekretariát Rady                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Komu:    | Delegácie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Predmet: | Návrh NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa stanovujú spoločné pravidlá sekuritizácie a vytvára sa európsky rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012<br>– <i>kompromis predsedníctva</i> |

Delegáciám zasielame tretie kompromisné znenie predmetného návrhu, ktoré vypracovalo predsedníctvo.

V porovnaní s druhým kompromisným znením návrhu (ST 14493/15) je nové znenie vyznačené **tučným podčiarknutým písmom** a vypustený text označený symbolom [...].

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa stanovujú spoločné pravidlá sekuritizácie a vytvára sa európsky rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKY PARLAMENT A RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä jej článok 114,

so zreteľom na návrh Európskej komisie,

po postúpení návrhu legislatívneho aktu národným parlamentom,

so zreteľom na stanovisko Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru<sup>1</sup>,

konajúc v súlade s riadnym legislatívnym postupom,

keďže:

- (1) Sekuritizácia sa týka transakcií, ktoré veriteľovi – zvyčajne úverovej inštitúcii alebo podnikateľskému subjektu – umožňujú refinancovať súbor úverov, expozícií alebo pohľadávok, ako sú úvery na nehnuteľnosti, lízingy na motorové vozidlá, spotrebné úvery, kreditné karty alebo obchodné pohľadávky, ich zmenou na obchodovateľné cenné papiere. Veriteľ zoskupí a usporiada portfólio svojich úverov a zatriedi ich do rôznych rizikových kategórií pre rôznych investorov, čím investorom zabezpečí prístup k investíciám do úverov a iných expozícií, ku ktorým by za bežných okolností nemali priamy prístup. Výnosy investorov vznikajú z peňažných tokov podkladových úverov.

---

<sup>1</sup> Ú. v. EÚ C , , s. .

- (2) Komisia v Investičnom pláne pre Európu, predloženom 26. novembra 2014, oznámila svoj zámer reštartovať vysokokvalitné sekuritizačné trhy bez toho, aby sa zopakovali chyby z obdobia pred finančnou krízou z roku 2008. Vybudovanie jednoduchého, transparentného a štandardizovaného sekuritizačného trhu predstavuje základný stavebný kameň únie kapitálových trhov a prispieva k prioritnému cieľu Komisie podporovať vytváranie pracovných miest a k návratu k udržateľnému rastu.
- (3) Zámerom Európskej únie nie je oslabiť legislatívny rámec zavedený po finančnej kríze, ktorého cieľom je odstrániť riziká späť s vysoko zložitou, neprehľadnou a rizikovou sekuritizáciou. Zásadné je zabezpečiť, aby sa prijali pravidlá na lepšie rozlíšenie jednoduchých, transparentných a štandardizovaných produktov od zložitých, neprehľadných a rizikových nástrojov, a uplatňovať prudenciálny rámec citlivejší na riziká.
- (4) Sekuritizácia je dôležitým prvkom dobre fungujúcich finančných trhov. Riadne štruktúrovaná sekuritizácia je významným prostriedkom diverzifikácie zdrojov financovania a efektívnejšieho rozdeľovania rizík vo finančnom systéme Únie. Umožňuje lepšie rozloženie rizík finančného sektora a môže originátorom uvoľniť súvahy, aby sa mohli hospodárstvu poskytovať ďalšie úvery. Celkovo možno zlepšiť efektívnosť finančného systému a zabezpečiť dodatočné investičné príležitosti. Sekuritizáciou sa môže vytvoriť premostenie medzi úverovými inštitúciami a kapitálovými trhmi, pričom z toho majú nepriamy prospech podniky a občania (napríklad prostredníctvom lacnejších úverov, financovania pre podniky, úverov na nehnuteľnosti a kreditných kariet).
- (5) Vytvorenie prudenciálneho rámca pre jednoduché, transparentné a štandardizované („STS“) sekuritizácie, ktorý by bol citlivejší na riziká, si vyžaduje, aby Únia jasne vymedzila, čo je STS sekuritizácia, pretože inak by pri rôznych druhoch sekuritizácií v rôznych členských štátoch mohol existovať rizikovo citlivejší režim regulačného zaobchádzania s úverovými inštitúciami a poisťovňami. To by viedlo k nerovnakým podmienkam a k regulačnej arbitráži.

- (6) Z toho dôvodu je vhodné stanoviť v súlade s platnými vymedzeniami v sektorových právnych predpisoch Únie vymedzenia všetkých hlavných pojmov sekuritizácie. Potrebná je najmä jasná a výstižná definícia sekuritizácie, ktorá by zahŕňala akúkoľvek transakciu alebo schému, pomocou ktorej sa tranžuje kreditné riziko spojené s expozíciou alebo skupinou expozícií. Expozícia, ktorá vytvára priamu platobnú povinnosť za transakciu alebo schému použitú na financovanie alebo prevádzkovanie fyzických aktív, by sa nemala považovať za sekuritizáciu, aj keby transakcia alebo schéma mali platobné povinnosti inej nadriadenosti.
- (6a) Sponzor by mal byť schopný delegovať úlohy na správcu, ale zároveň by mal zostať zodpovedný za riadenie rizík. Sponzor by predovšetkým nemal na svojho správcu prenášať požiadavky na ponechanie si rizika. Správca by mal byť regulovaným správcom aktív, napríklad správcom PKIPCP, AIF alebo subjektom v rámci pôsobnosti smernice o trhoch s finančnými nástrojmi (MiFID).
- (7) Na medzinárodnej aj európskej úrovni sa vyvinulo veľa úsilia s cieľom identifikovať STS sekuritizáciu a v delegovaných nariadeniach Komisie (EÚ) 2015/61<sup>2</sup> a (EÚ) 2015/35<sup>3</sup> už boli stanovené kritériá jednoduchšej, transparentnej a štandardizovanej sekuritizácie na špecifické účely, s ktorými sa spája rizikovo citlivejšie prudenciálne zaobchádzanie.
- (8) Na základe existujúcich kritérií, kritérií BCBS-IOSCO prijatých 23. júla 2015 na identifikáciu jednoduchých, transparentných a porovnateľných sekuritizácií a najmä na základe poradenstva EBA ku kvalifikovaným sekuritizáciám, ktoré bolo uverejnené 7. júla 2015, je nevyhnutné stanoviť všeobecné a vo všetkých sektoroch uplatniteľné vymedzenie pojmu „STS sekuritizácia“.

---

<sup>2</sup> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/61 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa nariadenie (EÚ) č. 575/2013, pokiaľ ide o požiadavku na krytie likvidity pre úverové inštitúcie (Ú. v. EÚ L 11, 17.1.2015, s. 1).

<sup>3</sup> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/35 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) (Ú. v. EÚ L 12, 17.1.2015, s. 1).

- (9) Zavedenie kritérií STS v celej EÚ by nemalo viesť k rozdielnym prístupom. Takýmito rozdielnymi prístupmi by sa pre cezhraničných investorov vytvorili potenciálne prekážky, lebo by sa takíto investori museli zaoberať podrobnosťami rámcov členských štátov, čím by sa podkopala dôvera investorov v kritériá STS.
- (10) Je nevyhnutné, aby príslušné orgány navzájom úzko spolupracovali v snahe zabezpečiť spoločné a jednotné chápanie požiadaviek na STS v celej Únii a v snahe riešiť prípadné problémy s výkladom. Vzhľadom na tento cieľ by tri ESA mali v rámci Spoločného výboru európskych orgánov dohľadu koordinovať svoju prácu a prácu príslušných orgánov, aby sa zabezpečila konzistentnosť medzi jednotlivými sektormi a posúdili praktické problémy, ktoré by sa mohli vyskytnúť pri STS sekuritizáciách. Pri tejto činnosti by sa mali vyžadovať a v čo najväčšom rozsahu zohľadniť aj názory účastníkov trhu. Výsledky týchto diskusií by sa mali zverejniť na webových sídlach jednotlivých ESA, aby sa originátorom, sponzorom, SSPE a investorom pomohlo pri posudzovaní STS sekuritizácií pred tým, ako takéto pozície emitujú alebo do nich investujú. Takýto mechanizmus koordinácie by bol obzvlášť dôležitý v období pred vykonávaním tohto nariadenia.
- (11) Investície do sekuritizácií alebo expozície voči nim nie len že vystavia investora kreditným rizikám podkladových úverov alebo expozícií, ale proces štrukturalizácie sekuritizácií by zároveň mohol viesť k iným rizikám, ako sú napríklad agentúrne riziká, riziko modelu, právne a prevádzkové riziko, riziko protistrany, riziko obsluhy, likviditné riziko a riziko koncentrácie. Je preto nevyhnutné, aby inštitucionálni investori podliehali primeraným požiadavkám na náležitú starostlivosť, ktorými sa zabezpečí, aby náležite posudzovali riziká vyplývajúce zo všetkých typov sekuritizácií, a to v prospech koncových investorov.

Náležitou starostlivosťou sa tak môže zároveň zvýšiť dôvera v trh a dôvera medzi jednotlivými originátormi, sponzormi a investormi. Je nevyhnutné, aby investori zároveň v súvislosti s STS sekuritizáciami uplatňovali primeranú náležitú starostlivosť. Môžu sa oboznámiť s informáciami, ktoré zverejňujú sekuritizujúce strany, najmä s oznámením o STS a súvisiacimi informáciami zverejnenými v tejto súvislosti, ktoré by mali investorom poskytnúť všetky relevantné informácie o tom, ako sú splnené kritériá STS. Inštitucionálni investori by mali mať možnosť primeraným spôsobom sa spoľahnúť na oznámenie o STS a na informácie, ktoré zverejňuje originátor, sponzor a SSPE o tom, či sekuritizácia spĺňa požiadavky na STS. Nemali by sa však výlučne a mechanicky opierať takéhoto oznámenia a informácie.

- (12) Je dôležité, aby záujmy originátorov, sponzorov, pôvodných veriteľov, ktorí transformujú expozície na obchodovateľné cenné papiere, a investorov boli zosúladené. Aby sa dosiahol tento súlad, originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ by si mali ponechať významný podiel v podkladových expozíciách danej sekuritizácie. Preto je dôležité, aby si originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ ponechali významnú čistú ekonomickú expozíciu voči predmetným podkladovým rizikám. Vo všeobecnosti by sekuritizačné transakcie nemali byť štruktúrované takým spôsobom, aby sa nimi vyhýbalo uplatňovaniu požiadavky na ponechanie. Táto požiadavka by sa mala uplatňovať vo všetkých situáciách, v ktorých je uplatniteľná hospodárska podstata sekuritizácie bez ohľadu na použité právne štruktúry alebo nástroje. Viacnásobné uplatnenie požiadavky na ponechanie nie je potrebné. Pre akúkoľvek sekuritizáciu postačuje, ak sa požiadavka uplatní len na originátora, sponzora alebo pôvodného veriteľa. Podobne, ak sekuritizačné transakcie obsahujú iné sekuritizačné pozície ako podkladové expozície, požiadavka na ponechanie by sa mala uplatňovať len na sekuritizáciu, ktorá je predmetom investície. Oznámenie o STS informuje investorov o tom, že originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ si ponechávajú významnú čistú ekonomickú expozíciu voči podkladovým rizikám. Určité výnimky by sa mali zaviesť pre prípady, keď sú sekuritizované expozície plne, bezpodmienečne a neodvolateľne zaručené najmä verejnými orgánmi. V prípade, že sa podpora z verejných zdrojov poskytuje vo forme záruk alebo iným spôsobom, žiadnymi z ustanovení tohto nariadenia nie sú dotknuté pravidlá štátnej pomoci.

- (13) Schopnosť investorov a potenciálnych investorov uplatňovať náležitú starostlivosť, a teda vykonávať informované posúdenia úverovej bonity daného sekuritizačného nástroja, závisí od ich prístupu k informáciám o týchto nástrojoch. Na základe existujúceho *acquis* je dôležité vytvoriť komplexný systém, v rámci ktorého budú mať investori a potenciálni investori prístup ku všetkým relevantným informáciám. Počas celej životnosti transakcií by sa mal investorom umožniť nepretržitý, ľahký a bezplatný prístup k spoľahlivým informáciám o sekuritizáciách a, pokiaľ je to možné, mali by sa zredukovať úlohy originátorov, sponzorov a SSPE v oblasti podávania správ.
- (13a) [...]Sekuritizačné nástroje nie sú vhodné pre retailových investorov v zmysle smernice 2014/65/EÚ.
- (14) Originátori, sponzori a SSPE by mali všetky relevantné dôležité údaje o kreditnej kvalite a výkonnosti podkladových expozícií sprístupniť v správe pre investorov, a to vrátane údajov umožňujúcich investorom jasným spôsobom identifikovať platobnú disciplinovanosť a zlyhania podkladových dlžníkov, reštrukturalizáciu dlhov, odpustenie dlhov, odklad splátok, spätné odkúpenia, platobné prázdniny, straty, odpisy, spätné získania a iné opravné prostriedky nachádzajúce sa v skupine podkladových expozícií a súvisiace s výkonnosťou aktív. V správe pre investorov by sa takisto mali sprístupniť údaje o peňažných tokoch, ktoré generujú podkladové expozície a záväzky v rámci emisie sekuritizácie, vrátane osobitného zverejnenia príjmov a výplat zo sekuritizačnej pozície, čo zahŕňa plánovanú istinu, plánovaný úrok, predčasne splatenú istinu, úrok po splatnosti a poplatky a platby, ako aj akékoľvek údaje o porušení ktorýchkoľvek spúšťacích faktorov, ktoré znamenajú zmenu v prednosti splátok alebo prípadnú zmenu protistrán, ako aj údaje o hodnote a forme zvýšenia kreditnej kvality, ktoré je k dispozícii pre každú tranžu.

- (14a) Originátori, sponzori a pôvodní veritelia by mali na expozície, ktoré sa majú sekuritizovať, uplatňovať tie isté dôkladné a dobre vymedzené kritériá pre poskytovanie úverov, ktoré uplatňujú na nesekuritizované expozície. Kritériá poskytovania úverov však nemusia byť splnené v súvislosti s obchodnými pohľadávkami v rozsahu, v akom obchodné pohľadávky nevznikajú vo forme úveru.
- (14b) Hoci jednoduché, transparentné a štandardizované sekuritizácie v minulosti dosahovali dobré výsledky, splnenie požiadaviek na STS neznamena, že sa so sekuritizačnou pozíciou nespája žiadne riziko, a nič to nevypovedá ani o kreditnej kvalite podkladovej sekuritizácie. Skôr je to informácia, ktorá naznačuje, že obozretný a starostlivý investor bude schopný analyzovať riziká spojené s danou sekuritizáciou.
- (14c) Mali by existovať dva druhy požiadaviek na STS: jedna pre dlhodobé sekuritizácie a jedna pre krátkodobé sekuritizácie (ABCP), ktoré budú v značnej miere podobné, pričom by mali existovať osobitné úpravy, na základe ktorých by sa zohľadňovali štrukturálne prvky týchto dvoch segmentov trhu. Fungovanie týchto trhov sa líši, pričom programy ABCP spočívajú vo viacerých transakciách ABCP zložených z krátkodobých expozícií, ktoré je treba po dosiahnutí splatnosti nahradiť. Okrem toho kritériá STS musia zároveň odzrkadľovať osobitnú úlohu sponzora, ktorý poskytuje likviditnú podporu programu ABCP, najmä pre plne podporované programy ABCP.
- (15) Týmto návrhom sa umožňuje označiť za STS len tie sekuritizácie, pri ktorých dochádza ku „skutočnému predaju“ („true sale“). Pri sekuritizácii so skutočným predajom dochádza k prevodu alebo účinnému postúpeniu vlastníctva podkladových expozícií na emitujúci subjekt, ktorým je účelová jednotka zaoberajúca sa sekuritizáciou (SSPE). Prevod alebo postúpenie podkladových expozícií na SSPE by v prípade platobnej neschopnosti predávajúceho nemali podliehať [...]ustanoveniam týkajúcim sa spätného nadobudnutia práv a povinnosti vrátiť aktíva (clawback) **bez toho, aby boli dotknuté ustanovenia vnútroštátnych právnych predpisov o platobnej neschopnosti, podľa ktorých možno predaj podkladových expozícií, ktorý sa uzavrel v určitej lehote pred vyhlásením platobnej neschopnosti predávajúceho, vyhlásiť za prísnych podmienok za neplatný.**

[...]

- (15a) Skutočný predaj alebo postúpenie podkladových expozícií alebo ich prevod s rovnakým právnym účinkom a vynútiteľnosť takéhoto skutočného predaja alebo postúpenia alebo prevodu s rovnakým právnym účinkom v zmysle uplatniteľných právnych predpisov by sa mohol potvrdiť právnym stanoviskom kvalifikovaného právneho poradcu.
- (16) Pri sekuritizáciách, ktoré nie sú „skutočným predajom“, sa na takýto emitujúci subjekt neprevádzajú podkladové expozície, ale sa prevádza kreditné riziko súvisiace s podkladovými expozíciami prostredníctvom zmluvy o derivátoch alebo záruk. Tým dochádza k vzniku dodatočného kreditného rizika protistrany a k potenciálnej zložitosti najmä v súvislosti s obsahom zmluvy o derivátoch. Do dnešného dňa nebola na medzinárodnej úrovni ani na úrovni Únie vypracovaná žiadna analýza, ktorá by dostatočne spoľahlivo identifikovala kritériá STS pre tieto druhy sekuritizačných nástrojov. V budúcnosti by preto bolo zásadné vykonať posúdenie toho, či niektoré syntetické sekuritizácie, ktoré počas finančnej krízy dosahovali dobré výsledky a ktoré sú jednoduché, transparentné a štandardizované, sú z tohto dôvodu spôsobilé kvalifikovať sa ako STS. Na tomto základe Komisia posúdi, či by sa na sekuritizácie, ktoré nie sú „skutočným predajom“, malo v budúcom návrhu vzťahovať označenie STS. Komisia by mala predložiť Európskemu parlamentu a Rade správu a v prípade potreby legislatívny návrh o oprávnenosti zaradenia syntetických sekuritizácií medzi STS sekuritizácie do jedného roka po nadobudnutí účinnosti tohto nariadenia.
- (17) Podkladové expozície prevádzané z predávajúceho na SSPE by mali spĺňať vopred stanovené a jasne vymedzené kritériá prípustnosti, ktoré neumožňujú aktívne riadenie portfólia týchto expozícií na základe voľného uváženia. Nahrádzanie expozícií, ktoré porušujú vyhlásenia a záruky, by sa v zásade nemalo považovať za aktívne riadenie portfólia.

- (17a) Medzi podkladové expozície by nemali patriť expozície v stave zlyhania. Opatrný prístup by sa mal uplatňovať na expozície, ktoré boli nevýkonné a boli následne reštruktúrované. Zahnutie reštruktúrovaných expozícií do skupiny podkladových expozícií by sa však nemalo vylúčiť v prípade, ak sa u takýchto expozícií neobjavili nové nedoplatky odo dňa vykonania reštrukturalizácie, ktorú bolo potrebné vykonať najmenej jeden rok pred dňom prevodu alebo postúpenia podkladových expozícií na SSPE. V takomto prípade by primerané zverejnenie malo zabezpečiť úplnú transparentnosť.
- (18) V snahe zabezpečiť, aby investori vykonávali spoľahlivú náležitú starostlivosť, a s cieľom uľahčiť posudzovanie podkladových rizík, je dôležité, aby sekuritizačné transakcie boli zabezpečené skupinami expozícií, ktoré sú z hľadiska druhu aktív homogénne, ako sú skupiny úverov na nehnuteľný majetok určený na bývanie, skupiny podnikových úverov, líziny a kreditné facility pre podniky rovnakej kategórie na financovanie kapitálových výdavkov alebo obchodných operácií, skupiny automobilových úverov a lízingov pre dlžníkov alebo nájomcov [...] a skupiny kreditných facilit pre fyzické osoby na účely osobnej alebo rodinnej spotreby či spotreby domácností. Skupina podkladových expozícií by mala zahŕňať len jeden druh aktív. **Podkladové expozície nezahŕňajú prevoditeľné cenné papiere v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode 44 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ. V záujme riešenia situácie v určitých členských štátoch, v ktorých je bežnou praxou úverových inštitúcií používať dlhopisy namiesto úverových dohôd pri poskytovaní úverov nefinančným podnikateľským subjektom, by malo byť možné zahrnúť takéto dlhopisy, pokiaľ nie sú zaregistrované v mieste obchodovania.**

- (19) Je dôležité predchádzať opakovanému výskytu modelov na princípe „vytvor a predaj“.
- V takýchto situáciách veritelia poskytujú úvery na základe nedokonalých a nevyhovujúcich koncepcií upisovania, pretože vopred vedia, že súvisiace riziká sa v konečnom dôsledku predajú tretím stranám. Expozície, ktoré sa majú sekuritizovať, by sa teda mali vytvárať v rámci bežnej obchodnej činnosti originátora alebo pôvodného veriteľa na základe štandardov upisovania, ktoré by nemali byť menej prísne než štandardy, ktoré originátor alebo pôvodný veriteľ uplatňujú na vznik podobných expozícií, ktoré nie sú sekuritizované. Potenciálni investori alebo v prípade plne podporovaných programov ABCP sponzori a ostatné strany, ktoré sú priamo vystavené transakcii ABCP, by mali byť v plnom rozsahu informovaní o významných zmenách štandardov upisovania. Originátor alebo pôvodný veriteľ by mali mať dostatočné skúsenosti s vytváraním expozícií podobnej povahy ako tie, ktoré boli sekuritizované. V prípade sekuritizácií, pri ktorých podkladovými expozíciami sú úvery na nehnuteľný majetok určený na bývanie, by skupina úverov nemala obsahovať žiadny úver, ktorý bol uvedený na trh a upísaný s tým, že žiadateľ o úver alebo prípadne sprostredkovatelia boli upovedomení, že poskytnuté informácie nemusia byť veriteľom overované. Posúdenie úverovej bonity dlžníka by takisto malo v prípade potreby spĺňať požiadavky uvedené v smerniciach Európskeho parlamentu a Rady 2014/17/EÚ alebo 2008/48/ES, resp. rovnocenné požiadavky v tretích krajinách.
- (19a) Silnú závislosť na splatení sekuritizačných pozícií na predaji aktív, ktorými sa zabezpečujú podkladové aktíva, vytvára zraniteľnosti, čo sa preukázalo na slabej výkonnosti časti trhu s CMBS počas finančnej krízy. Preto by sa CMBS nemali považovať za STS sekuritizácie.

- (20) Ak originátori, sponzori a SSPE chcú, aby ich sekuritizácie využívali označenie STS, mali by oznámiť investorom, príslušným orgánom a ESMA, že daná sekuritizácia spĺňa požiadavky STS. Oznámenie by malo obsahovať vysvetlenie toho, akým spôsobom boli dodržané všetky kritériá STS. ESMA by ho mal následne na informačné účely uverejniť na zozname transakcií, ktorý je k dispozícii na jeho webovom sídle. Zahrnutie emisie sekuritizácie na zoznam ESMA s oznámenými STS sekuritizáciami neznamená, že ESMA alebo iné príslušné orgány osvedčili, že daná sekuritizácia spĺňa požiadavky STS. Za súlad s požiadavkami STS sú výlučne zodpovední originátori, sponzori a SSPE. Tým sa zabezpečí, že originátori, sponzori a SSPE preberú plnú zodpovednosť za svoje tvrdenie, že daná sekuritizácia je STS a že na trhu existuje transparentnosť.
- (21) Ak už sekuritizácia nespĺňa požiadavky STS, originátor, sponzor a SSPE by to mali bezodkladne oznámiť ESMA a príslušnému orgánu. Ak navyše príslušný orgán uložil správne sankcie v súvislosti so sekuritizáciou, ktorá bola oznámená ako STS, uvedený príslušný orgán by mal tieto údaje bezodkladne oznámiť ESMA na účely ich uvedenia na zoznam oznámení o STS, čím sa zabezpečí informovanosť investorov o takýchto sankciách a o spoľahlivosti oznámení o STS. Je preto v záujme originátorov, sponzorov a SSPE, aby v záujme zachovania dobrej povesti predkladali dôkladne zvážené oznámenia.
- (22) Investori by pri investíciách mali zabezpečovať vlastnú náležitú starostlivosť, ktorá zodpovedá prítomným rizikám, ale zároveň by mali mať možnosť spoľahnúť sa na oznámenia o STS a na informácie, ktoré o súlade s kritériami STS poskytuje originátor, sponzor a SSPE. Nemali by sa však výlučne a mechanicky spoliehať na takéto oznámenia a informácie.

- (23) Zapojenie tretích strán do pomoci pri kontrole súladu sekuritizácie s požiadavkami STS môže byť užitočné pre investorov, originátorov, sponzorov a SSPE a mohlo by prispieť k zvýšeniu dôvery v trh s STS sekuritizáciami. Originátori, sponzori a SSPE by na posúdenie toho, či sekuritizácia spĺňa kritériá STS, mohli využívať aj služby tretej strany povolené v súlade s týmto nariadením. Tieto tretie strany by mali podliehať udeleniu povolenia zo strany príslušných orgánov. V oznámení ESMA a následnom uverejnení na webovom sídle ESMA by sa malo uviesť, či splnenie požiadaviek STS potvrdila na to oprávnená tretia strana. Je však zásadné, aby investori uskutočňovali svoje vlastné posúdenie, prijali zodpovednosť za svoje investičné rozhodnutia a nespoliehali sa mechanicky na takéto tretie strany.
- (24) Členské štáty by mali určiť príslušné orgány a udeliť im potrebné právomoci v oblasti dohľadu, vyšetrovania a ukladania sankcií. Správne sankcie by sa v zásade mali uverejňovať. Keďže investori, originátori, sponzori, pôvodní veritelia a SSPE môžu byť usadení v rozličných členských štátoch a môžu podliehať dohľadu príslušných orgánov z rozličných sektorov, mala by sa zabezpečiť úzka spolupráca medzi relevantnými príslušnými orgánmi, ako aj s ESA, a to prostredníctvom vzájomnej výmeny informácií a pomoci pri činnostiach dohľadu.
- (25) Príslušné orgány by mali svoj dohľad úzko koordinovať a mali by zabezpečiť konzistentnosť rozhodnutí, najmä v prípade porušenia tohto nariadenia. Ak sa takéto porušenie týka nesprávneho alebo zavádzajúceho oznámenia, príslušný orgán **subjektu, ktorý bol určený ako prvé kontaktné miesto, by mal koordinovať činnosti, ktoré sa majú vykonať spoločne s inými dotknutými príslušnými orgánmi, a informuje takisto ESA. Príslušné orgány by mali urobiť všetko, čo je v ich právomoci, aby dosiahli spoločné rozhodnutie o opatreniach, ktoré sa majú prijať. V osobitných prípadoch, keď takéto spoločné rozhodnutie nemožno dosiahnuť, sa ESMA v priebehu jedného mesiaca usiluje o mediáciu medzi príslušnými orgánmi. Iba v prípade, že takáto mediácia nevyústi do žiadnej dohody príslušných orgánov,** by [...] ESMA a v prípade potreby Spoločný výbor európskych orgánov dohľadu mali mať možnosť uplatniť svoje právomoci v oblasti záväznej mediácie.

- (26) Toto nariadenie presadzuje harmonizáciu niekoľkých kľúčových prvkov na sekuritizačnom trhu bez toho, aby bola dotknutá ďalšia doplnková harmonizácia postupov a praktík na sekuritizačných trhoch iniciovaná trhom. Z tohto dôvodu je kľúčové, aby účastníci trhu a ich profesijné združenia naďalej pracovali na ďalšej štandardizácii trhových postupov a najmä na štandardizácii dokumentácie o sekuritizáciách. Komisia bude pozorne monitorovať úsilie účastníkov trhu v oblasti štandardizácie a predloží o tom správu.
- (27) Smernica o PKIPCP, smernica Solventnosť II, nariadenie o ratingových agentúrach, smernica o správcoch AIF a nariadenie o infraštruktúre európskych trhov (EMIR) sa príslušným spôsobom menia s cieľom zabezpečiť súlad právneho rámca EÚ s týmto nariadením v oblasti ustanovení týkajúcich sa sekuritizácie, pričom hlavným cieľom je zriadenie a fungovanie vnútorného trhu, a to najmä zabezpečením rovnakých podmienok na vnútornom trhu pre všetkých inštitucionálnych investorov.
- (28) Pokiaľ ide o zmeny nariadenia (EÚ) č. 648/2012, zmluvy o mimoburzových (OTC) derivátoch uzavreté účelovými jednotkami zaoberajúcimi sa sekuritizáciou by nemali podliehať zúčtovacej povinnosti za predpokladu, že sú splnené určité podmienky. Je to tak preto, lebo protistranami zmlúv o OTC derivátoch, ktoré boli uzavreté s účelovými jednotkami zaoberajúcimi sa sekuritizáciou, sú zabezpečení veritelia v rámci sekuritizačných mechanizmov a obvykle je stanovená primeraná ochrana pred kreditným rizikom protistrany. Pokiaľ ide o deriváty, ktoré nie sú zúčtované centrálne, v požadovanej úrovni kolaterálu by mala byť zohľadnená aj osobitná štruktúra sekuritizačných mechanizmov a zabezpečenia, ktoré sú v nich už stanovené.
- (29) Medzi krytými dlhopismi a sekuritizáciami existuje určitý stupeň nahraditeľnosti. S cieľom predchádzať novej deformácii alebo arbitráži medzi využívaním sekuritizácií a krytých dlhopisov z dôvodu odlišného zaobchádzania so zmluvami o OTC derivátoch, ktoré uzavreli subjekty pôsobiace v oblasti krytých dlhopisov alebo SSPE, by sa nariadenie (EÚ) č. 648/2012 malo zmeniť aj tak, aby sa ním subjekty pôsobiace v oblasti krytých dlhopisov vyňali zo zúčtovacej povinnosti a aby sa zabezpečilo, že pre subjekty zaoberajúce sa krytými dlhopismi platia tie isté bilaterálne marže.

- (30) S cieľom presne stanoviť požiadavku na ponechanie rizika by sa mala na Komisiu delegovať právomoc prijímať akty v súlade s článkom 290 Zmluvy o fungovaní Európskej únie, pokiaľ ide o prijatie regulačných technických predpisov, ktorými sa stanovujú spôsoby ponechania rizika, meranie úrovne ponechania, určité zákazy týkajúce sa ponechaného rizika, ponechanie rizika na konsolidovanom základe a výnimka pre určité transakcie. Vzhľadom na odborné znalosti EBA by Komisia mala pri príprave týchto delegovaných aktov uvedené odborné znalosti využiť. EBA by mal viesť podrobné konzultácie s ostatnými dvoma európskymi orgánmi dohľadu.
- (31) S cieľom uľahčiť investorom nepretržitý, ľahký a bezplatný prístup k spoľahlivým informáciám o sekuritizáciách by sa mala na Komisiu delegovať tá istá právomoc prijímať akty, aj pokiaľ ide o prijímanie regulačných technických predpisov pre porovnateľné informácie o podkladových expozíciách a pravidelných správach pre investorov, ako aj pre požiadavky, ktoré má spĺňať webové sídlo, na ktorom sú držiteľom sekuritizačných pozícií sprístupnené informácie. Vzhľadom na odborné znalosti ESMA by Komisia mala pri príprave týchto delegovaných aktov uvedené odborné znalosti využiť. ESMA by mal viesť podrobné konzultácie s ostatnými dvoma európskymi orgánmi dohľadu.
- (31a) S cieľom presne stanoviť podmienky týkajúce sa povinnosti príslušných orgánov spolupracovať a vymieňať si informácie by sa mala na Komisiu delegovať tá istá právomoc prijímať akty, aj pokiaľ ide o prijímanie regulačných technických predpisov, v ktorých sa stanovia informácie, ktoré majú byť predmetom výmeny, a obsah a rozsah oznamovacích povinností. Vzhľadom na odborné znalosti ESMA by Komisia mala pri príprave týchto delegovaných aktov uvedené odborné znalosti využiť. ESMA by mal viesť podrobné konzultácie s ostatnými dvoma európskymi orgánmi dohľadu.

- (32) S cieľom uľahčiť postup pre investorov, originátorov, sponzorov a SSPE by sa mala Komisia **zveriť** [...] právomoc prijímať akty v súlade s článkom 291 Zmluvy o fungovaní Európskej únie, aj pokiaľ ide o prijímanie vykonávacích regulačných technických predpisov týkajúcich sa vzorov oznámení o STS, ktoré investorom a príslušným orgánom poskytnú dostatočné informácie na ich posúdenie súladu s požiadavkami STS. Vzhľadom na odborné znalosti ESMA by Komisia mala pri **príprave** [...] týchto vykonávacích aktov uvedené odborné znalosti využiť. ESMA by mal viesť podrobné konzultácie s ostatnými dvoma európskymi orgánmi dohľadu.
- (33) *Vypúšťa sa.*
- (34) Pri príprave a vypracúvaní delegovaných aktov by Komisia mala zabezpečiť, aby sa príslušné dokumenty súčasne, vo vhodnom čase a vhodným spôsobom postúpili Európskemu parlamentu a Rade.
- (35) Keďže ciele tohto nariadenia nie je možné uspokojivo dosiahnuť na úrovni samotných členských štátov vzhľadom na to, že sekuritizačné trhy pôsobia globálne a že by sa mali zabezpečiť rovnaké podmienky na vnútornom trhu pre všetkých inštitucionálnych investorov a subjekty zúčastňujúce sa na sekuritizácii, ale z dôvodu ich rozsahu a účinku ich možno ľahšie dosiahnuť na úrovni Únie, môže Únia prijať opatrenia v súlade so zásadou subsidiarity podľa článku 5 Zmluvy o Európskej únii. V súlade so zásadou proporcionality podľa uvedeného článku toto nariadenie neprekračuje rámec toho, čo je nevyhnutné na dosiahnutie týchto cieľov.

- (36) Toto nariadenie by sa malo uplatňovať na sekuritizácie, ktorých cenné papiere sú emitované v deň nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia alebo po tomto dni.
- (37) Pri sekuritizačných pozíciách, ktoré sú ku dňu nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia nesplatené, môžu originátori, sponzori a SSPE používať označenie „STS“ za predpokladu, že daná sekuritizácia spĺňa platné požiadavky STS. Originátori, sponzori a SSPE by preto mali mať možnosť predložiť orgánu ESMA oznámenie o STS podľa článku 14 ods. 1 tohto nariadenia.
- (38) Existujúce požiadavky na náležitú starostlivosť by sa mali naďalej uplatňovať na sekuritizácie emitované 1. januára 2011 alebo po tomto dátume, ale ešte pred dátumom nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia, a na sekuritizácie emitované pred 1. januárom 2011, ak k pridaniu alebo náhrade nových podkladových expozícií došlo po 31. decembri 2014. Príslušné články delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 625/2014, v ktorých sa spresňujú požiadavky na ponechanie rizika pre úverové inštitúcie a investičné spoločnosti v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bodoch 1) a 2) nariadenia (EÚ) č. 575/2013, by mali ostať naďalej uplatniteľné až do momentu, kým sa nezačnú uplatňovať regulačné technické predpisy o ponechaní rizika podľa tohto nariadenia. Z dôvodov právnej istoty by úverové inštitúcie alebo investičné spoločnosti, poisťovne, zaist'ovne a správcovia alternatívnych investičných fondov mali pri sekuritizačných pozíciách nesplatených ku dňu nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia naďalej v jednotlivých prípadoch podliehať ustanoveniam článku 405 nariadenia (EÚ) č. 575/2013 a kapitolám 1, 2 a 3 a článku 22 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 625/2014, článkom 254 a 255 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 a článku 51 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 231/2013. S cieľom zabezpečiť, aby originátori, sponzori a SSPE spĺňali povinnosti týkajúce sa transparentnosti, by mali až do momentu, keď sa začnú uplatňovať regulačné technické predpisy, ktoré má prijať Komisia podľa tohto nariadenia, sprístupňovať informácie uvedené v prílohách I až VIII delegovaného nariadenia 2015/3/EÚ na webovom sídle uvedenom v článku 5 ods. 4 tohto nariadenia.

## Kapitola 1

### Všeobecné ustanovenia

#### *Článok 1*

##### Predmet úpravy a rozsah pôsobnosti

1. Týmto nariadením sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu. Vymedzuje sa v ňom sekuritizácia a stanovujú požiadavky na náležitú starostlivosť („due diligence“), ponechanie rizika a na transparentnosť pre strany, ktoré sú zapojené do sekuritizácií, ako sú inštitucionálni investori, originátori, sponzori, pôvodní veritelia a účelové jednotky zaoberajúce sa sekuritizáciou. Zároveň sa v ňom stanovuje rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú („STS“) sekuritizáciu.
2. Toto nariadenie sa uplatňuje na inštitucionálnych investorov, ktorí budú vystavení sekuritizácii, a na originátorov, sponzorov, pôvodných veriteľov a účelové jednotky zaoberajúce sa sekuritizáciou.

## Článok 2

### Vymedzenie pojmov

Na účely tohto nariadenia sa uplatňuje toto vymedzenie pojmov:

1. „sekuritizácia“ je transakcia alebo schéma, pomocou ktorej je kreditné riziko spojené s expozíciou alebo skupinou expozícií tranžované a má tieto charakteristické znaky:
  - a) platby v transakcii alebo schéme závisia od výkonnosti expozície alebo skupiny expozícií;
  - b) podriadenosť tranží určuje rozdelenie strát počas životnosti transakcie alebo schémy.
2. „účelová jednotka zaoberajúca sa sekuritizáciou“ alebo „SSPE“ je korporácia, trust alebo iný subjekt, ako je originátor alebo sponzor, zriadený výlučne na účely uskutočňovania jednej alebo viacerých sekuritizácií, ktorého činnosť je obmedzená na činnosti potrebné na dosiahnutie tohto cieľa a ktorého štruktúra má zaistiť oddelenie záväzkov SSPE od záväzkov originátora, pričom držitelia benefičných podielov majú právo založiť alebo vymieňať uvedené podiely bez obmedzenia;

3. „originátor“ je subjekt, ktorý:
- a) bol buď samostatne alebo prostredníctvom prepojených subjektov priamo alebo nepriamo zapojený do pôvodnej dohody, ktorou sa vytvorili záväzky alebo potenciálne záväzky dlžníka alebo potenciálneho dlžníka a z ktorej vznikli sekuritizované expozície, alebo
  - b) odkupuje expozície tretej strany na vlastný účet a potom ich predáva alebo postupuje SSPE alebo presúva riziko takýchto expozícií pomocou použitia kreditných derivátov alebo záruk;
4. „resekuritizácia“ je sekuritizácia, v prípade ktorej je riziko spojené so skupinou podkladových expozícií tranžované a v rámci ktorej je minimálne jedna z podkladových expozícií sekuritizačnou pozíciou;
5. „sponzor“ je úverová inštitúcia alebo investičná spoločnosť v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bodoch 1 a 2 nariadenia (EÚ) č. 575/2013, iná než originátor, ktorá zriaďuje a spravuje program aktívami zabezpečených obchodovateľných cenných papierov alebo inú sekuritizačnú schému, v rámci ktorej sa odkupujú expozície tretích strán. Na účely tohto vymedzenia sponzor spravuje takisto sekuritizačnú transakciu alebo schému, pričom súčasťou takejto schémy alebo transakcie je každodenné aktívne riadenie portfólia, ktoré sa deleguje na subjekt s povolením vykonávať takúto činnosť v súlade so smernicou 2014/65/EÚ, smernicou 2011/61/EÚ alebo smernicou 2009/65/ES;
6. „tranža“ je zmluvne stanovený segment kreditného rizika spojeného s expozíciou alebo skupinou expozícií, pričom pozícia v segmente zahŕňa riziko kreditnej straty väčšej alebo menšej než pozícia takej istej hodnoty v inom segmente, bez ohľadu na kreditné zabezpečenie poskytnuté tretími stranami priamo držiteľom pozícií v danom segmente alebo v iných segmentoch;

7. „program aktívami zabezpečených obchodovateľných cenných papierov“ alebo „program ABCP (asset-backed commercial paper)“ je program sekuritizácií, pri ktorom majú emitované cenné papiere prevažne formu obchodovateľných cenných papierov zabezpečených aktívami s pôvodnou splatnosťou jeden rok alebo menej;
8. „transakcia s aktívami zabezpečenými obchodovateľnými cennými papiermi“ alebo „transakcia ABCP“ je sekuritizácia v rámci programu ABCP;
9. „tradičná sekuritizácia“ je sekuritizácia, ktorá zahŕňa prevod hospodárskeho podielu na sekuritizovaných expozíciách prostredníctvom prevodu vlastníctva sekuritizovaných expozícií z originátora na SSPE alebo prostredníctvom spoluúčasti SSPE. Emitované cenné papiere nepredstavujú platobné záväzky originátora;
10. „syntetická sekuritizácia“ je iná než tradičná sekuritizácia, pri ktorej sa presun rizika dosiahne pomocou použitia kreditných derivátov alebo záruk a sekuritizované expozície zostanú expozíciami originátora;
11. „investor“ je osoba držiaca sekuritizačnú pozíciu;
12. „inštitucionálni investori“ sú títo investori:
  - a) poisťovňa v zmysle vymedzenia v článku 13 bode 1 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II);
  - b) zaistovňa v zmysle vymedzenia v článku 13 bode 4 smernice 2009/138/ES;

- c) inštitúcia zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia patriaca do rozsahu pôsobnosti smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/41/ES<sup>4</sup> v súlade s jej článkom 2 s výnimkou prípadu, že sa členský štát rozhodol uvedenú smernicu ako celok alebo jej časti neuplatňovať na danú inštitúciu v súlade s článkom 5 uvedenej smernice alebo na delegáta inštitúcie zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia v zmysle vymedzenia v článku 19 ods. 1 smernice 2003/41/ES;
- d) správca alternatívneho investičného fondu (správca AIF) v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode b) smernice Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ<sup>5</sup>, ktorý spravuje AIF a/alebo ich uvádza na trh v Únii;
- e) správcovská spoločnosť PKIPCP v zmysle vymedzenia v článku 2 ods. 1 bode b) smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES<sup>6</sup>
- f) interne spravovaný PKIPCP, ktorý je investičnou spoločnosťou povolenou v súlade so smernicou 2009/65/ES a ktorý na svoju správu neurčil správcovskú spoločnosť povolenú na základe uvedenej smernice;
- g) úverová inštitúcia alebo investičná spoločnosť v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bodoch 1 a 2 nariadenia (EÚ) č. 575/2013;

13. „správca“ je subjekt v zmysle vymedzenia v článku 142 ods. 1 bode 8 nariadenia (EÚ) č. 575/2013;

14. „facilita likvidity“ je sekuritizačná pozícia vyplývajúca zo zmluvnej dohody o poskytnutí financovania na zabezpečenie včasnosti peňažných tokov investorom;

<sup>4</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/41/ES z 3. júna 2003 o činnostiach a dohľade nad inštitúciami zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia (Ú. v. EÚ L 235, 23.9.2003, s. 10).

<sup>5</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ z 8. júna 2011 o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010 (Ú. v. EÚ L 174, 1.7.2011, s. 1).

<sup>6</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 32).

15. „revolvingová expozícia“ je expozícia, pri ktorej sa nesplatené saldá dlžníkov môžu meniť na základe ich rozhodnutia požičať si a splácať, a to až do výšky dohodnutého limitu;
16. „revolvingová sekuritizácia“ je sekuritizácia, pri ktorej sa obnovuje samotná štruktúra sekuritizácie tým, že sa expozície dopĺňajú do skupiny expozícií alebo sa z nej odoberajú bez ohľadu na to, či sa expozície obnovujú;
17. „ustanovenie o predčasnom splatení“ je zmluvné ustanovenie pri sekuritizácii revolvingových expozícií alebo revolvingovej sekuritizácii, ktoré si vyžaduje, aby v prípade výskytu vymedzených udalostí boli sekuritizačné pozície investorov splatené pred ich pôvodne stanovenou splatnosťou;
18. „tranža prvej straty“ je najviac podriadená tranža pri sekuritizácii, ktorá je prvou tranžou znášajúcou stratu vzniknutú pri sekuritizovaných expozíciách, a tým poskytuje zabezpečenie pre druhú stratu a prípadné vyššie tranže;
19. „sekuritizačná pozícia“ je expozícia vyplývajúca zo sekuritizácie;
20. „pôvodný veriteľ“ je subjekt, ktorý uzavrel pôvodnú dohodu, ktorou sa vytvorili záväzky alebo potenciálne záväzky dlžníka alebo potenciálneho dlžníka a z ktorej vznikli sekuritizované expozície;
21. „plne podporovaný program ABCP“ je program ABCP, ktorý podporuje sponzor poskytujúci facilitu likvidity, ktorý kryje všetky riziká likvidity a kreditné riziká a akékoľvek závažné riziká zníženia kvality pohľadávok sekuritizovaných expozícií, ako aj akékoľvek iné transakčné náklady a náklady na úrovni programov;
22. „plne podporovaná transakcia ABCP“ je transakcia ABCP v rámci plne podporovaného programu ABCP.

Expozícia, ktorá spĺňa kritériá uvedené v článku 147 odseku 8 bodoch a) až c) nariadenia (EÚ) č. 575/2013 [...] sa nepovažuje za expozíciu voči sekuritizácii.

## Kapitola 2

### Ustanovenia platiace pre všetky sekuritizácie

#### Článok 3

Požiadavky na náležitú starostlivosť pre inštitucionálnych investorov

1. Pred tým, ako bude inštitucionálny investor vystavený sekuritizácii, overuje, či:
  - a) originátor alebo pôvodný veriteľ usadený v Únii, ktorý nie je úverovou inštitúciou alebo investičnou spoločnosťou v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bodoch 1 a 2 nariadenia (EÚ) č. 575/2013, poskytuje všetky svoje úvery na základe spoľahlivých a dobre vymedzených kritérií a jasne stanovených postupov pre schvaľovanie, zmenu, obnovenie a financovanie uvedených úverov a má zavedené účinné systémy na uplatňovanie týchto kritérií a postupov v súlade s článkom 5a **ods. 1** tohto nariadenia;
  - aa) originátor alebo pôvodný veriteľ so sídlom v tretej krajine poskytuje všetky svoje úvery na základe spoľahlivých a dobre vymedzených kritérií a jasne stanovených postupov pre schvaľovanie, zmenu, obnovenie a financovanie uvedených úverov a má zavedené účinné systémy na uplatňovanie týchto kritérií a postupov v súlade s kritériami a postupmi ustanovenými v článku 5a **ods. 1**;
  - b) originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ usadený v Únii si priebežne ponecháva významný čistý hospodársky podiel v súlade s článkom 4 a či bol inštitucionálny investor informovaný o ponechaní rizika v súlade s článkom 5;

- ba) originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ so sídlom v tretej krajine si priebežne ponecháva významný čistý hospodársky podiel, ktorý nesmie byť v žiadnom prípade nižší než 5 % a ktorý je stanovený v súlade s metodikou ustanovenou v článku 4, a či boli inštitucionálni investori informovaní o ponechaní rizika;
  - c) originátor, sponzor a SSPE **v prípade potreby** sprístupnili [...] informácie vyžadované v článku 5 v súlade s frekvenciou a spôsobom podľa uvedeného článku.
- 1a. Pokiaľ ide o plne podporované transakcie ABCP, odchyľne od odseku 1 sa požiadavka uvedená v odseku 1 písm. a) uplatňuje na sponzora, ktorý overuje, či originátor alebo pôvodný veriteľ, ktorý nie je úverovou inštitúciou alebo investičnou spoločnosťou, poskytuje všetky svoje úvery na základe spoľahlivých a dobre vymedzených kritérií a jasne stanovených postupov pre schvaľovanie, zmenu, obnovenie a financovanie uvedených úverov a má zavedené účinné systémy na uplatňovanie týchto kritérií a postupov.
2. Pred tým, ako budú inštitucionálni investori vystavení sekuritizácii, vykonajú aj posúdenie náležitej starostlivosti, ktoré im umožní posúdiť zodpovedajúce riziká, a so zreteľom na tieto riziká zvažia minimálne tieto aspekty:
- a) rizikové charakteristiky príslušnej sekuritizačnej pozície a podkladových expozícií;
  - b) všetky štrukturálne prvky sekuritizácie, ktoré môžu mať významný vplyv na výkonnosť sekuritizačnej pozície, ako sú zmluvná prednosť platieb a priorita spúšťacích faktorov v súvislosti s platbami, zvýšenie kreditnej kvality, zlepšenie likvidity, spúšťacie faktory súvisiace s trhovou hodnotou a špecifické definície zlyhania pre transakciu;
  - ba) inštitucionálni investori, ktorí investovali do relevantných obchodovateľných cenných papierov, zvažujú v prípade plne podporovaného **programu** ABCP odchyľne od písmen **a) a b)** prvky programu ABCP a podporu likvidity zo strany sponzora.

- c) pokiaľ ide o sekuritizácie označené ako STS podľa článku 6, či daná sekuritizácia spĺňa požiadavky stanovené v kapitole 3 oddieloch 1 a 3 alebo v kapitole 3 oddieloch 2 a 3. Inštitucionálni investori sa môžu primeraným spôsobom spoliehať na oznámenie o STS podľa článku 14 ods. 1, ako aj na informácie, ktoré poskytuje originátor, sponzor a SSPE o súlade s požiadavkami STS, a to bez toho, aby sa výlučne alebo mechanicky spoliehali na takéto oznámenie alebo informácie.

3. Inštitucionálni investori, ktorí sú vystavení sekuritizácii, musia minimálne:

- a) vypracovať vhodné písomné postupy, pokiaľ ide o rizikový profil sekuritizačnej pozície a, ak je to relevantné, vhodné a primerané, pokiaľ ide o ich obchodnú a neobchodnú knihu, s cieľom priebežne monitorovať súlad s odsekmi 1 a 2 a výkonnosť sekuritizačnej pozície a podkladových expozícií. Ak je to relevantné so zreteľom na niektoré sekuritizačné transakcie a typy podkladových expozícií, uvedené písomné postupy zahŕňajú monitorovanie typu expozície, percentuálneho podielu úverov po splatnosti viac než 30, 60 a 90 dní, mier zlyhania, mier predčasného splatenia, úverov, na ktoré sa vzťahuje zabavenie majetku, mier uspokojenia pohľadávok, spätných odkúpení, zmien úverov, platobných prázdnin, druhov a využitia kolaterálu, distribúcie frekvencie úverového hodnotenia alebo iných meraní úverovej bonity všetkých podkladových expozícií, odvetvovej a geografickej diverzifikácie a distribúcie frekvencie pomeru úverov k hodnote v rozpätiach, ktoré uľahčujú vhodnú analýzu citlivosti. Keď sú podkladové expozície sami sekuritizáciami, inštitucionálni investori monitorujú aj podkladové expozície uvedených sekuritizácií;
- b) v prípade expozície voči inej sekuritizácii, ako je **expozícia voči** plne podporovanej transakcii ABCP, pravidelne uskutočňovať stresové testy peňažných tokov a hodnôt kolaterálu, ktoré podporujú podkladové expozície, alebo prípadne stresové testy zamerané na predpokladané straty, ktoré zodpovedajú povahe, rozsahu a zložitosti rizika danej sekuritizačnej pozície;

**ba) v prípade plne podporovaných transakcií ABCP pravidelne vykonávať skôr stresové testy úverovej bonity poskytovateľa facility likvidity než sekuritizovaných expozícií;**

- c) zabezpečiť interné podávanie správ ich riadiacemu orgánu, aby si boli vedomí významného rizika vyplývajúceho z každej z ich sekuritizačných pozícií a aby boli riziká vyplývajúce z uvedených investícií primerane riadené;
- d) byť schopní na požiadanie preukázať svojim príslušným orgánom, že pri každej zo svojich sekuritizačných pozícií komplexne a dôkladne chápu danú pozíciu a jej podkladové expozície a že majú písomne zavedené politiky a postupy na riadenie rizík a dokumentáciu o overeniach a náležitej starostlivosti v súlade s ods. 1 a 2, ako aj o akýchkoľvek relevantných informáciách;
- e) v prípade **expozícií voči** plne podporovaným transakciám ABCP byť schopní na požiadanie preukázať svojim príslušným orgánom, že pri každej zo svojich sekuritizačných pozícií ABCP komplexne a dôkladne chápu kreditnú kvalitu sponzora a podmienky poskytnutej facility likvidity.

**4. Ak inštitucionálny investor udelil inému inštitucionálnemu investorovi povolenie prijímať rozhodnutia týkajúce sa riadenia investície, ktorými by mohol byť vystavený sekuritizácii, inštitucionálny investor môže nariadiť riadiacej strane splnenie jej povinností podľa tohto článku, pokiaľ ide o vystavenie sekuritizácii, ktoré vyvstalo z uvedených rozhodnutí. Členské štáty zabezpečia, aby v prípade, ak jednému inštitucionálnemu investorovi nariadil splnenie povinností iný inštitucionálny investor a neurobí to, akákoľvek sankcia, ktorá sa môže uložiť na účely článku 17 a 18 tohto nariadenia, mohla uložiť riadiacemu inštitucionálnemu investorovi nie inštitucionálnemu investorovi, ktorý je vystavený sekuritizácii.**

Ponechanie rizika

1. Originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ v rámci sekuritizácie si priebežne ponechá významný čistý hospodársky podiel na sekuritizácii vo výške najmenej 5 %, ktorý sa oceňuje pri vzniku a stanovuje na základe pomyselnej hodnoty podsúvahových položiek. Ak sa originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ medzi sebou nedohodli, kto si ponechá významný čistý hospodársky podiel, významný čistý hospodársky podiel si ponecháva originátor. Požiadavky na ponechanie sa nesmú pri žiadnej sekuritizácii uplatniť viacnásobne. Významný čistý hospodársky podiel sa nedelí medzi rôzne typy ponechávajúcich subjektov a nepodlieha žiadnemu zmierňovaniu kreditného rizika ani hedžingu.

Na účely tohto článku sa subjekt nepovažuje za originátora vtedy, keď bol subjekt zriadený alebo pôsobí výlučne na účely sekuritizácie expozícií.

2. Za ponechanie si významného čistého hospodárskeho podielu vo výške najmenej 5 % v zmysle odseku 1 sa považujú len tieto prípady:
  - a) ponechanie si najmenej 5 % nominálnej hodnoty každej z tranží predaných investorom alebo prevedených na investorov;
  - b) v prípade revolvingových sekuritizácií alebo sekuritizácií revolvingových expozícií ponechanie si podielu originátora vo výške najmenej 5 % nominálnej hodnoty každej zo sekuritizovaných expozícií;
  - c) ponechanie si náhodne zvolených expozícií, ktoré predstavujú najmenej 5 % nominálnej hodnoty sekuritizovaných expozícií, ak by sa takéto neseuritizované expozície inak sekuritizovali v rámci sekuritizácie, za predpokladu, že počet potenciálne sekuritizovaných expozícií nie je pri vzniku nižší než 100;

- d) ponechanie si tranže prvej straty a, ak takéto ponechanie nedosahuje výšku 5 % nominálnej hodnoty sekuritizovaných expozícií, v prípade potreby iných tranží, ktoré majú rovnaký alebo vyšší rizikový profil než tranže prevedené na investorov alebo predané investorom a ktorých splatnosť nenastáva skôr ako splatnosť tranží prevedených na investorov alebo predaných investorom, takže ponechanie predstavuje spolu najmenej 5 % nominálnej hodnoty sekuritizovaných expozícií; alebo
- e) ponechanie si expozície prvej straty vo výške najmenej 5 % z každej sekuritizovanej expozície v sekuritizácii.

3. Ak zmiešaná finančná holdingová spoločnosť usadená v Únii v zmysle smernice 2002/87/ES, materská inštitúcia alebo finančná holdingová spoločnosť usadená v Únii alebo jedna z jej dcérskych spoločností v zmysle nariadenia (EÚ) č. 575/2013 ako originátor alebo sponzor sekuritizuje expozície od jednej alebo viacerých úverových inštitúcií, investičných spoločností alebo iných finančných inštitúcií, ktoré sú zahrnuté do rozsahu dohľadu na konsolidovanom základe, požiadavky uvedené v odseku 1 sa môžu splniť na základe konsolidovanej situácie prepojenej materskej inštitúcie, finančnej holdingovej spoločnosti alebo zmiešanej finančnej holdingovej spoločnosti usadenej v Únii.

Prvý pododsek sa uplatňuje len vtedy, ak úverové inštitúcie, investičné spoločnosti alebo finančné inštitúcie, ktoré sekuritizované expozície vytvorili, dodržiavajú požiadavky uvedené v článku 79 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ a včas dodávajú informácie potrebné na splnenie požiadaviek uvedených v článku 5 tohto nariadenia originátorovi alebo sponzorovi a materskej úverovej inštitúcii v EÚ, finančnej holdingovej spoločnosti alebo zmiešanej finančnej holdingovej spoločnosti usadenej v Únii.

4. Odsek 1 sa neuplatňuje, ak sekuritizované expozície predstavujú expozície voči nasledujúcim subjektom, alebo ak sú týmito subjektmi v plnej výške, bezpodmienečne a neodvolateľne zaručené:
- a) ústredné vlády alebo centrálné banky;
  - b) regionálne vlády, miestne orgány a subjekty verejného sektora členských štátov v zmysle článku 4 ods. 1 bodu 8 nariadenia (EÚ) č. 575/2013;

- c) inštitúcie, ktorým sa na základe tretej časti hlavy II kapitoly 2 nariadenia (EÚ) č. 575/2013 priraduje riziková váha 50 % alebo nižšia;
  - d) multilaterálne rozvojové banky uvedené v článku 117 nariadenia (EÚ) č. 575/2013.
5. Odsek 1 sa neuplatňuje na transakcie založené na jasnom, transparentnom a prístupnom indexe, pričom sú podkladové referenčné subjekty identické so subjektmi, ktoré tvoria index subjektov, s ktorým sa obchoduje vo veľkom rozsahu, alebo sú inými obchodovateľnými cennými papiermi, ktoré nie sú sekuritizačnými pozíciami.
6. Európsky orgán pre bankovníctvo (EBA) v úzkej spolupráci s Európskym orgánom pre cenné papiere a trhy (ESMA) a Európskym orgánom pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov (EIOPA) vypracujú návrh regulačných technických predpisov s cieľom podrobnejšie špecifikovať požiadavku na ponechanie rizika, najmä pokiaľ ide o:
- a) spôsoby ponechania rizika podľa odseku 2 vrátane splnenia požiadavky prostredníctvom syntetickej alebo podmienenej formy ponechania;
  - b) meranie úrovne ponechania uvedenej v odseku 1;
  - c) zákaz hedžingu alebo predaja ponechaného podielu;
  - d) podmienky ponechania na konsolidovanom základe v súlade s odsekom 3 [...]
  - e) podmienky výnimky pre transakcie založené na jasnom, transparentnom a prístupnom indexe uvedené v odseku 5.

EBA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do *[šiestich mesiacov od nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia]*.

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijímať regulačné technické predpisy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010.

## Článok 5

### Požiadavky na transparentnosť pre originátorov, sponzorov a SSPE

1. Originátor, sponzor a SSPE sekuritizácie sprístupňujú v súlade s odsekom 2 tohto článku držiteľom sekuritizačnej pozície, príslušným orgánom uvedeným v článku 15 a **na žiadosť** potenciálnym investorom minimálne tieto informácie:
  - a) informácie o podkladových expozíciách na štvrťročnom základe alebo v prípade ABCP informácie o podkladových pohľadávkach alebo úverových pohľadávkach na mesačnom základe;
  - b) všetku podkladovú dokumentáciu, ktorá má zásadný význam pre pochopenie transakcie vrátane okrem iného, ak je to možné, týchto dokumentov:
    - i) konečný ponukový materiál alebo prospekt spolu s dokumentmi o uzavretí transakcie, okrem právnych stanovísk;
    - ii) pri tradičnej sekuritizácii zmluvu o predaji aktív, zmluvu o postúpení, novácii alebo prevode a akékoľvek relevantné vyhlásenie o dôvere;
    - iii) dohody o derivátoch a zárukách a akékoľvek relevantné dokumenty o mechanizmoch zabezpečenia kolaterálom, ak sekuritizované expozície zostávajú expozíciami originátora;
    - iv) zmluvy o obsluhovaní, zálohovom obsluhovaní, správe a riadení peňažných tokov;

- v) zverenecké listiny, zabezpečovacie listiny, dohodu o zastúpení, dohodu o bankovom účte, zmluvu o zaručenej investícii, dohodu o začlenených podmienkach alebo rámcovú dohodu, tzv. „master trust“, alebo rámcovú dohodu o vymedzeniach alebo právnu dokumentáciu, ktorá má rovnocennú právnu hodnotu;
- vi) akékoľvek relevantné dohody medzi veriteľmi, dokumentáciu o derivátoch, dohody o podriadených úveroch, úverové dohody pre začínajúce podniky a dohody o facilitách likvidity;
- vii) *Vypúšťa sa.*

Tieto dokumenty zahŕňajú podrobný opis prednosti platieb sekuritizácie;

- c) v prípade, že prospekt nebol vypracovaný v súlade so smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES<sup>7</sup>, súhrn transakcií alebo prehľad hlavných prvkov sekuritizácie, prípadne vrátane:
  - i) podrobných údajov o štruktúre transakcie vrátane diagramov štruktúry obsahujúcich prehľad o transakcii, peňažných tokoch a vlastníckej štruktúre;
  - ii) podrobných údajov o charakteristických znakoch expozície, peňažných tokoch a prvkoch na zvýšenie kreditnej kvality a podporu likvidity;
  - iii) podrobných údajov o hlasovacích právach držiteľov sekuritizačnej pozície a ich vzťahu k ostatným zabezpečeným veriteľom;

---

<sup>7</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES zo 4. novembra 2003 o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie, a o zmene a doplnení smernice 2001/34/ES (Ú. v. EÚ L 345, 31.12.2003, s. 64).

- iv) zoznamu všetkých spúšťacích faktorov a udalostí uvedených v dokumentoch poskytnutých v súlade s písmenom b), ktoré by mohli mať významný vplyv na výkonnosť sekuritizačnej pozície;
- v) *Vypúšťa sa.*
- d) v prípade STS sekuritizácií oznámenie o STS uvedené v článku 14 ods. 1;
- e) štvrťročné správy pre investorov alebo v prípade ABCP mesačné správy pre investorov obsahujúce tieto informácie:
  - i) všetky relevantné významné údaje o kreditnej kvalite a výkonnosti podkladových expozícií;
  - ii) v prípade sekuritizácie, ktorá nie je transakciou ABCP údaje o peňažných tokoch, ktoré generujú podkladové expozície a záväzky v rámci sekuritizácie, a v prípade akejkoľvek sekuritizácie informácie o porušení akýchkoľvek spúšťacích faktorov znamenajúce zmeny v prednosti platieb alebo nahradenie niektorej z protistrán;
  - iii) informácie o ponechanom riziku v súlade s článkom 4;
- f) akékoľvek dôverné informácie týkajúce sa sekuritizácie, ktoré je originátor, sponzor alebo SSPE povinný zverejniť v súlade s článkom 17 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014<sup>8</sup> o obchodovaní s využitím dôverných informácií a manipulácii s trhom;

---

<sup>8</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 1).

- g) ak sa neuplatňuje písmeno f), každú významnú udalosť, ako je:
- i) významné porušenie povinností stanovených v dokumentoch poskytnutých v súlade s písmenom b), a to vrátane akéhokoľvek nápravného opatrenia, zrieknutia sa alebo súhlasu následne poskytnutých vo vzťahu k takémuto porušeniu;
  - ii) zmena štrukturálnych prvkov, ktorá môže mať významný vplyv na výkonnosť sekuritizácie;
  - iii) zmena rizikových charakteristík sekuritizácie alebo podkladových expozícií, ktorá môže mať významný vplyv na výkonnosť sekuritizácie;
  - iv) v prípade STS sekuritizácií, ak sekuritizácia prestane spĺňať požiadavky STS alebo ak príslušné orgány prijali nápravné alebo správne opatrenia;
  - v) akákoľvek významná zmena v dokumentoch o transakcii.

**V prípade ABCP informácie opísané v písm. a), písm. c) bode ii) a písm. e) bode i) sa v súhrnnej forme sprístupnia držiteľom sekuritizačnej pozície a na žiadosť potenciálnym investorom. Údaje o úverovej úrovni sa sprístupnia sponzorovi a na žiadosť príslušným orgánom.**

Informácie uvedené v písmenách b), c) a d) sa sprístupnia **pred ocenením** [...].

Informácie uvedené v písmenách a) a e) sa sprístupňujú v rovnakom čase každý štvrtý rok, a to najneskôr jeden mesiac po dátume splatnosti splátky úroku alebo v prípade transakcií ABCP najneskôr jeden mesiac po ukončení obdobia, na ktoré sa vzťahuje správa.

Bez toho, aby bolo dotknuté nariadenie (EÚ) č. 596/2014, informácie uvedené v písmenách f) a g) sa sprístupňujú bezodkladne.

Originátor, sponzor a SSPE sekuritizácie dodržiavajú pri plnení ustanovení tohto odseku vnútroštátne právne predpisy a práva Únie, ktorými sa upravuje ochrana dôvernosti informácií a spracovanie osobných údajov, s cieľom zabrániť potenciálnym porušeniam týchto právnych predpisov, ako aj akejkolvek povinnosti zachovávať dôvernosť týkajúcej sa informácií o zákazníkovi, pôvodnom veriteľovi alebo dlžníkovi, pokiaľ nie sú tieto dôverné informácie anonymizované alebo agregované. Najmä vzhľadom na informácie uvedené v písmene b) môže originátor, sponzor a SSPE poskytnúť **súhrn** [...] príslušnej dokumentácie. Príslušné orgány uvedené v článku 15 musia byť schopné požiadať o poskytnutie týchto dôverných informácií, aby splnili svoje povinnosti vyplývajúce z tohto nariadenia.

2. Originátor, sponzor a SSPE sekuritizácie určia medzi sebou jeden subjekt, ktorý bude plniť požiadavky na poskytovanie informácií podľa odseku 1. Originátor, sponzor a SSPE zabezpečia, aby sa informácie **sprístupnili** držiteľovi sekuritizačnej pozície, príslušným orgánom a na žiadosť aj potenciálnym investorom bezplatne, včas a aby boli jasné. Subjekt určený na účely plnenia požiadaviek stanovených v odseku 1 sprístupňuje dané informácie prostredníctvom webového sídla, ktoré môže byť chránené heslom, a:
  - a) vytvorí dobre fungujúci systém kontroly kvality údajov;
  - b) dodržiava príslušné normy riadenia a zabezpečuje zachovávanie a prevádzkovanie primeranej organizačnej štruktúry, ktorej cieľom je zabezpečiť kontinuitu a riadne fungovanie;
  - c) má zriadené náležité systémy, kontroly a postupy, prostredníctvom ktorých sa zabezpečí, že si webové sídlo dokáže plniť svoju funkciu spoľahlivým a bezpečným spôsobom, a prostredníctvom ktorých sa identifikujú zdroje prevádzkového rizika;
  - d) vytvorí systémy na zabezpečenie ochrany a nenarušiteľnosti získaných informácií a okamžité zaznamenávanie informácií;

- e) zabezpečuje, aby informácie boli k dispozícii počas najmenej 5 rokov po dátume splatnosti sekuritizácie.

Subjekt určený na účely plnenia požiadaviek stanovených v ods. 1 a webové sídlo, na ktorom sa sprístupňujú informácie, sa uvedú v konečných ponukových materiáloch alebo prospekte sekuritizácie.

3. ESMA v úzkej spolupráci s EBA a EIOPA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorom sa presne stanovia:

- a) informácie, ktoré poskytnú originátor, sponzor a SSPE, aby si splnili povinnosti podľa odseku 1 písm. a) a e), a ich formát prostredníctvom štandardizovaných vzorov, berúc do úvahy užitočnosť informácií pre držiteľa sekuritizačnej pozície, či má sekuritizačná pozícia len krátkodobú povahu a v prípade transakcie ABCP, či ju sponzor plne podporuje;
- b) požiadavky, ktoré musí spĺňať webové sídlo uvedené v odseku 2, na ktorom sa sprístupňujú informácie držiteľom sekuritizačných pozícií a príslušným orgánom, najmä pokiaľ ide o:
  - štruktúru správy webového sídla a spôsoby prístupu k informáciám;
  - interné postupy na zabezpečenie dobrého fungovania, prevádzkovej spoľahlivosti a nenarušiteľnosti webového sídla a ukladaných informácií;
  - zavedené postupy na zabezpečenie kvality a presnosti informácií.

ESMA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do [jedného roka po nadobudnutí účinnosti tohto nariadenia].

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijímať regulačné technické predpisy uvedené v tomto odseku v súlade s postupom stanoveným v článkoch 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

### Článok 5a

#### Kritériá poskytovania úverov

- 1.** Originátori, sponzori a pôvodní veritelia uplatňujú na expozície, ktoré sa majú sekuritizovať, tie isté spoľahlivé a dobre vymedzené kritériá na poskytovanie úverov ako na nesekuritizované expozície. Na tento účel sa uplatňujú rovnaké jasne stanovené postupy pre schvaľovanie, prípadne zmenu, obnovenie a refinancovanie úverov. Originátori, sponzori a pôvodní veritelia majú zavedené účinné systémy na uplatňovanie týchto kritérií a postupov, prostredníctvom ktorých zabezpečia, aby poskytovanie úverov vychádzalo z dôkladného posúdenia úverovej bonity povinnej strany, pričom sa náležite zohľadnia faktory relevantné z hľadiska overenia vyhliadok povinnej strany plniť záväzky vyplývajúce z úverovej zmluvy.
- 2.** Ak originátor odkupuje expozície tretej strany na vlastný účet a potom ich sekuritizuje, takýto originátor **overí** [...], či subjekt, ktorý bol priamo alebo nepriamo zapojený do pôvodnej dohody, ktorou sa vytvorili záväzky alebo potenciálne záväzky, ktoré sa majú sekuritizovať, spĺňa požiadavky v súlade s prvým odsekom.

## Kapitola 3

### Jednoduchá, transparentná a štandardizovaná sekuritizácia

#### Článok 6

Používanie označenia „jednoduchá, transparentná a štandardizovaná sekuritizácia“

Originátori, sponzori a SSPE môžu používať označenie „STS“ alebo „jednoduchá, transparentná a štandardizovaná“ alebo označenie, ktoré sa priamo alebo nepriamo odvoláva na tieto termíny, pri ich sekuritizácii vtedy:

- a) keď sekuritizácia spĺňa všetky požiadavky oddielu 1 alebo oddielu 2 tejto kapitoly a informovali ESMA podľa článku 14 ods. 1 **a**
- b) keď **je** [...] príslušná sekuritizácia zaradená na zoznam uvedený v článku 14 ods. 4.

Ak sú splnené podmienky v písmenách a) a b), sekuritizácia sa považuje za STS.

Originátor, sponzor a SSPE zapojený do sekuritizácie považovanej za STS je usadený v Únii.

POŽIADAVKY NA STS SEKURITIZÁCIU S VÝNIMKOU ABCP

Článok 7

Jednoduchá, transparentná a štandardizovaná sekuritizácia

Sekuritizácie, s výnimkou transakcií ABCP, ktoré spĺňajú požiadavky článkov 8, 9 a 10, sa považujú za STS.[...]

Článok 8

Požiadavky týkajúce sa jednoduchosti

1. Právny titul k podkladovým expozíciám nadobúda SSPE prostredníctvom skutočného predaja alebo postúpenia alebo prevodom s rovnakým právnym účinkom spôsobom, ktorý je vynútiteľný voči predávajúcemu alebo akejkoľvek inej tretej strane. V prípade platobnej neschopnosti predávajúceho nepodlieha žiadnym nepriaznivým ustanoveniam týkajúcim sa spätného nadobudnutia práv a povinnosti vrátiť aktíva (clawback), **ktorými sa umožňuje likvidátorovi predávajúceho vyhlásiť predaj podkladových expozícií za neplatný len na základe toho, že sa uzatvoril počas určitého obdobia pred vyhlásením platobnej neschopnosti predávajúceho, alebo ustanoveniam, ktorými sa umožňuje SSPE zabrániť takému vyhláseniu neplatnosti len vtedy, keď vie preukázať, že o platobnej neschopnosti predávajúceho v čase predaja nevedel. Ustanovenia týkajúce sa spätného nadobudnutia práv a povinnosti vrátiť aktíva (clawback) vo vnútroštátnych právnych predpisoch o platobnej neschopnosti, ktorými sa umožňuje likvidátorovi alebo súdu vyhlásiť predaj podkladových expozícií za neplatný v prípade falošných prevodov, nesprávneho posudku veriteľa alebo prevodov, ktorými sa nenáležite uprednostňujú určití veritelia pred ostatnými, sa nepovažujú za nepriaznivé ustanovenia týkajúce sa spätného nadobudnutia práv a povinnosti vrátiť aktíva (clawback).**

Ak predávajúci nie je pôvodným veriteľom, skutočný predaj alebo postúpenie podkladových expozícií predávajúcemu alebo ich prevod s rovnakým právnym účinkom na predávajúceho, a to bez ohľadu na to, či je takýto skutočný predaj alebo postúpenie alebo prevod s rovnakým právnym účinkom priamy alebo sa uskutočňuje prostredníctvom jedného alebo viacerých čiastkových krokov, musí spĺňať požiadavky stanovené v prvom pododseku.

Ak sa prevod podkladových expozícií vykonáva prostredníctvom postúpenia a finalizuje sa neskôr než pri uzavretí transakcie, spúšťacie faktory pre vykonanie takejto finalizácie zahŕňajú aspoň tieto udalosti:

- a) závažné zhoršenie kreditnej kvality predávajúceho;
- b) platobná neschopnosť predávajúceho a
- c) porušenia zmluvných záväzkov zo strany predávajúceho, vrátane zlyhania predávajúceho, v prípade ktorých nedošlo k náprave.

2. Podkladové expozície zahrnuté v sekuritizácii nie sú zaťažené ani inak v stave, v ktorom sa dá očakávať, že nepriaznivo ovplyvnia vynútiteľnosť skutočného predaja alebo postúpenia alebo prevodu s rovnakým právnym účinkom.

3. Podkladové expozície prevedené z predávajúceho alebo postúpené predávajúcim na SSPE musia spĺňať jednoznačne vopred stanovené a jasne zdokumentované kritériá prípustnosti, ktoré neumožňujú aktívne riadenie portfólia týchto expozícií na základe voľného uváženia. Nahrádzanie expozícií, ktoré porušujú vyhlásenia a záruky, sa v zásade nepovažuje za aktívne riadenie portfólia. Expozície prevedené na SSPE po uzavretí transakcie spĺňajú kritériá prípustnosti, ktoré nie sú menej prísne ako kritériá, ktoré sa uplatňujú pri počiatočných podkladových expozíciách.

4. Sekuritizácia je zabezpečená skupinou podkladových expozícií, ktoré sú z hľadiska druhu aktív homogénne, ako sú skupiny úverov na nehnuteľný majetok určený na bývanie, skupiny podnikateľských úverov, lízingy a kreditné facility pre podniky rovnakej kategórie na financovanie kapitálových výdavkov alebo obchodných operácií, skupiny automobilových úverov a lízingov pre dlžníkov alebo nájomcov [...] a skupiny kreditných facilit pre fyzické osoby na účely osobnej alebo rodinnej spotreby či spotreby domácností. Skupina podkladových expozícií zahŕňa len jeden druh aktíva. Podkladové expozície sú zmluvne legálnymi, platnými, záväznými a vynútiteľnými záväzkami s plným právom postihu voči dlžníkom, prípadne voči ručiteľom. Podkladové expozície majú definované pravidelné toky platieb súvisiacich s prenájmom, istinou, platbou úrokov alebo akýmkoľvek iným právom na príjem z aktív, ktoré podporujú takéto platby. Podkladové expozície nezahŕňajú prevoditeľné cenné papiere [...] v zmysle vymedzenia v **článku 4 ods. 1 bode 44** smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, **ktoré nie sú podnikovými dlhopismi, ak nie sú zaregistrované v mieste obchodovania**.
5. Podkladové expozície nesmú zahŕňať žiadnu sekuritizačnú pozíciu.
6. Podkladové expozície musia byť vytvorené v rámci bežnej obchodnej činnosti originátora alebo pôvodného veriteľa podľa štandardov upisovania, ktoré nie sú menej prísne než tie, ktoré originátor alebo pôvodný veriteľ uplatnil v čase vzniku pri podobných expozíciách, ktoré nie sú sekuritizované. V prípade sekuritizácií, pri ktorých sú podkladovými expozíciami úvery na nehnuteľný majetok určený na bývanie, skupina úverov neobsahuje žiadny úver, ktorý bol uvedený na trh a upísaný s tým, že žiadateľ o úver, prípadne sprostredkovatelia boli upovedomení o tom, že poskytnuté informácie nemusia byť veriteľom overované.

Posúdenie úverovej bonity dlžníka musí prípadne spĺňať požiadavky stanovené v článku 18 ods. 1 až 4, ods. 5 písm. a) a ods. 6 smernice 2014/17/EÚ alebo článku 8 smernice 2008/48/ES, prípadne rovnocenné požiadavky v tretích krajinách.

Originátor alebo pôvodný veriteľ musia mať skúsenosti v oblasti vytvárania expozícií podobnej povahy ako tie, ktoré boli sekuritizované. Akékoľvek zmeny úverových politík alebo kritérií nesmú viesť k významnému zhoršeniu štandardov upisovania. O štandardoch upisovania, podľa ktorých sa vytvárajú podkladové expozície, a ich akýchkoľvek významných zmenách musia byť v plnom rozsahu a bez zbytočného odkladu informovaní potenciálni investori.

7. Podkladové expozície v čase prevodu alebo postúpenia na SSPE nezahŕňajú expozície v stave zlyhania v zmysle článku 178 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 575/2013 alebo expozície voči dlžníkovi alebo ručiteľovi s poškodenou úverovou povest'ou, ktorí podľa najlepšieho vedomia originátora alebo pôvodného veriteľa:
- a) boli v stave platobnej neschopnosti alebo súd právoplatne udelil ich veriteľom konečné právo na vymáhanie alebo náhradu hmotnej škody vzniknutej v dôsledku nevykonania platby v období troch rokov pred dátumom vzniku dlhu, voči ktorému sa nemožno odvolať, alebo vzhľadom na jeho nevýkonné expozície prešli procesom reštrukturalizácie dlhu v období troch rokov pred dátumom prevodu alebo postúpenia podkladových expozícií na SSPE okrem prípadov:
    - i) keď reštruktúrovanou podkladovou expozíciou nevznikli nové nedoplatky od dátumu vykonania reštrukturalizácie, ktorá sa musela vykonať najmenej jeden rok pred dátumom prevodu alebo postúpenia podkladových expozícií na SSPE, a
    - ii) keď sa v informáciách, ktoré v súlade s článkom 5 odsekom 1 písm. a) a písm. e) bodom i) poskytli originátor, sponzor a SSPE, vyslovene stanovujú proporcie reštruktúrovaných podkladových expozícií, čas a podrobnosti týkajúce sa reštrukturalizácie, ako aj ich výkonnosť od dátumu reštrukturalizácie;

- b) boli v čase vzniku, ak je to relevantné, vedení vo verejnom registri osôb s nepriaznivou úverovou minulosťou alebo inom úverovom registri, ktorý je dostupný originátorovi alebo pôvodnému veriteľovi;
  - c) majú ratingové hodnotenie alebo bodové hodnotenie kreditného rizika, z ktorého vyplýva, že riziko, že zmluvne dohodnuté splátky nebudú vykonané, je výrazne vyššie ako pri podobných expozíciách držaných originátorom, ktoré nie sú sekuritizované.
8. Dlžníci previedli v čase prevodu expozícií aspoň jednu splátku, avšak s výnimkou revolvingových sekuritizácií zabezpečených facilitami osobného prečerpania, pohľadávkami z kreditných kariet, obchodnými pohľadávkami a krátkodobými úvermi pre obchodníkov na financovanie zásob (dealer floorplan finance loans) alebo sekuritizácií zabezpečených expozíciami splatnými v jedinej splátke.
9. Vyplatenie držiteľov sekuritizačných pozícií nesmie závisieť prevažne od predaja aktív, ktorými sa zabezpečujú podkladové expozície. To však nebráni následnému obnovovaniu alebo refinancovaniu aktív.

Požiadavky týkajúce sa štandardizácie

1. Originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ spĺňajú požiadavku na ponechanie rizika v súlade s článkom 4.
2. Nesúlady mien a úrokových sadzieb, ktoré vzniknú na úrovni transakcie, sa primeraným spôsobom zmierňujú a akékoľvek opatrenia prijaté na tento účel sa zverejňujú. SSPE nevstupujú do derivátov s výnimkou prípadu na účely hedžingu menového rizika alebo úrokového rizika. Uvedené deriváty musia byť upísané a zdokumentované podľa spoločných noriem v oblasti medzinárodných financií.
3. Všetky referenčné platby úrokov z aktív a záväzkov v rámci sekuritizovaných transakcií musia vychádzať zo všeobecne používaných trhových úrokových sadzieb alebo sektorových sadzieb odrážajúcich náklady na zdroje a neodkazujú na zložité vzorce alebo deriváty.
4. Ak bola doručená výzva alebo výzva na urýchlené splatenie:
  - a) v SSPE nesmie byť viazaná žiadna suma peňažných prostriedkov nad rámec toho, čo je potrebné na zabezpečenie operačného fungovania SSPE alebo riadneho vyplatenia investorov v súlade so zmluvnými podmienkami sekuritizácie, pokiaľ si výnimočné okolnosti nevyžadujú, aby sa suma viazala na účely jej použitia v najlepšom záujme investorov na výdavky, ktoré zamedzia zhoršeniu kreditnej kvality podkladových expozícií;

- b) prijaté istiny z podkladových expozícií sa musia postúpiť investorom prostredníctvom postupnej amortizácie sekuritizačných pozícií podľa nadriadenosti sekuritizačnej pozície. Pri splácaní sekuritizačných pozícií nesmie byť zmenené poradie, pokiaľ ide o ich nadriadenosť, a
- c) nesmú existovať žiadne ustanovenia vyžadujúce automatickú likvidáciu podkladových expozícií v trhovej hodnote.

Transakcie, ktoré sa vyznačujú nesequenčnou prednosťou platieb musia zahŕňať spúšťacie faktory spojené s výkonnosťou podkladových expozícií, ktorých pôsobením sa prednosť platieb vráti k sekvencným platbám podľa nadriadenosti. Medzi spúšťacie faktory spojené s výkonnosťou musí patriť minimálne zhoršenie kreditnej kvality podkladových expozícií pod vopred určenú prahovú hodnotu.

5. Ak je sekuritizácia revolvingovou sekuritizáciou, transakčná dokumentácia musí obsahovať vhodné situácie predčasného splatenia alebo spúšťacie faktory pre ukončenie revolvingového obdobia, ktoré zahŕňajú aspoň:
- a) zhoršenie kreditnej kvality podkladových expozícií na vopred stanovenú prahovú hodnotu alebo pod túto hodnotu;
  - b) výskyt udalosti súvisiacej s platobnou neschopnosťou originátora alebo správcu;

- c) hodnota podkladových expozícií držaných SSPE klesne pod vopred stanovenú prahovú hodnotu (situácia predčasného splatenia);
- d) neschopnosť vytvoriť dostatočné nové podkladové expozície, ktoré splňajú vopred stanovenú kreditnú kvalitu (spúšťací faktor pre ukončenie revolvingového obdobia).

6. V transakčnej dokumentácii musia byť jasne uvedené:

- a) zmluvné záväzky, povinnosti a zodpovednosti správcu, prípadne iných poskytovateľov doplnkových služieb a správcu-trustee;
- b) postupy a zodpovednosti nevyhnutné na zabezpečenie toho, aby zlyhanie alebo platobná neschopnosť správcu nemali za následok ukončenie obsluhy, čo môže zahŕňať doložku o nahradení, ktorá umožní nahradenie správcu v rámci zmluvy o obsluhu v prípade zlyhania alebo platobnej neschopnosti;
- c) ustanovenia, ktorými sa zabezpečí nahradenie protistrán derivátov, poskytovateľov likvidity a banky vedúcej účet v prípade ich zlyhania alebo platobnej neschopnosti.

6a. Správca má skúsenosť v oblasti obsluhy expozícií podobnej povahy, ako majú sekuritizované expozície, a má dobre zdokumentované politiky, postupy a kontroly riadenia rizík týkajúce sa obsluhy expozícií.

7. V transakčnej dokumentácii musia byť jasne stanovené definície, nápravné opatrenia a opatrenia týkajúce sa výkonnosti podkladových expozícií. V transakčnej dokumentácii musí byť jasne uvedená prednosť platby, udalosti, ktoré spúšťajú zmeny v takejto prednosti platby, ako aj povinnosť ohlasovať takéto udalosti. Akékoľvek zmeny v prednosti platieb sa ohlasujú investorom bez zbytočného odkladu.

8. Transakčná dokumentácia musí obsahovať jasné ustanovenia umožňujúce včasné vyriešenie konfliktov medzi rôznymi triedami investorov, hlasovacie práva musia byť jasne definované a pridelené držiteľom a musí byť jednoznačne identifikovaná zodpovednosť správcu-trustee a iných subjektov s fiduciárnymi povinnosťami voči investorom.

## Článok 10

### Požiadavky týkajúce sa transparentnosti

1. Originátor, sponzor a SSPE poskytujú potenciálnym investorom pred ocenením prístup k údajom o statickej a dynamickej historickej výkonnosti, pokiaľ ide o zlyhanie a stratu, ako sú údaje o platobnej disciplinovanosti a zlyhaní, pre expozície, ktoré sú významne podobné sekuritizovaným expozíciám. Uvedené údaje sa vzťahujú na obdobie najmenej piatich rokov. Musia sa zverejniť aj zdroje údajov a základ pre tvrdenie podobnosti.
2. Pred emisiou cenných papierov vyplývajúcich zo sekuritizácie podlieha vzorka podkladových expozícií externému overeniu vhodnou a nezávislou stranou, napríklad štatutárnym audítorom v zmysle vymedzenia podľa smernice 2006/43/ES, vrátane overenia, že údaje zverejňované v súvislosti s podkladovými expozíciami sú presné, s mierou spoľahlivosti 95 %.
3. Originátor alebo sponzor musia pred ocenením sekuritizácie poskytnúť alebo zabezpečiť pre potenciálnych investorov model peňažných tokov zo záväzkov a po ocenení poskytujú takýto model investorom priebežne a potenciálnym investorom na požiadanie.
4. Originátor, sponzor a SSPE dodržiavajú ustanovenia článku 5 tohto nariadenia. Všetky informácie o podkladových expozíciách prevedených na SSPE alebo postúpených SSPE musia potenciálnym investorom sprístupniť pred ocenením **na ich žiadosť**. Originátor, sponzor a SSPE musia sprístupniť informácie požadované v článku 5 ods. 1 písm. b) až **d**) tohto nariadenia pred ocenením aspoň v navrhovanej alebo predbežnej podobe. Originátor, sponzor a SSPE sprístupnia záverečnú dokumentáciu investorom najneskôr 15 dní po ukončení transakcie.

## ODDIEL 2

### POŽIADAVKY NA STS SEKURITIZÁCIU ABCP

#### *Článok 11*

##### Jednoduchá, transparentná a štandardizovaná sekuritizácia ABCP

Transakcia ABCP sa považuje za STS, ak spĺňa požiadavky na úrovni transakcie uvedené v článku 12.

Program ABCP sa považuje za STS, ak spĺňa požiadavky uvedené v článku 13 a sponzor programu ABCP spĺňa požiadavky uvedené v článku 12a.

Na účely tohto oddielu je „predajcom“ „originátor“ alebo „pôvodný veriteľ“.

#### *Článok 12*

##### Požiadavky na úrovni transakcie

1. Transakcia v rámci programu ABCP musí spĺňať požiadavky stanovené v tomto článku, aby sa mohla považovať za STS.

- 1a. Právny titul k podkladovým expozíciám nadobúda SSPE prostredníctvom skutočného predaja alebo postúpenia alebo prevodom s rovnakým právnym účinkom spôsobom, ktorý je vynútiteľný voči predávajúcemu alebo akejkoľvek inej tretej strane. V prípade platobnej neschopnosti predávajúceho nepodlieha žiadnym nepriaznivým ustanoveniam týkajúcim sa spätného nadobudnutia práv a povinnosti vrátiť aktíva (clawback), **podľa ktorých sa umožní likvidátorovi predávajúceho vyhlásiť za neplatný predaj podkladových expozícií len na základe toho, že sa uzatvoril počas určitého obdobia pred vyhlásením platobnej neschopnosti predávajúceho alebo na základe ustanovení, podľa ktorých takému vyhláseniu neplatnosti môže zabrániť SSPE len vtedy, ak vie preukázať, že o platobnej neschopnosti predávajúceho v čase predaja nevedel. Ustanovenia týkajúce sa spätného nadobudnutia práv a povinnosti vrátiť aktíva vnútroštátnych právnych predpisov o platobnej neschopnosti, ktoré umožňujú likvidátorovi alebo súdu vyhlásiť predaj podkladových expozícií za neplatný v prípade falošných prevodov, nesprávneho posudku veriteľa alebo prevodov, ktorými sa nenáležite uprednostňujú určití veritelia pre ostatnými, sa nepovažujú za uvedené nepriaznivé ustanovenia.** Ak predávajúci nie je pôvodným veriteľom, skutočný predaj alebo postúpenie podkladových expozícií predávajúcemu alebo ich prevod s rovnakým právnym účinkom na predávajúceho, a to bez ohľadu na to, či je takýto skutočný predaj alebo postúpenie alebo prevod s rovnakým právnym účinkom priamy alebo sa uskutočňuje prostredníctvom jedného alebo viacerých čiastkových krokov, musí spĺňať požiadavky stanovené v prvom pododseku.

Ak sa prevod podkladových expozícií vykonáva prostredníctvom postúpenia a finalizuje sa neskôr než pri uzavretí transakcie, spúšťacie faktory pre vykonanie takejto finalizácie zahŕňajú aspoň tieto udalosti:

- a) závažné zhoršenie kreditnej kvality predávajúceho;
  - b) [...] platobná neschopnosť predávajúceho a
  - c) porušenia zmluvných záväzkov zo strany predávajúceho, vrátane zlyhania predávajúceho, v prípade ktorých nedošlo k náprave.
- 1b. Podkladové expozície zahrnuté v sekuritizácii nie sú zaťažené ani inak v stave, v ktorom sa dá očakávať, že nepriaznivo ovplyvnia vynútiteľnosť skutočného predaja alebo postúpenia alebo prevodu s rovnakým právnym účinkom.

- 1c. Podkladové expozície prevedené z predávajúceho alebo postúpené predávajúcim na SSPE musia spĺňať jednoznačne vopred stanovené a jasne zdokumentované kritériá prípustnosti, ktoré neumožňujú aktívne riadenie portfólia týchto expozícií na základe voľného uváženia. Nahrádzanie expozícií, ktoré porušujú vyhlásenia a záruky, sa v zásade nepovažuje za aktívne riadenie portfólia. Expozície prevedené na SSPE po uzavretí transakcie spĺňajú kritériá prípustnosti, ktoré nie sú menej prísne ako kritériá, ktoré sa uplatňujú pri počiatkových podkladových expozíciách.
- 1d. Podkladové expozície nesmú zahŕňať žiadnu sekuritizačnú pozíciu.
- 1e. Podkladové expozície v čase prevodu na SSPE nesmú zahŕňať expozície v stave zlyhania v zmysle článku 178 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 575/2013 alebo expozície voči dlžníkovi alebo ručiteľovi s poškodenou úverovou povest'ou, ktorí podľa najlepšieho vedomia originátora alebo pôvodného veriteľa:
- a) boli v stave platobnej neschopnosti alebo súd právoplatne udelil ich veriteľom konečné právo na vymáhanie alebo náhradu hmotnej škody vzniknutej v dôsledku nevykonania platby v období troch rokov pred dátumom vzniku dlhu, voči ktorému sa nemožno odvolať, alebo vzhľadom na jeho nevýkonné expozície prešli procesom reštrukturalizácie dlhu v období troch rokov pred dátumom prevodu alebo postúpenia podkladových expozícií na SSPE okrem prípadov:
    - i) keď reštruktúrovanou podkladovou expozíciou nevznikli nové nedoplatky od dátumu vykonania reštrukturalizácie, ktorá sa musela vykonať najmenej jeden rok pred dátumom prevodu alebo postúpenia podkladových expozícií na SSPE; a
    - ii) keď sa v informáciách, ktoré v súlade s článkom 5 odsekom 1 písm. a) a písm. e) bodom i) poskytli originátor, sponzor a SSPE, vyslovene stanovujú proporcie reštruktúrovaných podkladových expozícií, čas a podrobnosti týkajúce sa reštrukturalizácie, ako aj ich výkonnosť od dátumu reštrukturalizácie;

- b) boli v čase vzniku, ak je to relevantné, vedení vo verejnom registri osôb s nepriaznivou úverovou minulosťou alebo inom úverovom registri, ktorý je dostupný originátorovi alebo pôvodnému veriteľovi;
  - c) majú ratingové hodnotenie alebo bodové hodnotenie kreditného rizika, z ktorého vyplýva, že riziko, že zmluvne dohodnuté splátky nebudú vykonané, je výrazne vyššie ako pri podobných expozíciách držaných originátorom, ktoré nie sú sekuritizované.
- 1f. Dlžníci previedli v čase prevodu expozícií aspoň jednu splátku, avšak s výnimkou revolvingových sekuritizácií zabezpečených facilitami osobného prečerpania, pohľadávkami z kreditných kariet, obchodnými pohľadávkami a krátkodobými úvermi pre obchodníkov na financovanie zásob (dealer floorplan finance loans) alebo sekuritizácií zabezpečených expozíciami splatnými v jedinej splátke.
- 1g. Vyplatenie držiteľov sekuritizačných pozícií nesmie závisieť prevažne od predaja aktív, ktorými sa zabezpečujú podkladové expozície. To však nebráni následnému obnovovaniu alebo refinancovaniu aktív.
- 1h. Nesúlady mien a úrokových sadzieb, ktoré vzniknú na úrovni transakcie, sa primeraným spôsobom zmierňujú. SSPE nevstupujú do derivátov s výnimkou prípadu na účely hedžingu menového rizika alebo úrokového rizika. Uvedené deriváty musia byť upísané a zdokumentované v súlade so spoločnými normami v oblasti medzinárodných financií.
- 1i. V transakčnej dokumentácii musia byť jasne stanovené definície, nápravné opatrenia a opatrenia týkajúce sa výkonnosti podkladových expozícií. V transakčnej dokumentácii musí byť jasne uvedená prednosť platby, udalosti, ktoré spúšťajú zmeny v takejto prednosti platby, ako aj povinnosť ohlasovať takéto udalosti. Akékoľvek zmeny v prednosti platieb sa ohlasujú investorom bez zbytočného odkladu.

- 1j. Originátor, sponzor a SSPE poskytujú potenciálnym investorom pred ocenením prístup k údajom o statickej a dynamickej historickej výkonnosti, pokiaľ ide o zlyhanie a stratu, ako sú údaje o platobnej disciplinovanosti a zlyhaní, pre expozície, ktoré sú významne podobné sekuritizovaným expozíciám. Ak sponzor nemá prístup k takýmto údajom, musí získať od predajcu prístup k údajom o statickej alebo dynamickej historickej výkonnosti, pokiaľ ide o zlyhanie a stratu, ako sú údaje o platobnej disciplinovanosti a zlyhaní, pre expozície, ktoré sú významne podobné sekuritizovaným expozíciám. Uvedené údaje sa vzťahujú na obdobie najmenej piatich rokov s výnimkou obchodných pohľadávok a iných krátkodobých pohľadávok s historickým obdobím najmenej troch rokov. Musia sa zverejniť aj zdroje údajov a základ pre tvrdenie podobnosti.
2. Transakcie v rámci programu ABCP sú zabezpečené skupinou podkladových expozícií, ktoré sú z hľadiska druhu aktív homogénne, ako sú skupiny obchodných pohľadávok, skupiny podnikateľských úverov, lízingy a kreditné facility pre podniky rovnakej kategórie na financovanie kapitálových výdavkov alebo obchodných operácií, skupiny automobilových úverov a lízingov pre dlžníkov alebo nájomcov alebo úvery a skupiny kreditných facilit pre fyzické osoby na účely osobnej alebo rodinnej spotreby či spotreby domácností. Skupina podkladových expozícií zahŕňa len jeden druh aktíva.
- Skupina podkladových expozícií má zostávajúcu váženú priemernú životnosť najviac jeden rok a žiadna z podkladových expozícií nemá zostatkovú splatnosť dlhšiu ako tri roky s výnimkou skupín automobilových úverov, automobilových lízingov a transakcií súvisiacich s lízingom zariadení, ktoré majú zostávajúcu váženú priemernú životnosť expozície najviac **tri a pol** [...] roka, pričom žiadna z podkladových expozícií nemá zostatkovú splatnosť dlhšiu ako [...] **šest'** rokov.

Podkladové expozície nezahŕňajú úvery zabezpečené hypotékami na nehnuteľný majetok určený na bývanie alebo hypotékami na nehnuteľný majetok určený na podnikanie ani plne zaručené úvery na nehnuteľný majetok určený na bývanie uvedené v článku 129 ods. 1 písm. e) nariadenia (EÚ) č. 575/2013. Podkladové expozície obsahujú zmluvne záväzné a vynútiteľné záväzky s plným právom postihu voči dlžníkom s definovanými tokmi platieb súvisiacich s prenájmom, istinou, platbou úrokov alebo akýmkoľvek iným právom na príjem z aktív, ktoré oprávňujú takéto platby. Podkladové expozície nezahŕňajú prevoditeľné cenné papiere [...] v zmysle vymedzenia v **článku 4 ods. 1 bode 44** smernice 2014/65/EÚ, **ktoré nie sú podnikovými dlhopismi, ak nie sú zaregistrované v mieste obchodovania**.

3. Všetky referenčné platby úrokov z aktív a záväzkov v rámci transakcií ABCP musia vychádzať zo všeobecne používaných trhových úrokových sadzieb, ale neodkazujú na zložité vzorce alebo deriváty. Platby týkajúce sa záväzkov v rámci transakcií ABCP môžu zahŕňať úrokové sadzby odrážajúce náklady na zdroje v rámci programu ABCP.
4. Po zlyhaní predávajúceho alebo po udalosti týkajúcej sa urýchleného splatenia nesmie byť v SSPE viazaná žiadna suma peňažných prostriedkov nad rámec toho, čo je potrebné na zabezpečenie operačného fungovania SSPE alebo riadneho vyplatenia investorov v súlade so zmluvnými podmienkami sekuritizácie. Prijaté istiny z podkladových expozícií sa musia postúpiť investorom, ktorí držia sekuritizačnú pozíciu, prostredníctvom postupného splácania sekuritizačných pozícií podľa nadriadenosti sekuritizačnej pozície, pokiaľ si výnimočné okolnosti nevyžadujú, aby sa suma viazala na účely jej použitia v najlepšom záujme investorov na výdavky, ktoré zamedzia zhoršeniu kreditnej kvality podkladových expozícií. Nesmú existovať žiadne ustanovenia vyžadujúce automatickú likvidáciu podkladových expozícií v trhovej hodnote.
5. Podkladové expozície musia byť vytvorené v rámci bežnej obchodnej činnosti predávajúceho podľa štandardov upisovania, ktoré nie sú menej prísne než tie, ktoré predávajúci uplatňuje na vznik podobných expozícií, ktoré nie sú sekuritizované. O významných zmenách v štandardoch upisovania musí byť bez zbytočného odkladu informovaný sponzor a ďalšie strany, ktoré sú priamo vystavené transakcii ABCP. Predávajúci musí mať skúsenosti v oblasti vytvárania expozícií podobnej povahy ako tie, ktoré boli sekuritizované.

6. Ak je transakcia ABCP revolvingovou sekuritizáciou, transakčná dokumentácia musí obsahovať spúšťacie faktory pre ukončenie revolvingového obdobia, ktoré zahŕňajú aspoň:
- a) zhoršenie kreditnej kvality podkladových expozícií na vopred stanovenú prahovú hodnotu alebo pod túto hodnotu;
  - b) výskyt udalosti súvisiacej s platobnou neschopnosťou predávajúceho alebo správcu;
7. V transakčnej dokumentácii musia byť jasne uvedené:
- a) zmluvné záväzky, povinnosti a zodpovednosti sponzora, správcu, prípadne správcu-trustee a iných poskytovateľov doplnkových služieb;
  - b) postupy a zodpovednosti nevyhnutné na zabezpečenie toho, aby zlyhanie alebo platobná neschopnosť správcu nemali za následok ukončenie obsluhy;
  - c) ustanovenia, ktorými sa zabezpečí nahradenie protistrán derivátov a banky vedúcej účet v prípade ich zlyhania, platobnej neschopnosti alebo prípadne iných špecifikovaných udalostí;
  - d) ako sponzor splňa požiadavky článku 12a ods. 3.

## Článok 12a

### Sponzor programu ABCP

1. Sponzorom programu ABCP je úverová inštitúcia, ktorá podlieha dohľadu podľa smernice 2013/36/EÚ.
2. Sponzor programu ABCP je poskytovateľom facility likvidity a podporuje všetky sekuritizačné pozície na úrovni programu ABCP krytím všetkých rizík likvidity a kreditných rizík a akýchkoľvek závažných rizík zníženia kvality pohľadávok sekuritizovaných expozícií, ako aj akýchkoľvek iných transakčných nákladov a nákladov na úrovni programov prostredníctvom takejto podpory. Sponzor poskytuje investorom opis podpory poskytovanej na úrovni transakcie vrátane opisu poskytnutých facilit likvidity.
3. Sponzor programu ABCP pred tým, ako prijme expozíciu voči transakcii ABCP, overí, či predávajúci poskytuje všetky svoje úvery na základe riadnych a dobre vymedzených kritérií a jasne stanovených postupov schvaľovania, zmeny, obnovenia a financovania týchto úverov a či má zavedené účinné systémy na uplatňovanie týchto kritérií a postupov. Sponzor vykonáva vlastnú náležitú starostlivosť a overuje, či predávajúci spĺňa riadne štandardy upisovania, schopnosti obsluhy a postupy inkasovania, ktoré spĺňajú požiadavky uvedené v článku 259 ods. 3 písm. i) až m) nariadenia (EÚ) č. 575/2013, resp. rovnocenné požiadavky v tretích krajinách. Politiky, postupy a kontroly riadenia rizík musia byť dobre zdokumentované a musia byť zavedené účinné systémy.
4. Predávajúci sa na úrovni transakcie alebo sponzor na úrovni programu ABCP musia spĺňať požiadavky na ponechanie si rizika v súlade s článkom 4.

5. Na programy ABCP sa uplatňuje článok 5. Sponzor programu ABCP je zodpovedný za dodržiavanie článku 5 a:
- a) sprístupní investorom všetky agregované informácie vyžadované v článku 5 ods. 1 písmene a), pričom sa tieto informácie aktualizujú štvrťročne;
  - b) sprístupní informácie vyžadované v článku 5 odseku 1 písmenách b) až e) tohto nariadenia [...].
6. V prípade, že sponzor neobnoví záväzok financovania facility likvidity do jej vypršania, facility likvidity sa musí vyčerpať a splatné cenné papiere sa vyplatia.

Požiadavky na úrovni programu

1. Všetky transakcie v rámci programu ABCP musia spĺňať požiadavky článku 12 ods. 1a, 1b, 1c, 1d, 1h, 1i, 1j, 3, 4, 5, 6 a 7.

Vždy najmenej [...] **95** % agregovanej sumy **podkladových expozícií** [...] transakcií v rámci programu ABCP **financovaných z programu** musí spĺňať požiadavky článku 12 ods. 1e, 1f, 1g a 2.

Na účely druhého pododseku musí vhodná a nezávislá strana, ako napríklad štatutárny audítor v zmysle vymedzenia v smernici 2006/43/ES, pravidelne externe overovať súlad vzorky s úrovňou spoľahlivosti 95 %.

- 1a. Zvyšná vážená priemerná životnosť podkladových expozícií programu ABCP nesmie byť dlhšia než dva roky.
2. *Vypúšťa sa.*
- 2a. Zadávatel' podporuje program ABCP v plnej miere v súlade s článkom 12a ods. 2.
3. Resekuritizácia nesmie byť súčasťou programu ABCP a zvýšením kreditnej kvality sa nesmie vytvoriť druhá vrstva tranžovania na úrovni programu.
4. *Vypúšťa sa.*
5. Cenné papiere emitované v rámci programu ABCP podľa uváženia originátora, sponzora alebo SSPE nezahŕňajú kúpne opcie, doložky o rozšírení alebo iné doložky, ktoré majú vplyv na ich konečnú splatnosť.

6. Nesúlady úrokových sadzieb a mien vznikajúce na úrovni programu ABCP sa musia náležite zmierniť a akékoľvek opatrenia prijaté na tento účel sa musia zverejniť. Deriváty sa na programovej úrovni používajú iba na účely hedžingu menového rizika a úrokového rizika. Takéto deriváty musia byť zdokumentované v súlade so spoločnými normami v oblasti medzinárodných financií.
7. V dokumentácii týkajúcej sa programu ABCP musia byť jasne uvedené:
- a) zodpovednosti správcu-trustee a iných subjektov s fiduciárnymi povinnosťami voči investorom tam, kde je to uplatniteľné;
  - b) ustanovenia, ktoré uľahčujú včasné vyriešenie konfliktov medzi sponzorom a držiteľmi sekuritizačných pozícií;
  - c) zmluvné záväzky, povinnosti a zodpovednosti sponzora, ktorý musí mať skúsenosti v oblasti upisovania úverov, a prípadne aj správcu-trustee a iných poskytovateľov doplnkových služieb;
  - d) postupy a zodpovednosti nevyhnutné na zabezpečenie toho, aby zlyhanie alebo platobná neschopnosť správcu nemali za následok ukončenie obsluhy;
  - e) ustanovenia pre nahradenie protistrán derivátov a banky vedúcej účet na úrovni programu ABCP v prípade ich zlyhania, platobnej neschopnosti a prípadne iných špecifikovaných udalostí;
  - f) že v prípade špecifikovaných udalostí, zlyhania alebo platobnej neschopnosti sponzora musia byť stanovené nápravné kroky na dosiahnutie prípadného zabezpečenia záväzku financovania kolaterálom alebo nahradenia poskytovateľa facility likvidity.
- 7a. Správca má skúsenosť v oblasti obsluhy expozícií podobnej povahy, ako majú sekuritizované expozície, a má dobre zdokumentované politiky, postupy a kontroly riadenia rizík týkajúce sa obsluhy expozícií.
8. *Vypúšťa sa.*

## ODDIEL 3

### *Oznámenie o STS*

#### *Článok 14*

##### *Požiadavky na oznámenie o STS a webové sídlo ESMA*

1. Originátor, sponzor a SSPE spoločne oznámia ESMA prostredníctvom vzoru uvedeného v odseku 5 tohto článku, že sekuritizácia spĺňa požiadavky článkov 7 až 10 alebo článkov 11 až 13 („oznámenie o STS“). Oznámenie o STS obsahuje vysvetlenie zo strany originátora, sponzora a SSPE, ako bolo splnené každé z kritérií STS ustanovených v článkoch 8 až 10 alebo v článkoch 12 a 13. ESMA uverejní oznámenie o STS na svojom oficiálnom webovom sídle podľa odseku 4 tohto článku. Originátor, sponzor a SSPE taktiež informujú svoje príslušné orgány a určia spomedzi seba jeden subjekt, ktorý bude prvým kontaktným miestom pre investorov a príslušné orgány.
- 1a. Keď originátor, sponzor a SSPE využijú na posúdenie toho, či je sekuritizácia v súlade s článkami 7 až 10 alebo článkami 11 až 13, službu tretej strany, ktorej bolo udelené povolenie podľa článku 14a, oznámenie o STS musí obsahovať vyhlásenie, že táto tretia strana, ktorej bolo udelené povolenie, potvrdila dodržiavanie kritérií STS. Súčasťou oznámenia je meno tretej strany, ktorej bolo udelené povolenie, miesto, kde je usadená, a meno príslušného orgánu, ktorý jej udelil povolenie.

2. Ak originátor alebo pôvodný veriteľ nie sú úverovou inštitúciou alebo investičnou spoločnosťou usadenou v Únii v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bodoch 1 a 2 nariadenia č. 575/2013, k oznámeniu podľa odseku 1 tohto článku sa priloží:
  - a) potvrdenie originátora alebo pôvodného veriteľa, že jeho poskytovanie úverov sa uskutočňuje na základe spoľahlivých a dobre vymedzených kritérií a jasne stanovených postupov schvaľovania, zmeny, obnovenia a financovania úverov a že originátor alebo pôvodný veriteľ majú zavedené účinné systémy na uplatňovanie takýchto postupov v súlade s článkom 5a tohto nariadenia;
  - b) potvrdenie originátora alebo pôvodného veriteľa, či prvky uvedené v písmene a) podliehajú dohľadu.
3. Originátor, sponzor a SSPE bezodkladne oznámia ESMA a svojmu príslušnému orgánu, ak sekuritizácia prestane spĺňať požiadavky článkov 7 až 10 alebo článkov 11 až 13.
4. ESMA vedie na svojom oficiálnom webovom sídle zoznam všetkých sekuritizácií, pri ktorých originátori, sponzori a SSPE oznámili, že **sekuritizácia** spĺňa [...] požiadavky článkov 7 až 10 alebo článkov 11 až 13. ESMA aktualizuje tento zoznam, ak sa dané sekuritizácie už nepovažujú za STS v nadväznosti na rozhodnutie príslušných orgánov alebo oznámenie zo strany originátora, sponzora alebo SSPE. Ak príslušný orgán uložil správne sankcie v súlade s článkom 17, bezodkladne to oznámi ESMA. ESMA bezodkladne uvedie v zozname, že príslušný orgán vo vzťahu k danej sekuritizácii uložil správne sankcie.

5. ESMA v úzkej spolupráci s EBA a EIOPA vypracuje návrh vykonávacích technických predpisov, v ktorých sa určí formát, v ktorom sa poskytujú informácie uvedené v odseku 1, a stanoví tento formát prostredníctvom štandardizovaných vzorov.

ESMA predloží uvedený návrh vykonávacích technických predpisov Komisii do [troch mesiacov od nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia].

Na Komisiu sa v súlade s postupom stanoveným v článku 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc prijímať vykonávacie technické predpisy uvedené v tomto odseku.

Overenie splnenia požiadaviek STS treťou stranou

1. Tretej strane uvedenej v článku 14 ods. 1a udeľuje povolenie na posudzovanie súladu sekuritizácií s kritériami STS stanovenými v článkoch 7 až 10 alebo článkoch 11 až 13 príslušný orgán. Príslušný orgán udelí povolenie, ak sú splnené tieto podmienky:
  - a) tretia strana účtuje originátorom, sponzorom alebo SSPE zapojeným do sekuritizácií, ktoré táto tretia strana posudzuje, iba nediskriminačné poplatky založené na nákladoch, a to bez rozlišovania poplatkov v závislosti od výsledkov jej posúdenia alebo v korelácii s takýmito výsledkami;
  - b) tretia strana **nie** je [...] regulovaným subjektom v zmysle vymedzenia v článku 2 bode 4 smernice 2002/87/ES **ani ratingovou agentúrou v zmysle vymedzenia v článku 3 ods. 1 písm. b) nariadenia (ES) č. 1060/2009** a výkonom iných činností tretej strany nie je ohrozená nezávislosť ani integrita jej posúdenia;
  - ba) tretia strana neposkytuje originátorovi, sponzorovi alebo SSPE zapojeným do sekuritizácií, ktoré táto tretia strana posudzuje, žiadnu formu poradenstva, audit alebo ekvivalentnú službu;
  - c) členovia riadiaceho orgánu tretej strany majú odbornú kvalifikáciu, vedomosti a skúsenosti, ktoré sú primerané pre dané úlohy tretej strany a majú dobrú povesť a sú bezúhonné;

- d) riadiaci orgán tretej strany je tvorený aspoň z jednej tretiny nezávislými členmi, pričom v tomto riadiacom orgáne sú nezávislí najmenej dvaja členovia;
- e) tretia strana podniká všetky kroky potrebné na zabezpečenie toho, aby overenie splnenia požiadaviek STS nebolo ovplyvnené žiadnym existujúcim alebo potenciálnym konfliktom záujmov alebo obchodným vzťahom, ktorého účastníkom je tretia strana, jej akcionári alebo spoločníci, manažéri, zamestnanci alebo akákoľvek iná fyzická osoba, ktorej služby sú tretej strane k dispozícii alebo ktoré sú pod jej kontrolou. Na tento účel tretia strana vytvorí, vedie, presadzuje a dokumentuje účinný systém internej kontroly, ktorou sa riadi vykonávanie politik a postupov na identifikáciu a prevenciu potenciálnych konfliktov záujmov. Identifikované potenciálne alebo existujúce konflikty záujmov sa odstránia alebo zmiernia a bezodkladne zverejnia. Tretia strana vytvorí, vedie, presadzuje a dokumentuje postupy a procesy na zaistenie nezávislosti posudzovania splnenia požiadaviek STS. Tretia strana pravidelne monitoruje a skúma tieto politiky a postupy s cieľom zhodnotiť ich účinnosť a posúdiť, či je nevyhnutná ich aktualizácia; a
- f) tretia strana vie preukázať, že má náležité operačné záruky a interné procesy, ktoré jej umožňujú posudzovať plnenie požiadaviek STS.

Príslušný orgán odníme povolenie, ak **sa domnieva, že** [...] tretia strana **je v závažnom nesúlade** s uvedenými podmienkami.

- 1a. Tretia strana, ktorej bolo udelené povolenie v súlade s odsekom 1, bezodkladne oznamuje svojmu príslušnému orgánu akékoľvek závažné zmeny informácií poskytnutých podľa uvedeného odseku alebo akékoľvek iné zmeny, ktoré by sa mohli odôvodnene považovať za zmeny ovplyvňujúce posúdenie jej príslušným orgánom.

2. Príslušný orgán môže na základe nákladov účtovať poplatky tretej strane uvedenej v odseku 1, a to s cieľom pokryť nevyhnutné výdavky spojené s posúdením žiadostí o povolenie a s následným monitorovaním dodržiavania podmienok stanovených v odseku 1.
3. ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa určia informácie, ktoré sa majú poskytovať príslušným orgánom pri uplatňovaní povolenia tretej strany v súlade s odsekom 1.

ESMA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do [šiestich mesiacov od nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia].

Na Komisiu sa v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc prijímať regulačné technické predpisy uvedené v prvom odseku.

## Kapitola 4

### Dohľad

#### *Článok 15*

##### Určenie príslušných orgánov

1. Dohľad nad dodržiavaním povinností stanovených v článku 3 tohto nariadenia vykonávajú v súlade s právomocami udelenými príslušnými právnymi aktmi tieto príslušné orgány:
  - a) v prípade poisťovní a zaistovní príslušný orgán určený podľa článku 13 ods. 10 smernice 2009/138/ES;
  - b) v prípade správcov alternatívnych investičných fondov príslušný orgán určený podľa článku 44 smernice 2011/61/EÚ;
  - c) v prípade PKIPCP a správcovských spoločností PKIPCP príslušný orgán určený podľa článku 97 smernice 2009/65/ES;
  - d) v prípade inštitúcií zamestnaneckého dôchodkového zabezpečenia príslušný orgán určený podľa článku 6 písm. g) smernice 2003/41/ES;
  - e) v prípade úverových inštitúcií alebo investičných spoločností príslušný orgán určený podľa článku 4 smernice 2013/36/EÚ.

2. Príslušné orgány zodpovedné za dohľad nad sponzormi v súlade s článkom 4 smernice 2013/36/EÚ vykonávajú dohľad nad dodržiavaním povinností, ktoré sú stanovené v článkoch 4, 5 a 5a tohto nariadenia, zo strany sponzorov.
3. Ak sa na originátorov, pôvodných veriteľov a SSPE vzťahuje dohľad podľa smernice 2013/36/EÚ, smernice 2009/138/ES, smernice 2003/41/ES, smernice 2011/61/EÚ alebo smernice 2009/65/ES, relevantné príslušné orgány určené podľa uvedených aktov vykonávajú dohľad nad dodržiavaním povinností stanovených v článkoch 4, 5 a 5a tohto nariadenia.
4. Pre originátorov, pôvodných veriteľov a SSPE **usadených v Únii**, na ktorých sa nevzťahujú legislatívne akty Únie uvedené v odseku 3, určia členské štáty jeden alebo viacero príslušných orgánov na vykonávanie dohľadu nad dodržiavaním súladu s článkami 4, 5 a 5a. Členské štáty informujú Komisiu a ESMA o určení príslušných orgánov podľa tohto odseku do *[jeden rok po nadobudnutí účinnosti tohto nariadenia]*. **Táto povinnosť sa neuplatňuje vo vzťahu k podnikateľským subjektom predávajúcim expozície v rámci programu ABCP alebo inej sekuritizačnej transakcie či schémy.**
- 4a. Členské štáty určia jeden alebo viacero príslušných orgánov na výkon dohľadu nad dodržiavaním súladu s článkami 6 až 14 **zo strany originátorov, sponzorov a SSPE** a nad dodržiavaním **súladu s článkom 14a tretími stranami**. Členské štáty informujú Komisiu a ESMA o určení príslušných orgánov podľa tohto odseku do *[jeden rok po nadobudnutí účinnosti tohto nariadenia]*.
- 4b. Odsek 4a tohto článku sa neuplatňuje vo vzťahu k podnikateľským subjektom predávajúcim [...] **expozície** v rámci programu ABCP alebo inej sekuritizačnej transakcie či schémy. V takomto prípade originátor alebo sponzor overí, či tieto podnikateľské subjekty spĺňajú príslušné povinnosti stanovené v článkoch 6 až 14.
5. ESMA uverejňuje a aktualizuje na svojom oficiálnom webovom sídle zoznam príslušných orgánov uvedených v tomto článku.

## Článok 16

### Právomoci príslušných orgánov

1. Každý členský štát zabezpečí, aby príslušný orgán určený v súlade s článkom 15 ods. 1 až 4a mal právomoci dohľadu, vyšetrovania a ukladania sankcií potrebné na splnenie povinností podľa tohto nariadenia.
2. Príslušný orgán **vyžaduje** [...] pravidelné preskúmavanie opatrení, postupov a mechanizmov, ktoré zaviedli originátori, sponzori, SSPE a pôvodní veritelia na dodržiavanie súladu s týmto nariadením.

Preskúmania všetkých sekuritizácií podľa prvého pododseku zahŕňajú najmä postupy a mechanizmy na správne priebežné meranie a ponechanie významného čistého hospodárskeho podielu, zhromažďovanie a včasné zverejňovanie všetkých informácií, ktoré sa majú sprístupniť v súlade s článkom 5, a kritérií poskytovania úverov v súlade s článkom 5a.

V prípade STS sekuritizácií, ktoré nie sú sekuritizáciami v rámci programu ABCP, preskúmanie podľa prvého pododseku zahŕňa okrem toho najmä postupy a mechanizmy na zabezpečenie súladu s článkom 8 ods. 3 až 8, článkom 9 ods. 6 a článkom 10.

V prípade STS sekuritizácií, ktoré sú sekuritizáciami v rámci programu ABCP, preskúmanie podľa prvého pododseku zahŕňa okrem toho najmä postupy a mechanizmy na zabezpečenie splnenia požiadaviek článku 12 so zreteľom na transakcie ABCP a splnenia požiadaviek v súlade s článkom 13 ods. 7 a 8 so zreteľom na programy ABCP.

3. Príslušné orgány vyžadujú, aby sa riziká vyplývajúce zo sekuritizačných transakcií vrátane reputačných rizík hodnotili a riešili prostredníctvom náležitých politík a postupov originátorov, sponzorov, SSPE a pôvodných veriteľov.

## Článok 17

### Správne sankcie a nápravné opatrenia

1. Bez toho, aby bolo dotknuté právo členských štátov stanovovať a ukladať trestné sankcie podľa článku 19, členské štáty stanovia pravidlá, ktorými sa zavádzajú primerané správne sankcie a nápravné opatrenia uplatniteľné aspoň na situácie, keď:
  - a) originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ nesplnili požiadavky článku 4;
  - b) originátor, sponzor a SSPE nesplnili požiadavky článku 5;
  - ba) originátor, sponzor **alebo** [...] SSPE nesplnili požiadavky článku 6;
  - bb) originátor, sponzor alebo pôvodný veriteľ nesplnili požiadavky článku 5a;
  - c) originátor, sponzor a SSPE nesplnili požiadavky článkov 7 až 10 alebo článkov 11 až 13;
  - d) originátor alebo pôvodný veriteľ nesplnili požiadavky článku 14 ods. 2;
  - e) originátor, sponzor a SSPE nesplnili požiadavky článku 14 ods. 3;
  - f) tretia strana, ktorej bolo udelené povolenie podľa článku 14a, neoznámila závažné zmeny informácií poskytnutých podľa článku 14a ods. 1 ani akékoľvek iné zmeny, ktoré by sa mohli odôvodnene považovať za zmeny ovplyvňujúce posúdenie jej príslušným orgánom.

Členské štáty takisto zabezpečia, aby sa administratívne sankcie a/alebo nápravné opatrenia účinne vykonávali.

Uvedené sankcie a opatrenia sú účinné, primerané a odradzujúce.

2. Členské štáty udelia príslušným orgánom právomoc uplatňovať aspoň tieto sankcie a iné opatrenia v prípade porušení uvedených v odseku 1:
- a) verejné vyhlásenie, v ktorom sa uvedie totožnosť fyzickej alebo právnickej osoby a povaha porušenia v súlade s článkom 22;
  - b) príkaz vyžadujúci, aby fyzická alebo právnická osoba upustila od konania a zdržala sa opakovania uvedeného konania;
  - c) dočasný zákaz pre ktoréhokoľvek člena riadiaceho orgánu originátora, sponzora alebo SSPE alebo pre ktorúkoľvek inú fyzickú osobu, ktorá je zodpovedná za porušenie, vykonávať riadiace funkcie v takýchto podnikoch;
  - d) v prípade porušení uvedených v odseku 1 písm. ba) alebo c) tohto článku dočasný zákaz pre originátora, sponzora a SSPE oznamovať podľa článku 14 ods. 1, že sekuritizácia spĺňa požiadavky stanovené v článkoch 7 až 10 alebo článkoch 11 až 13;
  - e) v prípade fyzickej osoby maximálne správne peňažné sankcie minimálne vo výške 5 000 000 EUR alebo v členských štátoch, ktorých menou nie je euro, zodpovedajúca hodnota v národnej mene k [dátum nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia];

- f) v prípade právnickej osoby maximálne správne peňažné sankcie minimálne vo výške 5 000 000 EUR alebo v členských štátoch, ktorých menou nie je euro, zodpovedajúca hodnota v národnej mene k [dátum nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia] alebo až do výšky 10 % celkového ročného čistého obratu právnickej osoby podľa poslednej dostupnej účtovnej závierky schválenej riadiacim orgánom; ak je právnická osoba materskou spoločnosťou alebo dcérskou spoločnosťou materskej spoločnosti, ktorá musí zostavovať konsolidovanú účtovnú závierku v súlade so smernicou 2013/34/EÚ, príslušným celkovým ročným obratom je celkový ročný obrat alebo zodpovedajúci druh príjmu v súlade s príslušnými legislatívnymi aktmi o účtovníctve podľa poslednej dostupnej konsolidovanej účtovnej závierky schválenej riadiacim orgánom konečnej materskej spoločnosti;
- g) maximálne správne peňažné sankcie vo výške aspoň dvojnásobku sumy pozitívov vyplývajúcich z porušenia v prípade, keď tieto pozitívy možno určiť, a to aj vtedy, keď presahujú maximálne sumy uvedené v písmenách e) a f);
- h) v prípade porušení uvedených v odseku 1 písmene f) tohto článku, dočasné odňatie povolenia uvedeného v článku 14a pre tretiu stranu na kontrolu súladu sekuritizácie s ustanoveniami článkov 7 až 10 alebo článkov 11 až 13.

- 3. Ak sa ustanovenia uvedené v prvom pododseku vzťahujú na právnické osoby, členské štáty stanovia, že pre príslušné orgány majú právomoc na uplatňovanie správnych sankcií a nápravných opatrení stanovených v odseku 2 s výhradou podmienok stanovených vo vnútroštátnom práve voči členom riadiaceho orgánu a voči ďalším osobám, ktoré sú podľa vnútroštátneho práva zodpovedné za porušenie.
- 4. Členské štáty zabezpečia, aby každé rozhodnutie o uložení správnych sankcií alebo nápravných opatrení stanovených v odseku 2 bolo riadne odôvodnené a podliehalo právu odvolať sa.

## Článok 18

### Výkon právomoci ukladať správne sankcie a nápravné opatrenia

1. Príslušné orgány vykonávajú právomoc ukladať správne sankcie a nápravné opatrenia uvedené v článku 17 v súlade so svojimi vnútroštátnymi právnymi rámcami:
  - a) priamo;
  - b) v spolupráci s inými orgánmi;
  - ba) v rámci svojej zodpovednosti delegovaním na takéto orgány;
  - c) podaním na príslušné súdne orgány.
2. Pri určovaní druhu a úrovne správnej sankcie alebo nápravného opatrenia uložených podľa článku 17 príslušné orgány zohľadňujú všetky relevantné okolnosti, a to aj rozsah, v ktorom je porušenie úmyselné alebo je výsledkom faktickej chyby, a ak je to možné, zohľadňujú aj:
  - a) významnosť, závažnosť a trvanie porušenia;
  - b) mieru zodpovednosti fyzickej alebo právnickej osoby, ktorá je zodpovedná za porušenie;
  - c) finančnú silu zodpovednej fyzickej alebo právnickej osoby napríklad podľa celkového obratu zodpovednej právnickej osoby alebo ročného príjmu zodpovednej fyzickej osoby;
  - d) výšky ziskov, ktoré zodpovedná fyzická alebo právnická osoba dosiahla, alebo strát, ktorým sa vyhla, ak ich možno určiť;

- e) straty tretích strán spôsobené porušením, ak ich možno určiť;
- f) úroveň spolupráce zodpovednej fyzickej alebo právnickej osoby s príslušným orgánom bez toho, aby bola dotknutá potreba zabezpečiť vrátenie ziskov, ktoré táto osoba dosiahla, alebo strát, ktorým zabránila;
- g) predchádzajúce porušenia, ktorých sa dopustila zodpovedná fyzická alebo právnická osoba.

### *Článok 19*

#### Stanovenie trestných sankcií

1. Členské štáty sa môžu rozhodnúť, že nestanovia pravidlá týkajúce sa správnych sankcií alebo nápravných opatrení za porušenia, na ktoré sa podľa ich vnútroštátneho práva vzťahujú trestné sankcie.
2. Ak sa členské štáty v súlade s odsekom 1 tohto článku rozhodli stanoviť trestné sankcie za porušenia uvedené v článku 17 ods. 1, zabezpečia zavedenie vhodných opatrení, aby príslušné orgány mali všetky právomoci potrebné na spoluprácu so súdnymi orgánmi, orgánmi prokuratúry alebo trestnoprávnymi orgánmi v rámci ich jurisdikcie na získanie konkrétnych informácií týkajúcich sa vyšetrovaní trestných činov alebo konaní začatých v prípade porušení uvedených v článku 17 ods. 1, a na poskytovanie rovnakých informácií ostatným príslušným orgánom, ako aj orgánom ESMA, EBA a EIOPA, aby splnili svoju povinnosť spolupráce na účely tohto nariadenia.

## Článok 20

### Oznamovacie povinnosti

Členské štáty oznámia Komisii, ESMA, EBA a EIOPA zákony, iné právne predpisy a správne opatrenia na vykonávanie tejto kapitoly vrátane všetkých relevantných ustanovení trestného práva do [jeden rok od nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia]. Členské štáty oznámia Komisii, ESMA, EBA a EIOPA bez zbytočného odkladu akékoľvek ďalšie súvisiace zmeny.

## Článok 21

### Spolupráca medzi príslušnými orgánmi a európskymi orgánmi dohľadu

1. Príslušné orgány uvedené v článku 15 a ESMA, EBA a EIOPA navzájom úzko spolupracujú a vymieňajú si informácie na účely vykonávania svojich povinností podľa článkov 16 až 19.
- 1a. Príslušné orgány úzko koordinujú dohľad s cieľom identifikovať porušenia tohto nariadenia a naprávať ich, rozvíjať a podporovať najlepšie postupy, uľahčovať spoluprácu, pomáhať zabezpečovať jednotnosť výkladu a v prípade akýchkoľvek sporov vykonávať posúdenia na základe viacerých jurisdikcií.
2. *vypúšťa sa*
3. Ak príslušný orgán zistí alebo má dôvod domnievať sa, že **jedna alebo viaceré požiadavky podľa článkov 4 až 14** tohto nariadenia boli [...] porušené, dostatočne podrobne informuje o svojich zisteniach príslušný orgán subjektu alebo subjektov podozrivých z takéhoto porušenia.

4. Ak sa porušenie uvedené v odseku 3 tohto článku týka najmä nesprávneho alebo zavádzajúceho oznámenia podľa článku 14 ods. 1 tohto nariadenia, príslušný orgán, ktorý zistil uvedené porušenie, bezodkladne informuje o svojich zisteniach príslušný orgán **subjektu určeného podľa článku 14 ods. 1 ako prvé kontaktné miesto. Príslušný orgán subjektu určeného podľa článku 14 ods. 1 ako prvé kontaktné miesto následne informuje [...]** ESMA, EBA a EIOPA [...] **a informuje ostatné dotknuté príslušné orgány v súlade s odsekmi 5 až 5d, pričom zabezpečí aj koordináciu s týmito ostatnými orgánmi.**
5. Po prijatí informácií uvedených v odseku 3 prijme príslušný orgán **subjektu podozrivého z porušenia** do 15 pracovných dní všetky potrebné opatrenia na odstránenie zistených porušení a oznámi to ostatným dotknutým príslušným orgánom, najmä príslušným orgánom originátora, sponzora a SSPE a príslušným orgánom držiteľa sekuritizačnej pozície, ak sú známe.

**Odchyľne od prvého pododseku, ak sa uplatňuje odsek 4, príslušný orgán subjektu určeného ako prvé kontaktné miesto posúdi s ostatnými dotknutými príslušnými orgánmi, najmä s príslušnými orgánmi originátora, sponzora a SSPE, ako aj s príslušnými orgánmi držiteľa sekuritizačnej pozície, ak je známy, aké opatrenie je nevyhnutné v súvislosti s akýmikoľvek subjektmi, ktoré podali oznámenie v súlade s článkom 14 ods. 1, a príslušné orgány týchto subjektov prijímú tieto nevyhnutné opatrenia do 15 pracovných dní. Príslušný orgán subjektu určeného ako prvé kontaktné miesto zabezpečí, aby ostatné dotknuté príslušné orgány boli o prijatých opatreniach bezodkladne informované.**

Ak [...] sa **dotknuté** príslušné orgány zhodnú na tom, že porušenie sa týka nesúladu s článkom 6 v dobrej viere, môžu rozhodnúť o tom, že originátorovi, sponzorovi a SSPE sa udelí najviac trojmesačná lehota na odstránenie zisteného porušenia, ktorá začína v deň, keď príslušný orgán informoval originátora, sponzora a SSPE o porušení. Počas tohto obdobia sa sekuritizácia uvedená na zozname vedenom orgánom ESMA podľa článku 14 naďalej považuje za sekuritizáciu STS podľa kapitoly 3 tohto nariadenia a ponechá sa na takomto zozname.

Ak jeden alebo viaceré dotknuté príslušné orgány zastávajú názor, že počas lehoty stanovenej v pododseku [...] **3** nedošlo k náležitému odstráneniu porušenia, uplatňuje sa pododsek 1.

- 5a. Ak jeden alebo viaceré dotknuté príslušné orgány z rôznych členských štátov nesúhlasia s rozhodnutím podľa odseku 5, do 5 pracovných dní dostatočne podrobne informujú príslušný orgán, ktorý prijal opatrenie podľa odseku 5, o svojich zisteniach. V rámci tej istej lehoty to oznámia ESMA, EBA a EIOPA. Príslušný orgán, ktorý prijal opatrenie podľa odseku 5, náležite zohľadní takéto oznámenie, ako aj to, či sa v lehote ďalších 15 pracovných dní vykoná revízia rozhodnutia prijatého podľa odseku 5.

**Odchyľne od prvého pododseku, v prípade, že sa uplatňuje odsek 4, ak jeden alebo viaceré dotknuté príslušné orgány z rôznych členských štátov nesúhlasia s rozhodnutím podľa odseku 5, do 5 pracovných dní dostatočne podrobne informujú o svojich zisteniach príslušný orgán subjektu určeného ako prvé kontaktné miesto. Príslušný orgán subjektu určeného ako prvé kontaktné miesto bezodkladne informuje ostatné dotknuté príslušné orgány, ako aj ESMA, EBA a EIOPA. Príslušný orgán, ktorý prijal opatrenie podľa odseku 5, náležite zohľadní takéto oznámenie, ako aj to, či sa v lehote ďalších 15 pracovných dní vykoná revízia rozhodnutia prijatého podľa odseku 5.**

- 5b. V prípade pretrvávajúceho nesúhlasu medzi príslušnými orgánmi vykoná príslušný orgán subjektu podozrivého z porušenia **a ostatné dotknuté príslušné orgány všetko, čo je v ich silách, aby sa dosiahlo rozhodnutie o opatreniach, ktoré sa majú prijať.**

**V prípade, že sa spoločné rozhodnutie neprijme do 15 pracovných dní, príslušný orgán subjektu alebo subjektov podozrivých z porušenia** uvedeného v odseku 3 prijme svoje vlastné rozhodnutie.

Odchylne od [...] pododseku **2**, ak sa takéto porušenie týka nesprávneho alebo zavádzajúceho oznámenia podľa článku 14 ods.[...]1 [...], **v prípade, že sa spoločné rozhodnutie neprijme do 15 pracovných dní**, uplatňuje sa rozhodnutie príslušného orgánu subjektu [...] **určeného** podľa článku 14 ods. 1 **ako prvé kontaktné miesto**.

- 5c. V prípade, že ktorýkoľvek dotknutý príslušný orgán nesúhlasí s rozhodnutím vydaným v súlade s odsekom 5b tohto článku, môže vec postúpiť ESMA a uplatňuje sa postup podľa článku 19, prípadne podľa článku 20 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

**V súlade s článkom 19 ods. 2 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 sa uplatní jednomesačná lehota na zmierenie.**

**Ak dotknuté príslušné orgány nedospejú k dohode v rámci lehoty na zmierenie uvedenej v pododseku 2,** ESMA prijme rozhodnutie do jedného mesiaca. Ak ESMA do jedného mesiaca rozhodnutie neprijme, uplatňuje sa rozhodnutie príslušného orgánu uvedeného v odseku 5.

- 5d. Počas rozhodovania uvedeného v odsekoch 1 až 5c tohto článku sa sekuritizácia uvedená na zozname vedenom orgánom ESMA podľa článku 14 naďalej považuje za sekuritizáciu STS podľa kapitoly 3 **a ponechá sa na takomto zozname**.
6. ESMA v úzkej spolupráci s EBA a EIOPA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa určí všeobecná povinnosť spolupráce a informácie, ktoré sa majú vymeniť podľa odseku 1, a oznamovacie povinnosti podľa odsekov 3 a 4 .

ESMA v úzkej spolupráci s EBA a EIOPA predloží uvedený návrh regulačných technických predpisov Komisii do [*dvanásť mesiacov od nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia*].

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijímať regulačné technické predpisy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

## Článok 22

### Uverejnenie správnych sankcií

1. Členské štáty zabezpečia, aby príslušné orgány bez zbytočného odkladu uverejnili na svojich oficiálnych webových sídlach aspoň všetky rozhodnutia o uložení správnej sankcie voči ktorému neexistuje odvolanie a ktorá sa uložila za porušenie článkov 4, 5 a 5a alebo článku 14 ods. 1 tohto nariadenia po tom, ako bol o uvedenom rozhodnutí informovaný adresát sankcie .
2. Uverejnenie uvedené v odseku 1 musí obsahovať informácie o druhu a povahe porušenia a o totožnosti zodpovedných osôb, ako aj o uložených sankciách .
3. Ak na základe individuálneho posúdenia považuje príslušný orgán uverejnenie identity v prípade právnických osôb a totožnosti a osobných údajov v prípade fyzických osôb za neprimerané alebo ak sa príslušný orgán domnieva, že uverejnenie ohrozuje stabilitu finančných trhov alebo prebiehajúce vyšetrovanie trestných činov alebo ak by uverejnenie zapríčinilo, pokiaľ sa to dá určiť, neprimerané škodu dotknutým osobám, členské štáty zabezpečia, aby príslušné orgány buď:
  - a) odložili uverejnenie rozhodnutia o uložení správnej sankcie až dovtedy, kým pominú dôvody pre neuverejnenie; alebo
  - b) uverejnili rozhodnutie o uložení správnej sankcie anonymne v súlade s vnútroštátnymi právnymi predpismi ; alebo

c) vôbec neuverejnili rozhodnutie o uložení správnej sankcie v prípade, že sa možnosti stanovené v písmenách a) a b) nepovažujú za dostatočné na zabezpečenie:

i) toho, aby sa neohrozila stabilita finančných trhov;

ii) primeranosti uverejnenia takýchto rozhodnutí, pokiaľ ide o opatrenia, ktoré sa považujú za menej závažné.

4. V prípade rozhodnutia uverejniť sankciu anonymne sa uverejnenie relevantných údajov môže odložiť. Ak príslušný orgán uverejní rozhodnutie o uložení správnej sankcie, voči ktorému sa podalo odvolanie na príslušné súdne orgány, príslušné orgány takisto bezodkladne uvedú na svojom oficiálnom webovom sídle túto informáciu a akékoľvek následné informácie o výsledku takéhoto odvolania. Takisto sa uverejní každé súdne rozhodnutie o zrušení rozhodnutia o uložení správnej sankcie.
5. Príslušné orgány zabezpečia, aby každé uverejnenie podľa odsekov 1 až 4 zostalo na ich oficiálnom webovom sídle najmenej počas piatich rokov od jeho uverejnenia. Osobné údaje obsiahnuté v uverejnení sa uchovávajú na oficiálnom webovom sídle príslušného orgánu len počas obdobia, ktoré je potrebné v súlade s príslušnými predpismi o ochrane údajov.
6. Príslušné orgány informujú ESMA o všetkých uložených správnych sankciách, podľa potreby vrátane všetkých odvolaní proti nim a ich výsledku.
7. ESMA vedie centrálnu databázu správnych sankcií, ktoré mu boli oznámené. Uvedená databáza je prístupná len pre ESMA, EBA, EIOPA a príslušné orgány a aktualizuje sa na základe informácií, ktoré poskytujú príslušné orgány v súlade s odsekom 6.

## Kapitola 5

### Zmeny

#### *Článok 23*

##### Zmena smernice 2009/65/ES

Článok 50a smernice 2009/65/ES sa nahrádza takto:

„Správcovské spoločnosti PKIPCP alebo interne spravované PKIPCP konajú v najlepšom záujme investorov, ktorí investovali do PKIPCP, a podľa potreby prijímú nápravné opatrenie, ak po prevzatí expozície voči sekuritizácii zistia, že sekuritizácia nespĺňa požiadavky stanovené v nariadení [o STS], najmä že určenie a uverejnenie ponechaného podielu nespĺňa požiadavky stanovené v nariadení [o STS].“

#### *Článok 24*

##### Zmena smernice 2009/138/ES

Smernica 2009/138/ES sa mení takto:

1. V článku 135 sa odseky 2 a 3 nahrádzajú takto:

„2. Komisia v súlade s článkom 301a prijme delegované akty, v ktorých stanoví špecifikácie týkajúce sa okolností, za akých sa môže uložiť primeraná dodatočná kapitálová požiadavka, ak boli porušené požiadavky stanovené v článkoch 3 a 4 nariadenia [nariadenie o sekuritizáciách] bez toho, aby bol dotknutý článok 101 ods. 3.

3. S cieľom zabezpečiť jednotnú harmonizáciu v súvislosti s odsekom 2 EIOPA pri uplatnení článku 301b vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých bližšie určí metodiky na výpočet v ňom uvedenej primeranej dodatočnej kapitálovej požiadavky.

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijímať regulačné technické normy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1094/2010.“

2. Článok 308b ods. 11 sa zrušuje.

### *Článok 25*

#### *Zmena nariadenia (ES) č. 1060/2009*

Nariadenie (ES) č. 1060/2009 sa mení takto:

- (1) 1. V odôvodneniach 22 a 41, článku 8c a bode 1 prílohy II sa pojem „štruktúrovaný finančný nástroj“ nahrádza pojmom „sekuritizačný nástroj“.
2. V odôvodneniach 34 a 40, článku 8 ods. 4, článku 8c, článku 10 ods. 3, článku 39 ods. 4, ako aj v oddiele A bode 2 piatom odseku prílohy I, oddiele B bode 5 prílohy I, prílohe II (v názve a bode 2), časti I bodoch 8, 24 a 45 prílohy III, časti III bode 8 prílohy III sa pojem „štruktúrované finančné nástroje“ nahrádza pojmom „sekuritizačné nástroje“.
3. V článku 1 sa druhý pododsek nahrádza takto:

„V tomto nariadení sa takisto stanovujú povinnosti pre emitentov a príslušné tretie strany so sídlom v Únii týkajúce sa sekuritizačných nástrojov.“

4. V článku 3 sa písmeno l) nahrádza takto:

„l) „sekuritizačný nástroj“ znamená finančný nástroj alebo iné aktíva, ktoré sú výsledkom sekuritizačnej transakcie alebo schémy uvedenej v článku 2 bode 1 nariadenia [toto nariadenie];“

5. Článok 8b sa zrušuje.

6. Odkaz na článok 8b uvedený v článku 4 ods. 3 písm. b) a článku 5 ods. 6 písm. b) sa vypúšťa.

7. V článku 39 ods. 5 sa písmeno a) vypúšťa.

### *Článok 26*

#### *Zmena smernice 2011/61/EÚ*

Článok 17 smernice 2011/61/EÚ sa nahrádza takto:

„Správcovia AIF konajú v najlepšom záujme investorov, ktorí investovali do AIF a podľa potreby prijímú nápravné opatrenie, ak po prevzatí expozície voči sekuritizácii zistia, že sekuritizácia nespĺňa požiadavky stanovené v nariadení [o STS], najmä že určenie a uverejnenie ponechaného podielu nespĺňa požiadavky stanovené v nariadení [o STS].“

## Článok 27

### Zmena nariadenia (EÚ) č. 648/2012

Nariadenie č. 648/2012/EÚ sa mení takto:

1. V článku 2 sa dopĺňajú tieto body 30. a 31.:

„30. „krytý dlhopis“ je dlhopis, ktorý spĺňa požiadavky článku 129 nariadenia (EÚ) č. 575/2013.

31. „subjekt krytých dlhopisov“ je emitent krytých dlhopisov alebo krycia skupina krytých dlhopisov.“

2. V článku 4 sa dopĺňajú tieto odseky 5 a 6:

„5. Článok 4 ods. 1 sa neuplatňuje v súvislosti so zmluvami o mimoburzových derivátoch, ktoré uzatvorili subjekty krytých dlhopisov v súvislosti s krytým dlhopisom alebo účelová jednotka zaoberajúca sa sekuritizáciou v súvislosti so sekuritizáciou v zmysle nariadenia [nariadenie o sekuritizáciách] za predpokladu, že:

- a) v prípade účelových jednotiek zaoberajúcich sa sekuritizáciou účelová jednotka zaoberajúca sa sekuritizáciou emituje výlučne sekuritizácie, ktoré spĺňajú požiadavky článkov 7 až 10 alebo článkov 11 až 13 a článku 6 nariadenia [nariadenie o sekuritizáciách];
- b) zmluva o mimoburzových derivátoch sa používa iba na hedžing úrokovej sadzby alebo nesúladi mien v rámci krytého dlhopisu alebo sekuritizácie; a
- c) opatreniami v rámci krytého dlhopisu alebo sekuritizácie sa primerane zmierňuje kreditné riziko protistrany, pokiaľ ide o zmluvy o mimoburzových derivátoch uzatvorené subjektom krytých dlhopisov alebo účelovou jednotkou zaoberajúcou sa sekuritizáciou v súvislosti s krytým dlhopisom alebo so sekuritizáciou.

6. S cieľom zabezpečiť konzistentné uplatňovanie tohto článku a berúc do úvahy potrebu zabrániť regulačnej arbitráži európske orgány dohľadu vypracujú návrhy regulačných technických noriem, v ktorých sa určia kritériá na stanovenie toho, ktoré opatrenia v rámci krytých dlhopisov alebo sekuritizácií primerane zmierňujú kreditné riziko protistrany v zmysle odseku 5.

Európske orgány dohľadu predložia uvedené návrhy regulačných technických predpisov Komisii do *[šesť mesiacov od nadobudnutia účinnosti nariadenia o sekuritizáciách]*.

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijímať regulačné technické normy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.“

3. V článku 11 sa odsek 15 nahrádza takto:

„15. S cieľom zabezpečiť konzistentné uplatňovanie tohto článku európske orgány dohľadu vypracujú spoločný návrh regulačných technických noriem, v ktorých sa stanovia:

- a) postupy riadenia rizika vrátane úrovne a typu kolaterálu a podmienok oddelenia, ktoré sú požadované na dosiahnutie súladu s odsekom 3;
- b) postupy pre protistrany a dotknuté príslušné orgány, ktoré sa majú dodržiavať pri uplatňovaní výnimiek podľa odsekov 6 až 10;

c) uplatniteľné kritériá uvedené v odsekoch 5 až 10 vrátane predovšetkým toho, čo by sa malo považovať za praktickú alebo právnu prekážku okamžitého prevodu vlastných zdrojov alebo splatenia záväzkov medzi protistranami.

Úroveň a druh kolaterálu požadovaného v súvislosti so zmluvami o mimoburzových derivátoch, ktoré uzatvorili subjekty krytých dlhopisov v súvislosti s krytými dlhopismi alebo účelová jednotka zaoberajúca sa sekuritizáciou v súvislosti so sekuritizáciou v zmysle [tohto nariadenia] a spĺňajúce podmienky článku 4 ods. 5 tohto nariadenia a požiadavky článkov 7 až 10 alebo článkov 11 až 13 a článku 6 nariadenia [nariadenie o sekuritizáciách] sa určujú so zohľadnením prípadných prekážok pri výmene kolaterálu v súvislosti s existujúcimi opatreniami o kolaterále v rámci krytého dlhopisu alebo sekuritizácie.

Európske orgány dohľadu predložia uvedený návrh regulačných technických noriem Komisii do *[šesť mesiacov od nadobudnutia účinnosti nariadenia o sekuritizáciách]*.

V závislosti od právnej povahy protistrany sa na Komisiu deleguje právomoc prijímať regulačné technické normy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadení (EÚ) č. 1093/2010, (EÚ) č. 1094/2010 alebo (EÚ) č. 1095/2010.“

## Kapitola 6

### Prechodné ustanovenia, preskúmanie a nadobudnutie účinnosti

#### Článok 28

##### Prechodné ustanovenia

1. Toto nariadenie sa uplatňuje na sekuritizácie, ktorých cenné papiere boli emitované [*dátum nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia*] alebo neskôr s výhradou odsekov 2 až 6.
2. Vzhľadom na sekuritizačné pozície nesplatené k [*dátum nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia*] môžu originátori, sponzori a SSPE používať označenie „STS“ alebo „jednoduchá, transparentná a štandardizovaná“ alebo označenie, ktoré priamo alebo nepriamo odkazuje na tieto podmienky, len vtedy, ak sú splnené požiadavky stanovené v článku 6, za predpokladu, že:
  - a) v článku 10 ods. 2 sa výraz „pred emisiou“ chápe ako „pred oznámením podľa článku 14 ods. 1“;
  - b) v článku 10 ods. 3 sa výraz „pred ocenením sekuritizácie“ chápe ako „pred oznámením podľa článku 14 ods. 1“;
  - c) v článku 10 ods. 4 sa výraz „pred ocenením“ chápe ako „pred oznámením podľa článku 14 ods. 1. Odkaz na výraz „pred ocenením aspoň v navrhovanej alebo predbežnej podobe“ sa chápe ako „pred oznámením podľa článku 14 ods. 1“. a požiadavka uvedená v poslednej vete sa neuplatňuje. Odkazy na dodržiavanie požiadaviek článku 5 sa vykladajú ako keby sa článok 5 uplatňoval na tieto sekuritizácie bez ohľadu na článok 28 ods. 1.

3. Pokiaľ ide o sekuritizácie spojené s cennými papiermi emitovanými 1. januára 2011 alebo po tomto dátumu, ale pred nadobudnutím účinnosti tohto nariadenia, a pokiaľ ide o sekuritizácie emitované pred 1. januárom 2011, ak nové podkladové expozície boli pridané alebo nahradené po 31. decembri 2014, sa požiadavky na náležitú starostlivosť stanovené v nariadení (EÚ) č. 575/2013, delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2015/35 a delegovanom nariadení Komisie (EÚ) č. 231/2013, podľa toho, ktoré je relevantné, naďalej uplatňujú vo verzii uplatniteľnej k [deň pred nadobudnutím účinnosti tohto nariadenia].
4. Vzhľadom na sekuritizačné pozície nesplatené k [dátum nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia] úverové inštitúcie alebo investičné spoločnosti vymedzené v článku 4 ods. 1 bodoch 1 a 2 nariadenia (EÚ) č. 575/2013, poisťovne vymedzené v článku 13 bode 1 smernice 2009/138/ES, zaist'ovne vymedzené v článku 13 bode 4 smernice 2009/138/ES a správcovia alternatívnych investičných fondov (správcovia AIF) vymedzení v článku 4 ods. 1 písm. b) smernice 2011/61/EÚ naďalej uplatňujú článok 405 nariadenia (EÚ) č. 575/2013, kapitoly 1, 2 a 3 a článok 22 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 625/2014, články 254 a 255 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 a článok 51 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 231/2013 v znení platnom k [deň pred dátumom nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia].
- Počas prechodného obdobia uvedeného v pododseku 1 sa článok 22 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 625/2014, články 254 a 255 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 a článok 51 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 231/2013 nezrušujú.
5. Do okamihu, kým sa začnú uplatňovať regulačné technické predpisy, ktoré má prijať Komisia podľa článku 4 ods. 6 tohto nariadenia, originátori, sponzori alebo pôvodný veriteľ na účely plnenia povinností stanovených v článku 4 tohto nariadenia uplatňujú na sekuritizácie, ktorých cenné papiere, ktoré boli emitované [dátum nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia] alebo neskôr, ustanovenia kapitol 1, 2 a 3 a článku 22 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 625/2014.

6. Do okamihu, kým sa začnú uplatňovať regulačné technické predpisy, ktoré má prijať Komisia podľa článku 5 ods. 3 tohto nariadenia, originátori, sponzori a SSPE na účely plnenia povinností stanovených v článku 5 ods. 1 písm. a) a e) tohto nariadenia sprístupňujú informácie uvedené v prílohách I až VIII delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/3 na webovom sídle uvedenom v článku 5 ods. 2.

## Článok 29

### Správy

1. Do *[dva roky od nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia]* a potom raz za tri roky EBA v úzkej spolupráci s ESMA a EIOPA musí uverejniť správu o vykonávaní požiadaviek STS stanovených v článkoch 6 až 14.
2. Správa musí obsahovať aj posúdenie opatrení, ktoré prijali príslušné orgány, v prípade závažných rizík a nových slabých miest, ktoré sa mohli vyskytnúť, ako aj opatrení účastníkov trhu pri ďalšej štandardizácii dokumentácie o sekuritizácii.
3. Do *[tri roky od nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia]* ESMA v úzkej spolupráci s EBA a EIOPA musí uverejniť správu o fungovaní požiadaviek na náležitú starostlivosť stanovených v článku 3, požiadaviek na ponechanie rizika stanovených v článku 4 a požiadaviek na transparentnosť stanovených v článku 5 a o úrovni transparentnosti sekuritizačného trhu v Únii.

## Článok 29a

### Syntetické sekuritizácie

1. EBA do [6 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tohto nariadenia] v úzkej spolupráci s ESMA a EIOPA uverejní správu o posúdení oprávnenosti syntetických sekuritizácií kvalifikovať sa ako STS sekuritizácie a prípadne stanoví v tejto správe kritériá STS pre syntetické sekuritizácie.
2. Komisia so zohľadnením správy uvedenej v odseku 1 do [1 rok po nadobudnutí účinnosti tohto nariadenia] predloží Európskemu parlamentu a Rade správu o oprávnenosti syntetických sekuritizácií kvalifikovať sa ako STS sekuritizácie, a to spolu s prípadným legislatívnym návrhom.

## Článok 30

### Preskúmanie

Komisia **najneskôr** do [tri roky od nadobudnutia účinnosti tohto nariadenia] predloží Európskemu parlamentu a Rade správu o fungovaní tohto nariadenia, ku ktorej v prípade potreby pripojí legislatívny návrh. V správe sa zohľadní medzinárodný vývoj v oblasti sekuritizácie, predovšetkým iniciatívy zamerané na jednoduché, transparentné a porovnateľné sekuritizácie, a posúdi sa, či by sa v oblasti STS sekuritizácií mohol zaviesť systém rovnocennosti vzťahujúci sa na originátorov, sponzorov a SSPE z tretích krajín.

**Okrem toho sa v správe posúdi najmä primeranosť overovacieho režimu tretej strany, ako sa ustanovuje v článkoch 14 a 14a, a či sa režimom udeľovania povolenia tretím stranám uvedeným v článku 14a podporuje dostatočná súťaž medzi tretími stranami a nevytvorili sa ním oligopolné štruktúry, zabezpečuje sa primerané zosúladenie povinností a posudzuje sa, či by sa v záujme zabezpečenia finančnej stability nemali zaviesť zmeny rámca vykonávania dohľadu.**

### *Článok 31*

#### Nadobudnutie účinnosti

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli

*Za Európsky parlament*  
*predseda*

*Za Radu*  
*predseda*

---