

Bruselj, 30. november 2015
(OR. en)

14537/15

Medinstitucionalna zadeva:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

DOPIS

Pošiljatelj:	predsedstvo/generalni sekretariat Sveta
Prejemnik:	delegacije
Zadeva:	Predlog UREDBE EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETAo določitvi skupnih pravil za listinjenje in vzpostavitev evropskega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 – <i>kompromisno besedilo predsedstva</i>

V prilogi vam pošiljamo tretje kompromisno besedilo navedenega predloga, ki ga je pripravilo predsedstvo.

Novo besedilo je glede na drugi kompromisni predlog (ST 14493/15) **podčrtano in v krepkem tisku**, črtano besedilo pa je nadomeščeno z [...].

Predlog

UREDBE EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA

o določitvi skupnih pravil za listinjenje in vzpostavitev evropskega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKI PARLAMENT IN SVET EVROPSKE UNIJE STA –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije, zlasti člena 114 Pogodbe,

ob upoštevanju predloga Evropske komisije,

po posredovanju osnutka zakonodajnega akta nacionalnim parlamentom,

ob upoštevanju mnenja Evropskega ekonomsko-socialnega odbora¹,

po rednem zakonodajnem postopku,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Listinjenje vključuje transakcije, ki omogočajo kreditodajalcu ali upniku – ki je običajno kreditna institucija ali podjetje – da refinancira sklop posojil, izpostavljenosti ali terjatev, kot so krediti za nepremičnine, zakup avtomobilov, potrošniški krediti, kreditne kartice ali odkupljene terjatve, tako da jih preoblikuje v vrednostne papirje, s katerimi se trguje. Kreditodajalec posojila v svojem portfelju združi v skupine in preoblikuje ter jih razvrsti glede na različne kategorije tveganja za različne investitorje, s čimer investitorjem omogočil dostop do naložb v posojila in druge izpostavljenosti, do katerih običajno ne bi imeli neposrednega dostopa. Donos za investitorje ustvarjajo denarni tokovi iz naslova osnovnih kreditov.

¹ UL C , , str. .

- (2) Komisija je v naložbenem načrtu za Evropo, predstavljenem 26. novembra 2014, objavila svojo namero, da ponovno zažene trge visokokakovostnega listinjenja, in sicer brez ponavljanja napak, storjenih pred finančno krizo leta 2008. Razvoj trga za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje predstavlja ključni element unije kapitalskih trgov ter prispeva k prednostnemu cilju Komisije, da spodbuja ustvarjanje delovnih mest in pripomore k povrnitvi trajnostne rasti.
- (3) Evropska unija ne namerava oslabiti zakonodajnega okvira, uvedenega po finančni krizi za obravnavanje tveganj, ki izhajajo iz zelo zapletenega, nepreglednega in tveganega listinjenja. Bistveno je zagotoviti, da se sprejmejo predpisi za boljše razlikovanje enostavnih, preglednih in standardiziranih produktov od zapletenih, nepreglednih in tveganih instrumentov ter za uporabo bonitetnega okvira, ki bi bolj upošteval tveganja.
- (4) Listinjenje je pomemben element dobro delujočih finančnih trgov. Ustrezno strukturirano listinjenje je pomemben kanal za diverzifikacijo virov financiranja in učinkovitejšo porazdelitev tveganja v finančnem sistemu Unije. Omogoča širšo porazdelitev tveganj v finančnem sektorju, lahko pa tudi pripomore k sprostitvi bilanc stanja originatorja, da se omogočijo dodatna posojila gospodarstvu. Na splošno lahko izboljša učinkovitost finančnega sistema in zagotovi dodatne možnosti za naložbe. Listinjenje lahko vzpostavi most med kreditnimi institucijami in kapitalskimi trgi s posrednimi koristmi za podjetja in državljane (na primer prek cenejših posojil, financiranja podjetij, kreditov za nepremičnine in kreditnih kartic).
- (5) Za vzpostavitev bonitetnega okvira za enostavna, pregledna in standardizirana listinjenja (listinjenja STS), ki bo bolj upošteval tveganja, mora Unija jasno opredeliti, kaj je listinjenje STS, saj bi bila sicer za kreditne institucije in zavarovalnice na voljo regulativna obravnava, ki bolj upošteva tveganja, za različne vrste listinjenja v različnih državah članicah. To bi vodilo k neenakim pogojem in regulativni arbitraži.

- (6) Primerno je, da se v skladu z obstoječimi opredelitvami pojmov na področju sektorske zakonodaje Unije zagotovijo opredelitve vseh ključnih pojmov listinjenja. Za zajetje katerega koli posla ali sheme, pri katerem se tranšira kreditno tveganje, povezano z izpostavljenostjo ali skupino izpostavljenosti, je potrebna zlasti jasna in široka opredelitev listinjenja. Izpostavljenost, ki ustvari neposredno plačilno obveznost za posel ali shemo, ki se uporabi za financiranje ali upravljanje stvarnega premoženja, se ne bi smela šteti za izpostavljenost iz naslova listinjenja, tudi če so plačilne obveznosti v okviru posla ali sheme različnih nadrejenosti.
- (6a) Sponzorju, bi moralo biti omogočeno, da prenese naloge na serviserja, vendar bi moral biti še naprej odgovoren za obvladovanje tveganja. Sponzor zlasti ne bi smel prenesti na serviserja zahteve po zadržanju tveganja. Serviser bi moral biti regulirani upravljavec premoženja, kot so upravljavec KNPVP, upravitelj alternativnih investicijskih skladov ali subjekt iz direktive o trgih finančnih instrumentov (MiFID).
- (7) Tako na mednarodni kot na evropski ravni je bilo opravljenega že veliko dela za opredelitev listinjenja STS, v delegiranih uredbah Komisije (EU) 2015/61² in (EU) 2015/35³ pa so bila že določena merila za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje za posebne namene, s katerimi je povezana bonitetna obravnava, ki bolj upošteva tveganja.
- (8) Na podlagi obstoječih meril, meril Baselskega odbora za bančni nadzor in Mednarodnega združenja nadzornikov trga vrednostnih papirjev, sprejetih 23. julija 2015 za opredelitev enostavnih, preglednih in primerljivih listinjenj, ter zlasti mnenja EBA o kvalificiranem listinjenju, objavljenega 7. julija 2015, je bistvenega pomena, da se oblikuje splošna opredelitev listinjenja STS, ki se uporablja za vse sektorje.

² Delegirana uredba Komisije z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 575/2013 v zvezi z zahtevo glede likvidnostnega kritja za kreditne institucije (*UL L 11, 17.1.2015, str. 1*).

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (*UL L 12, 17.1.2015, str. 1*).

- (9) Izvajanje meril za STS v vsej EU ne bi smelo privedi do različnih pristopov. Ti pristopi bi lahko ustvarili možne ovire za čezmejne investitorje, ki bi se morali ukvarjati s podrobnostmi okvirov posameznih držav članic, ter tako spodkopali zaupanje investorjev v merila za STS.
- (10) Bistveno je, da pristojni organi tesno sodelujejo, da bi zagotovili skupno in usklajeno razumevanje zahtev za STS v vsej Uniji, ter da obravnavajo morebitne težave pri razlagi. Ob upoštevanju tega cilja bi morali trije evropski nadzorni organi usklajevati svoje delo in delo pristojnih organov v okviru skupnega odbora evropskih nadzornih organov, da se zagotovi usklajenost med sektorji in presojo praktična vprašanja, ki bi se lahko pojavila v zvezi z listinjenji STS. Pri tem je treba zaprositi tudi za mnenja udeležencev na trgu in jih čim bolj upoštevati. Izid teh razprav bi moral biti javno dostopen na spletnih mestih evropskih nadzornih organov, da bi pomagal originatorjem, sponzorjem, SSPE in investorjem pri oceni listinjenj STS pred izdajo ali vlaganjem v takšne pozicije. Takšen usklajevalni mehanizem bi bil zlasti pomemben v obdobju do izvajanja te uredbe.
- (11) Naložbe v listinjenja ali izpostavljenosti iz naslova listinjenj investorja ne bodo le izpostavile kreditnemu tveganju, povezanemu z osnovnimi posojili ali izpostavljenostmi, ampak bi lahko strukturiranje postopka listinjenja povzročilo tudi druga tveganja, kot so agencijska tveganja, modelska tveganja, pravna in operativna tveganja, tveganja nasprotne stranke, tveganje servisiranja, likvidnostno tveganje in tveganje koncentracije. Zato je bistveno, da za institucionalne investitorje veljajo sorazmerne zahteve glede skrbnega pregleda, ki zagotavljajo, da ustrezno ocenijo tveganja, ki izhajajo iz vseh vrst listinjenja, v korist končnih investorjev.

Skrbni pregled lahko tako tudi poveča zaupanje v trg in med posameznimi originatorji, sponzorji in investitorji. Investitorji bi morali prav tako izvajati ustrezne skrbne preglede v zvezi z listinjenji STS. Seznanijo se lahko z informacijami, ki jih razkrijejo stranke, udeležene v listinjenju, zlasti z obvestilom o STS in povezanimi informacijami, razkritimi v okviru tega, kar bi morale investitorjem zagotoviti vse potrebne informacije o tem, kako so izpolnjena merila za STS. Institucionalnim investitorjem bi morale biti omogočeno, da se ustrezno zanesejo na obvestilo o STS in informacije, ki jih razkrijejo originator, sponzor in SSPE o tem, ali listinjenje izpolnjuje zahteve za STS. Vendar pa se ne bi smeli izključno in sistematično zanašati na takšno obvestilo in informacije.

- (12) Pomembno je, da so interesi originatorjev, sponzorjev in prvotnih kreditodajalcev, ki izpostavljenosti preoblikujejo v vrednostne papirje, s katerimi se trguje, usklajeni z interesi investitorjev. Da bi se to doseglo, bi morali originator, sponzor ali prvotni kreditodajalec zadržati pomemben delež v osnovnih izpostavljenostih v listinjenju. Zato je pomembno, da originatorji, sponzorji ali prvotni kreditodajalci zadržijo pomembno neto ekonomsko izpostavljenost zadevnim povezanim tveganjem. Na splošno posli listinjenja ne bi smeli biti strukturirani tako, da bi se izogibali uporabi zahteve za zadržanje. Takšno zahtevo bi bilo treba uporabiti v vseh okoliščinah, kjer obstaja ekonomska vsebina listinjenja, ne glede na to, kakšne pravne strukture ali instrumenti bi se uporabili. Večkratna uporaba zahteve za zadržanje ni potrebna. Za vsako listinjenje zadošča, da zahteva velja le za originatorja, sponzorja ali prvotnega kreditodajalca. Podobno bi se morala zahteva po zadržanju uporabljati le za listinjenje, ki je predmet investicije, če posli listinjenja vsebujejo druge pozicije v listinjenju kot osnovne izpostavljenosti. Iz obvestila o STS je investitorjem razvidno, da originatorji, sponzorji ali prvotni kreditodajalci zadržijo pomembno neto ekonomsko izpostavljenost do povezanih tveganj. Treba bi bilo sprejeti določene izjeme za primere, ko za listinjene izpostavljenosti v celoti, brezpogojno in nepreklicno jamčijo zlasti javni organi. V primeru podpore iz javnih sredstev, zagotovljene v obliki jamstev ali z drugimi sredstvi, nobena določba iz te uredbe ne posega v pravila o državni pomoči.

- (13) Sposobnost investitorjev in potencialnih investitorjev, da izvedejo skrbni pregled in tako ocenijo kreditno kakovost instrumentov listinjenja na podlagi informacij, je odvisna od njihovega dostopa do informacij o teh instrumentih. Pomembno je, da se na podlagi sedanjega pravnega reda Unije ustvari celovit sistem, v okviru katerega bodo imeli investitorji in potencialni investitorji dostop do vseh zadevnih informacij. V celotnem obdobju trajanja poslov bi bilo treba investitorjem omogočiti neprekinjen, lahek in prost dostop do zanesljivih informacij o listinjenjih ter, kjer je mogoče, zmanjšati naloge poročanja za originatorje, sponzorje in SSPE.
- (13a) [...] **I**nstrumenti listinjenja niso primerni za neprofesionalne vlagatelje, kot so opredeljeni v Direktivi 2014/65/EU.
- (14) Originatorji, sponzorji in SSPE bi morali poskrbeti, da so vsi pomembni podatki o kreditni kakovosti in uspešnosti osnovnih izpostavljenosti na voljo v poročilu investitorjem, vključno s podatki, ki investitorjem omogočajo, da enostavno ugotovijo delinkventnost in neizpolnjevanje obveznosti prvotnih dolžnikov, prestrukturiranje dolga, oprostitev dolga, restrukturiranje, ponovni odkup, moratorije na odplačevanje dolga, izgube, prerazvrstitve med neplačane izpostavljenosti (charge off), izterjave in druge postopke za povečanje uspešnosti sredstev v skupini osnovnih izpostavljenosti. V poročilih investitorjem bi morali biti na voljo tudi podatki o denarnih tokovih iz naslova osnovnih izpostavljenosti in iz obveznosti iz izdaj listinjenja, vključno z ločenim razkritjem prihodkov in izplačil iz pozicij v listinjenju, to je o načrtovani glavnici, načrtovanih obrestih, predčasno odplačani glavnici, zapadlih obrestih, pristojbinah in dajatvah, ter vsi podatki, ki se nanašajo na aktivacijo katerih koli sprožilcev, ki povzročajo spremembe v vrstnem redu plačil ali zamenjavo katere koli nasprotne stranke, ter podatki o višini in obliki kreditne izboljšave, ki je na voljo za vsako tranšo.

- (14a) Originatorji, sponzorji in prvotni kreditodajalci bi morali za izpostavljenosti, ki se listinijo, uporabljati ista zanesljiva in jasno opredeljena merila za odobritev kreditov, kot jih uporabljajo za nelistinjene izpostavljenosti. Vendar pa ni treba izpolnjevati meril za odobritev kreditov za odkupljene terjatve, če odkupljene terjatve niso v obliki posojila.
- (14b) Čeprav so listinjenja, ki so enostavna, pregledna in standardizirana v preteklosti dobro delovala, izpolnitev katere koli zahteve za STS ne pomeni, da je pozicija v listinjenju brez tveganja, niti to ne pove ničesar o kreditni kakovosti, na kateri temelji listinjenje. Namesto tega je treba razumeti, da to kaže, da bo lahko preudaren in skrben investitor analiziral tveganja pri listinjenju.
- (14c) Obstajati bi morali dve vrsti STS zahtev: ena za dolgoročna in ena za kratkoročna listinjenja (ABCP), za katera bi morale v veliki meri veljati enake zahteve s specifičnimi prilagoditvami, ki bodo odražale strukturne značilnosti teh dveh tržnih segmentov. Delovanje teh dveh trgov se razlikuje v tem, da se programi ABCP opirajo na več poslov ABCP s kratkoročnimi izpostavljenostmi, ki jih je treba zamenjati, ko zapadejo. Poleg tega morajo merila za STS odražati tudi posebno vlogo sponzorja, ki zagotavlja likvidnostno podporo posebej ustanovljenim subjektom, ki izdajajo programe ABCP, zlasti za v celoti podprte programe ABCP.
- (15) V skladu s tem predlogom se lahko le listinjenja s „pravo prodajo“ označijo kot STS. Pri listinjenju s pravo prodajo se lastništvo osnovnih izpostavljenosti prenese ali dejansko pripiše izdajateljskemu subjektu, ki je subjekt s posebnim namenom pri listinjenju (SSPE). Za prenos ali odstop osnovnih izpostavljenosti na SSPE ne bi smele veljati [...] določbe o vračilu sredstev v primeru insolventnosti prodajalca, **brez poseganja v določbe nacionalnega prava na področju insolventnosti, v skladu s katerimi je mogoče prodajo osnovnih izpostavljenosti, izvedeno v določenem obdobju pred razglasitvijo insolventnosti prodajalca, pod strogimi pogoji razveljaviti.**
- [...]

- (15a) S pravnim mnenjem usposobljenega pravnega svetovalca bi lahko potrdili pravo prodajo, odstop ali prenos osnovnih izpostavljenosti z enakim pravnim učinkom in izvršljivost te prave prodaje, odstopa ali prenosa z enakim pravnim učinkom v skladu z veljavno zakonodajo.
- (16) Pri listinjenjih, ki niso „prava prodaja“, se na takšen izdajateljski subjekt ne prenesejo osnovne izpostavljenosti, ampak se s pogodbo o izvedenem finančnem instrumentu ali jamstvi prenese kreditno tveganje, povezano z osnovnimi izpostavljenostmi. S tem se uvedeta dodatno kreditno tveganje nasprotne stranke in morebitna kompleksnost, zlasti v zvezi z vsebino pogodbe o izvedenem finančnem instrumentu. Doslej ni na mednarodni ravni ali na ravni Unije še nobene zadostne analize za opredelitev meril za STS za tovrstne instrumente listinjenja. Zato bi bilo treba v prihodnosti nujno oceniti, ali se nekatera sintetična listinjenja, ki so bila v času finančne krize uspešna ter so enostavna, pregledna in standardizirana, torej lahko obravnavajo kot STS. Komisija bo na podlagi tega v enem od prihodnjih predlogov ocenila, ali bi morala oznaka STS zajemati tudi listinjenja, ki niso „prave prodaje“. Komisija bi morala Evropskemu parlamentu in Svetu predložiti poročilo in po potrebi zakonodajni predlog o primernosti sintetičnih listinjenj, kot so listinjenja STS, in sicer eno leto po začetku veljavnosti te uredbe.
- (17) Osnovne izpostavljenosti, prenesene s prodajalca na SSPE, bi morale izpolnjevati vnaprej določena in jasno opredeljena merila za upravičenost, ki ne dopuščajo diskrecijskega aktivnega upravljanja portfeljev teh izpostavljenosti. Zamenjava izpostavljenosti, pri katerih so kršena zastopanja in jamstva, se načeloma ne bi smela šteti za aktivno upravljanje portfeljev.

- (17a) Osnovne izpostavljenosti ne bi smele vključevati neplačanih izpostavljenosti. Za izpostavljenosti, ki so bile nedonosne in so bile pozneje prestrukturirane, bi bilo treba uporabljati preudaren pristop. Kljub temu ne bi smeli izključiti vključitve slednjih v skupino osnovnih izpostavljenosti v primerih, če te izpostavljenosti niso povzročile novih zaostalih plačil od datuma prestrukturiranja, ki mora biti izvedeno vsaj eno leto pred datumom prenosa ali odstopa osnovnih izpostavljenosti SSPE. V takšnih primerih bi ustrezno razkritje zagotovilo popolno preglednost.
- (18) Da bi zagotovili, da investitorji izvajajo zanesljiv skrbni pregled, in za lažjo oceno povezanih tveganj, je pomembno, da so posli listinjenja podprti s skupinami izpostavljenosti, ki so homogene po vrsti sredstev, kot so na primer skupine stanovanjskih posojil, skupine posojil za podjetja, zakupi in programi kreditiranja za podjetja iz iste kategorije za financiranje naložb v osnovna sredstva ali poslovnih dejavnosti, skupine avtomobilskih kreditov in zakupi za kreditojemalce ali zakupnike [...] in skupine programov kreditiranja za posameznike za osebno, družinsko ali gospodinjsko potrošnjo. Skupina osnovnih izpostavljenosti bi morala vključevati le eno vrsto sredstev. **Osnovne izpostavljenosti ne vključujejo prenosljivih vrednostnih papirjev, kot so opredeljeni v točki 44 člena 4(1) Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta. Da bi upoštevali razmere v nekaterih državah članicah, kjer je običajna praksa, da kreditne institucije za posojila nefinančnim podjetjem uporabljajo obveznice namesto posojilnih pogodb, bi morale biti mogoče vključiti takšne obveznice, če ne kotirajo na mestih trgovanja.**

- (19) Treba je preprečiti ponovno pojavljanje modelov „odobri in razdeli“. V teh primerih kreditodajalci odobrijo kredite na podlagi slabih in šibkih politik za izdajo komercialnih zapisov, saj vnaprej vedo, da bodo s tem povezana tveganja sčasoma prodana tretjim osebam. Zato bi bilo treba izpostavljenosti, ki se listinijo, izdati med običajnim potekom poslovanja originatorja ali prvotnega kreditodajalca v skladu s standardi za izdajo komercialnih zapisov, ki bi morali biti najmanj enako strogi kot tisti, ki jih originator ali prvotni kreditodajalec uporablja za izdajo podobnih izpostavljenosti, ki niso listinjene. Materialne spremembe v privzetih standardih, bi morale biti v celoti razkrite potencialnim investitorjem ali, v primeru v celoti podprtih programov ABCP, sponzorju in drugim stranem, ki so neposredno izpostavljeni poslom ABCP. Originator ali prvotni kreditodajalec bi moral imeti dovolj izkušenj z izdajanjem izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim. V primeru listinjenj, pri katerih so osnovne izpostavljenosti stanovanjski krediti, skupina kreditov ne bi smela zajemati kreditov, ki so bili trženi in sklenjeni ob predpostavki, da je bil prosilec za kredit, ali po potrebi posrednik, seznanjen s tem, da kreditodajalec morda ni preveril predloženih informacij. Ocena kreditne sposobnosti kreditjemalca mora po potrebi izpolnjevati tudi zahteve iz direktive 2014/17/EU ali 2008/48/ES Evropskega parlamenta in Sveta ali enakovredne zahteve v tretjih državah.
- (19a) Močna odvisnost obveznosti do imetnikov pozicij v listinjenju od prodaje sredstev, s katerimi so zavarovana osnovna sredstva povzroča pomanjkljivosti, kot je slaba uspešnost delov trga vrednostnih papirjev, zavarovanih s hipotekami na poslovnih nepremičninah (CMBS) med finančno krizo. Zato CMBS ne bi smeli obravnavati kot STS listinjenje.

- (20) Če želijo originatorji, sponzorji in SSPE pri svojih listinjenjih uporabljati oznako STS, investitorje, pristojne organe in ESMA obvestijo, da listinjenje izpolnjuje zahteve za STS. Obvestilo bi moralo vključevati tudi pojasnilo, na kakšen način so bila upoštevana merila STS. ESMA bi moral nato to objaviti na seznamu poslov, ki je na voljo na njegovi spletni strani v informativne namene. Vključitev izdaj listinjenja na seznam priglašениh listinjenj STS, ki ga vodi ESMA, ne pomeni, da so ESMA ali drugi pristojni organi potrdili, da listinjenje izpolnjuje zahteve za STS. Skladnost z zahtevami za STS je še vedno izključna odgovornost originatorjev, sponzorjev in SSPE. To bo zagotovilo, da originatorji, sponzorji in SSPE prevzamejo odgovornost za svojo trditev, da je listinjenje STS in da je trg pregleden.
- (21) Kadar listinjenje ne izpolnjuje več zahtev za STS, bi morali originator, sponzor in SSPE o tem nemudoma uradno obvesti ESMA in pristojni organ. Poleg tega bi moral pristojni organ, kadar je naložil upravne sankcije v zvezi z listinjenjem, priglašениm kot STS, nemudoma obvestiti ESMA, da to navede na svojem seznamu obvestil o STS, kar bi investitorjem omogočilo, da so obveščeni o takih sankcijah in o zanesljivosti obvestil o STS. Zato je v interesu originatorjev, sponzorjev in SSPE, da zaradi posledic za ugled pošljejo dobro premišljena obvestila.
- (22) Investitorji bi morali izvesti svoj skrbni pregled naložb, sorazmeren s tveganji, vendar bi jim moralo biti omogočeno, da se lahko zanesejo na obvestila o STS in na informacije, ki jih zagotovijo originator, sponzor in SSPE o skladnosti s STS. Vendar pa se ne bi smeli izključno in sistematično zanašati na takšno obvestilo in informacije.

- (23) Udeležba tretjih oseb kot pomoč pri preverjanju skladnosti listinjenja z zahtevami za STS je lahko koristna za investitorje, originatorje, sponzorje in SSPE ter lahko pripomore k povečanju zaupanja v trg za listinjenja STS. Originatorji, sponzorji in SSPE bi lahko za oceno skladnosti svojih listinjenj z merili STS uporabljali tudi storitve tretje strani, odobrene v skladu s to uredbo. Te tretje strani morajo odobriti pristojni organi. V uradnem obvestilu organu ESMA in poznejši objavi na spletni strani organa ESMA mora biti navedeno, ali je odobrena tretja stran potrdila skladnost s STS. Vendar je bistveno, da investitorji izvedejo svojo oceno, prevzamejo odgovornost za svoje naložbene odločitve in se ne zanašajo samodejno na take tretje osebe.
- (24) Države članice bi morale določiti pristojne organe in jim zagotoviti potrebna nadzorna, preiskovalna in sankcijska pooblastila. Upravne sankcije bi načeloma morale biti objavljene. Ker so lahko investitorji, originatorji, sponzorji, prvotni kreditodajalci in SSPE ustanovljeni v različnih državah članicah in jih nadzirajo različni sektorski pristojni organi, bi bilo treba zagotoviti tesno sodelovanje med zadevnimi pristojnimi organi, in evropskimi nadzornimi organi z izmenjavo informacij ter pomočjo pri nadzornih dejavnostih.
- (25) Pristojni organi bi morali tesno usklajevati svoj nadzor in zagotoviti, da so odločitve dosledne, zlasti v primeru kršitev te uredbe. Če takšna kršitev zadeva netočno ali zavajajoče uradno obvestilo, bi moral pristojni organ **subjekta, ki je imenovan za prvo kontaktno točko, usklajevati ukrepe, ki jih je treba sprejeti, z drugimi zadevnimi pristojnimi organi in o tem tudi obvestiti evropske nadzorne organe. Pristojni organi storijo vse, kar je v njihovi moči, da sprejmejo skupno odločitev o ukrepih, ki jih je treba sprejeti. V izjemnih primerih, ko takšne skupne odločitve ni mogoče doseči, je za posredovanje med pristojnimi organi pristojen ESMA; na voljo ima en mesec. Izključno v primerih, ko s takšnim posredovanjem ni bilo mogoče doseči dogovora med zadevnimi pristojnimi organi,** [...] bi morale biti ESMA in po potrebi skupnemu odboru evropskih nadzornih organov omogočeno, da izvajata svoja pooblastila glede zavezujočega posredovanja.

- (26) Ta uredba spodbuja uskladitev več ključnih elementov na trgu listinjenja brez poseganja v dodatno dopolnilno usklajevanje postopkov in praks na trgih listinjenja, ki upošteva potrebe trga. Zato je ključnega pomena, da si udeleženci na trgu in njihova strokovna združenja še naprej prizadevajo za nadaljnjo standardizacijo tržnih praks, zlasti za standardizacijo dokumentacije o listinjenjih. Komisija bo skrbno spremljala prizadevanja udeležencev na trgu za standardizacijo in poročala o tem.
- (27) Direktiva KNPVP, direktiva Solventnost II, uredba o bonitetnih agencijah, direktiva o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov in uredba o infrastrukturi evropskega trga se ustrezno spremenijo, da se zagotovi skladnost pravnega okvira EU s to uredbo pri določbah, ki se nanašajo na listinjenje, katerih glavni namen je vzpostavitev in delovanje notranjega trga, zlasti z zagotavljanjem enakih konkurenčnih pogojev na notranjem trgu za vse institucionalne investitorje.
- (28) Kar zadeva spremembe Uredbe (EU) št. 648/2012, za pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih, s katerimi se trguje na prostem trgu (OTC), ki so jih sklenili subjekti s posebnim namenom pri listinjenju, ne bi smela veljati obveznost kliringa, če so izpolnjeni določeni pogoji. Razlog za to je, da so nasprotne stranke za pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC, sklenjene s subjekti s posebnim namenom pri listinjenju, zavarovani upniki v okviru ureditev listinjenja in je običajno poskrbljeno za ustrezno zaščito pred tveganjem nasprotne stranke. Pri izvedenih finančnih instrumentih brez centralnega kliringa bi morale zahtevane ravni zavarovanja s premoženjem upoštevati tudi specifično strukturo ureditev listinjenja in zaščite, ki so že določene v njej.
- (29) Med kritimi obveznicami in listinjenji obstaja določena stopnja zamenljivosti. Zato bi bilo treba, da bi preprečili možnost izkrivljanja ali arbitraže med uporabo listinjenj in kritih obveznic zaradi različnega obravnavanja pogodb o izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki jih sklenejo subjekti kritih obveznic ali SSPE, spremeniti tudi Uredbo (EU) št. 648/2012, da se subjekti kritih obveznic izvzamejo iz obveznosti kliringa ter da se zagotovi, da za subjekte kritih obveznic veljajo enake zahteve glede dvostranskega kritja.

- (30) Za določitev zahteve glede zadržanja tveganja bi bilo treba na Komisijo prenesti pooblastila, da v skladu s členom 290 Pogodbe o delovanju Evropske unije sprejme regulativne tehnične standarde, s katerimi določi načine zadržanja tveganja, merjenje ravni zadržanja, določene prepovedi v zvezi z zadržanim tveganjem, zadržanje na konsolidirani podlagi in izjeme za določene posle. Glede na strokovno znanje EBA pri oblikovanju delegiranih aktov bi morala Komisija to strokovno znanje uporabiti pri pripravi delegiranih aktov. EBA bi se moral podrobno posvetovati z drugima evropskima nadzornima organoma.
- (31) Da se investitorjem olajša neprekinjen, enostaven in prost dostop do zanesljivih informacij o listinjenjih, bi bilo treba na Komisijo prenesti enako pooblastilo za sprejemanje aktov tudi za sprejemanje regulativnih tehničnih standardov za primerljive informacije o osnovnih izpostavljenostih in redna poročila investitorjem ter za zahteve, ki jih mora izpolnjevati spletno mesto, na katerem se objavljajo informacije za imetnike pozicij v listinjenju. Glede na strokovno znanje ESMA pri oblikovanju delegiranih aktov bi morala Komisija to strokovno znanje uporabiti pri pripravi delegiranih aktov. ESMA bi se moral podrobno posvetovati z drugima evropskima nadzornima organoma.
- (31a) Da bi določili pogoje obveznosti sodelovanja in izmenjave informacij med pristojnimi organi, bi bilo treba na Komisijo prenesti enako pooblastilo za sprejemanje aktov tudi v zvezi s sprejemanjem regulativnih tehničnih standardov, s katerimi se določijo informacije za izmenjavo ter vsebina in področje uporabe obveznosti obveščanja. Glede na strokovno znanje ESMA v zvezi z oblikovanjem delegiranih aktov bi morala Komisija to strokovno znanje uporabiti pri pripravi delegiranih aktov. ESMA bi se moral podrobno posvetovati z drugima evropskima nadzornima organoma.

- (32) Da bi olajšali proces za investitorje, originatorje, sponzorje in SSPE, bi bilo treba Komisiji **podeliti** [...] pooblastilo za sprejemanje aktov v skladu s členom 291 Pogodbe o delovanju Evropske unije v zvezi s sprejemanjem izvedbenih tehničnih standardov v zvezi s predlogo za obvestila o STS, ki bo investitorjem in pristojnim organom zagotovila dovolj informacij za njihovo oceno skladnosti z zahtevami za STS. Glede na strokovno znanje ESMA v zvezi z **oblikovanjem** [...] izvedbenih aktov bi morala Komisija to strokovno znanje uporabiti pri pripravi izvedbenih aktov. ESMA bi se moral podrobno posvetovati z drugima evropskima nadzornima organoma.
- (33) *črtano*
- (34) Komisija bi morala pri pripravi in oblikovanju delegiranih aktov zagotoviti, da se zadevni dokumenti sočasno, pravočasno in na ustrezen način posredujejo Evropskemu parlamentu in Svetu.
- (35) Ker ciljev te uredbe ni mogoče zadovoljivo doseči na ravni držav članic, glede na to, da trgi listinjenja delujejo na svetovni ravni in da bi bilo treba na notranjem trgu zagotoviti enake konkurenčne pogoje za vse institucionalne investitorje in subjekte, vključene v listinjenje, ampak jih je zaradi njihovega obsega in učinkov mogoče bolje doseči na ravni Unije, lahko Unija sprejme ukrepe v skladu z načelom subsidiarnosti, kot je določeno v členu 5 Pogodbe o Evropski uniji. V skladu z načelom sorazmernosti iz navedenega člena ta uredba ne presega tistega, kar je potrebno za doseganje navedenih ciljev.

- (36) Ta uredba bi se morala uporabljati za listinjenja, katerih vrednostni papirji so izdani na datum začetka veljavnosti te uredbe ali po njem.
- (37) Za pozicije v listinjenju, ki so na datum začetka veljavnosti te uredbe neporavnane, lahko originatorji, sponzorji in SSPE uporabljajo oznako „STS“ pod pogojem, da listinjenje izpolnjuje veljavne zahteve za STS. Zato bi morali biti originatorji, sponzorji in SSPE zmožni ESMA predložiti obvestilo o STS v skladu s členom 14(1) te uredbe.
- (38) Obstoječe zahteve glede skrbnega pregleda bi morali še naprej uporabljati za listinjenja, izdana 1. januarja 2011 ali pozneje, vendar pred začetkom veljavnosti te uredbe, in za listinjenja, izdana pred 1. januarjem 2011, če so bile po 31. decembru 2014 osnovne izpostavljenosti zamenjane ali so bile dodane nove. Ustrezni členi Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 625/2014, ki določajo zahteve glede zadržanja tveganja za kreditne institucije in investicijska podjetja, kot so opredeljena v točkah (1) in (2) člena 4(1) Uredbe (EU) št. 575/2013, bi se morali še naprej uporabljati do začetka uporabe regulativnih tehničnih standardov glede zadržanja tveganja v skladu s to uredbo. Zaradi pravne varnosti bi morali za kreditne institucije ali investicijska podjetja, zavarovalnice, pozavarovalnice in upravitelje alternativnih investicijskih skladov za pozicije v listinjenju, ki so na datum začetka veljavnosti te uredbe neporavnane, še naprej uporabljati člen 405 Uredbe (EU) št. 575/2013 ter poglavja 1, 2 in 3, člen 22 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 625/2014, člena 254 in 255 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 oziroma člen 51 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 231/2013. Da se zagotovi, da originatorji, sponzorji in SSPE izpolnjujejo svoje zahteve glede preglednosti, originatorji, sponzorji in SSPE do začetka uporabe regulativnih tehničnih standardov, ki jih bo sprejela Komisija v skladu s to uredbo, informacije, navedene v prilogah I do VIII k Delegirani uredbi 2015/3/EU, objavljajo na spletnem mestu iz člena 5(4) te uredbe –

Poglavje 1

Splošne določbe

Člen 1

Predmet urejanja in področje uporabe

1. Ta uredba določa splošni okvir za listinjenje. Opredeljuje listinjenje in določa zahteve v zvezi s skrbnim pregledom, zadržanjem tveganja in preglednostjo za stranke, udeležene v listinjenjih, kot so institucionalni investitorji, originatorji, sponzorji, prvotni kreditodajalci in subjekti s posebnim namenom pri listinjenju. Določa tudi okvir za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje (listinjenje „STS“).
2. Ta uredba se uporablja za institucionalne investitorje, ki postanejo izpostavljeni listinjenju, ter za originatorje, sponzorje, prvotne kreditodajalce in subjekte s posebnim namenom pri listinjenju.

Člen 2

Opredelitve pojmov

V tej uredbi se uporabljajo naslednje opredelitve pojmov:

- (1) „listinjenje“ pomeni posel ali shemo, pri katerem se tranšira kreditno tveganje, povezano z izpostavljenostjo ali skupino izpostavljenosti, z obema naslednjima značilnostma:
 - (a) plačila v poslu ali shemi so odvisna od kakovosti izpostavljenosti ali skupine izpostavljenosti;
 - (b) podrejenost tranš določa razporeditev izgub med trajanjem posla ali sheme;
- (2) „subjekt s posebnim namenom pri listinjenju“ ali „SSPE“ pomeni korporacijo, trust ali drug subjekt, ki ni originator ali sponzor, ustanovljen samo za izvajanje enega ali več listinjenj, katerega dejavnosti so omejene na tiste, ki so primerne za doseganje navedenega cilja, katerega struktura je namenjena ločevanju obveznosti SSPE od obveznosti originatorja in v katerem imajo imetniki upravičenj pravico, da zastavijo ali zamenjajo navedena upravičenja brez omejitev;

- (3) „originator“ pomeni subjekt, ki:
- (a) je sam ali prek povezanih subjektov neposredno ali posredno sodeloval pri izvorni pogodbi, s katero so nastale obveznosti ali pogojne obveznosti dolžnika ali morebitnega dolžnika, ki predstavljajo izpostavljenosti, ki se listinijo, ali ki
 - (b) za lastni račun odkupi izpostavljenosti tretje strani, nato pa jih proda ali odstopi SSPE ali prenese tveganje teh izpostavljenosti z uporabo kreditnih izvedenih finančnih instrumentov ali jamstev;
- (4) „relistinjenje“ pomeni listinjenje, kjer je tveganje, povezano s skupino osnovnih izpostavljenosti, tranširano in je vsaj ena od osnovnih izpostavljenosti pozicija v listinjenju;
- (5) „sponzor“ pomeni kreditno institucijo ali investicijsko podjetje, kot sta opredeljena v točkah (1) in (2) člena 4(1) Uredbe (EU) št. 575/2013, ki ni originator ter ki ustanovi in upravlja program komercialnih zapisov s premoženjskim kritjem ali drugo shemo listinjenja, ki odkupuje izpostavljenosti od subjektov tretjih strani. V tej opredelitvi se za sponzorja prav tako šteje, da upravlja posel ali shemo listinjenja, kadar ta shema ali posel vključuje vsakodnevno aktivno upravljanje portfeljev, za katerega je pooblaščen subjekt, ki ima dovoljenje za opravljanje takšne dejavnosti v skladu z Direktivo 2014/65/EU, Direktivo 2011/61/EU ali Direktivo 2009/65/ES;
- (6) „tranša“ pomeni pogodbeno določen segment kreditnega tveganja, povezan z izpostavljenostmi ali skupino izpostavljenosti, kjer pozicija v segmentu prevzema tveganje kreditne izgube, ki je večje ali manjše kot pri poziciji istega zneska v drugem segmentu, brez upoštevanja kreditnega zavarovanja, ki ga zagotavljajo tretje osebe neposredno imetnikom pozicij v segmentu ali drugih segmentih;

- (7) „program komercialnih zapisov s premoženjskim kritjem“ ali „program ABCP“ pomeni program listinjenj, v katerem so vrednostni papirji pretežno izdani v obliki komercialnih zapisov s premoženjskim kritjem z originalno zapadlostjo enega leta ali manj;
- (8) „posel v programu komercialnih zapisov s premoženjskim kritjem“ ali „posel ABCP“ pomeni listinjenje v okviru programa ABCP;
- (9) „tradicionalno listinjenje“ pomeni listinjenje, ki obsega prenos ekonomskega deleža izpostavljenosti, ki se listinijo s prenosom lastništva listinjenih izpostavljenosti od originatorja na SSPE ali prek podudeležbe SSPE. Izdani vrednostni papirji ne predstavljajo plačilnih obveznosti originatorja;
- (10) „sintetično listinjenje“ pomeni listinjenje, ki ni tradicionalno listinjenje in pri katerem se prenos tveganja doseže z uporabo kreditnih izvedenih finančnih instrumentov ali jamstev, izpostavljenosti, ki se listinijo, pa ostanejo izpostavljenosti originatorja;
- (11) „investitor“ pomeni osebo, ki ima pozicijo v listinjenju;
- (12) „institucionalni investitorji“ pomenijo investitorja, ki je:
 - (a) zavarovalnica, kot je opredeljena v členu 13(1) Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II);
 - (b) pozavarovalnica, kot je opredeljena v členu 13(4) Direktive 2009/138/ES;

- (c) institucija za poklicno pokojninsko zavarovanje, ki spada v področje uporabe Direktive 2003/41/ES Evropskega parlamenta in Sveta⁴ v skladu s členom 2 te direktive, razen če se je država članica odločila, da te direktive delno ali v celoti ne bo uporabljala za to institucijo v skladu s členom 5 te direktive ali imenovanega zastopnika institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje, kot je opredeljeno v členu 19(1) Direktive 2003/41/ES;
 - (d) upravitelj alternativnih investicijskih skladov (UAIS), kot je opredeljen v točki (b) člena 4(1) Direktive 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta⁵, ki upravlja in/ali trži AIS v Uniji;
 - (e) družba za upravljanje KNPVP, kot je opredeljena v točki (b) člena 2(1) Direktive 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta⁶;
 - (f) KNPVP z notranjim upraviteljem, ki je investicijska družba, pooblaščen v skladu z Direktivo 2009/65/ES, in ki za svoje upravljanje ni določila družbe za upravljanje, pooblaščen na podlagi te direktive; ali
 - (g) kreditna institucija ali investicijsko podjetje, kot sta opredeljena v točkah (1) in (2) člena 4(1) Uredbe (EU) št. 575/2013;
- (13) „serviser“ pomeni subjekt, kot je opredeljen v točki (8) člena 142(1) Uredbe (EU) št. 575/2013;
- (14) „okvirni likvidnostni kredit“ pomeni pozicijo v listinjenju, ki izhaja iz pogodbenega sporazuma o financiranju za zagotavljanje pravočasnosti denarnih tokov investitorjem;

⁴ Direktiva 2003/41/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 3. junija 2003 o dejavnostih in nadzoru institucij za poklicno pokojninsko zavarovanje (UL L 235, 23.9.2003, str. 10).

⁵ Direktiva 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2011 o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov in spremembah direktiv 2003/41/ES in 2009/65/ES ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 1095/2010 (UL L 174, 1.7.2011, str. 1).

⁶ Direktiva 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. julija 2009 o usklajevanju zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjetjih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) (UL L 302, 17.11.2009, str. 32).

- (15) „obnavljajoča se izpostavljenost“ pomeni tisto izpostavljenost, pri kateri lahko dolgovani zneski kreditorejmalcev nihajo glede na njihove odločitve o koriščenju in odplačevanju kredita v dogovorjenih mejah;
- (16) „obnavljajoče se listinjenje“ pomeni listinjenje, pri katerem se obnavlja sama struktura listinjenja z dodajanjem ali odvzemanjem izpostavljenosti iz skupine izpostavljenosti, ne glede na to ali se izpostavljenosti obnavljajo ali ne;
- (17) „določba o predčasnem odplačilu“ pomeni pogodbeno klavzulo, ki pri listinjenju obnavljajočih se izpostavljenosti ali obnavljajočem se listinjenju zahteva, da se ob nastopu določenih dogodkov pozicije investitorjev v listinjenju izplačajo pred originalno navedeno zapadlostjo;
- (18) „tranša prve izgube“ pomeni najbolj podrejeno tranšo v listinjenju, tj. prvo tranšo, ki krije izgube, nastale pri listinjenih izpostavljenostih in s tem zagotavlja zavarovanje tranšam druge izgube in po potrebi nadrejenim tranšam;
- (19) „pozicija v listinjenju“ pomeni izpostavljenost iz naslova listinjenja;
- (20) „prvotni kreditodajalec“ pomeni subjekt, ki je sklenil izvirno pogodbo, s katero so nastale obveznosti ali pogojne obveznosti dolžnika ali morebitnega dolžnika, ki predstavljajo izpostavljenosti, ki se listinijo;
- (21) „v celoti podprt program ABCP“ pomeni program ABCP, ki ga podpira sponzor, ki ponuja likvidnostni kredit, ki pokriva vsa likvidnostna in kreditna tveganja ter vsa morebitna pomembna tveganja razvodenitve listinjenih izpostavljenosti, pa tudi vse druge stroške posla in stroške programa;
- (22) „v celoti podprt posel ABCP“ pomeni posel ABCP v okviru v celoti podprtega programa ABCP.

Izpostavljenost, ki izpolnjuje merila iz točk od (a) do (c) člena 147(8) Uredbe (EU) št. 2013/575 [...], se ne šteje za izpostavljenost iz naslova listinjenja.

Poglavje 2

Določbe, ki se uporabljajo za vsa listinjenja

Člen 3

Zahteve glede skrbnega pregleda za institucionalne investitorje

1. Preden se institucionalni investitor izpostavi listinjenju, se prepriča:
 - (a) kadar originator ali prvotni kreditodajalec s sedežem v Uniji ni kreditna institucija ali investicijsko podjetje, kot sta opredeljena v členu 4(1)(1) in (2) Uredbe (EU) št. 575/2013, da originator ali prvotni kreditodajalec odobri vse svoje kredite na podlagi zanesljivih in natančno opredeljenih meril ter jasno določenih postopkov za odobritev, spremembo, obnovitev in financiranje teh kreditov in ima vzpostavljene učinkovite sisteme za uporabo teh meril in postopkov v skladu s členom 5a(1) te uredbe;
 - (aa) kadar ima originator ali prvotni kreditodajalec sedež v tretji državi, da originator ali prvotni kreditodajalec odobri vse svoje kredite na podlagi zanesljivih in natančno opredeljenih meril ter jasno določenih postopkov za odobritev, spremembo, obnovitev in financiranje teh kreditov in ima vzpostavljene učinkovite sisteme za uporabo teh meril in postopkov v skladu z merili in postopki iz člena 5a(1);
 - (b) če ima sedež v Uniji, da originator, sponzor ali prvotni kreditodajalec trajno zadrži pomemben neto ekonomski delež v skladu s členom 4 in se zadržanje tveganja razkrije institucionalnemu investitorju v skladu s členom 5;

- (ba) če ima sedež v tretji državi, da originator, sponzor ali prvotni kreditodajalec trajno zadrži pomemben neto ekonomski delež, ki v vsakem primeru znaša najmanj 5 %, ugotovljenih v skladu z metodologijo iz člena 4, in zadržanje tveganja razkrije institucionalnim investitorjem;
 - (c) da so originator, sponzor in SSPE, kadar je to ustrezno, dali [...] na voljo informacije, ki jih zahteva člen 5, v skladu s pogostostjo in pogoji iz navedenega člena.
- 1a. Ne glede na odstavek 1 v zvezi z v celoti podprtimi posli ABCP se zahteva iz točke (a) odstavka 1 uporablja za sponzorja, ki preveri, ali originator ali prvotni kreditodajalec, ki ni kreditna institucija ali investicijsko podjetje, odobri vse svoje kredite na podlagi zanesljivih in natančno opredeljenih meril ter jasno določenih postopkov za odobritev, spremembo, obnovitev in financiranje teh kreditov in ali ima vzpostavljene učinkovite sisteme za uporabo teh meril in postopkov.
2. Preden se institucionalni investitorji izpostavijo listinjenju, izvedejo tudi oceno skrbnega pregleda, kar jim omogoča, da ocenijo povezana tveganja in na podlagi tega preučijo vsaj naslednje vidike:
- (a) značilnosti tveganja posameznih pozicij v listinjenju in osnovnih izpostavljenosti;
 - (b) vse strukturne lastnosti listinjenja, ki lahko pomembno vplivajo na kakovost pozicije v listinjenju, kot so poravnava pogodbenih obveznosti po prednostnem vrstnem redu in s tem povezani sprožilci, izboljšave kreditne kakovosti, izboljšave likvidnosti, sprožilci tržne vrednosti in za posamezen posel značilne opredelitve neplačila;
 - (ba) institucionalni investitorji z odstopanjem od točk (a) in (b) v primeru v celoti podprtega programa ABCP [...] v ustreznih komercialnih zapisih preučijo značilnosti programa ABCP in likvidnostne podpore s strani sponzorja;

- (c) pri listinjenjih z oznako STS v skladu s členom 6, ali listinjenje izpolnjuje zahteve, določene v oddelkih 1 in 3 poglavja 3 ali oddelkih 2 in 3 poglavja 3. Institucionalni investitorji se lahko ustrezno zanesejo na uradno obvestilo o STS v skladu s členom 14(1) in na informacije, ki jih razkrijejo originator, sponzor in SSPE o skladnosti z zahtevami za STS, ne da bi se izključno ali samodejno zanašali na navedena uradna obvestila ali informacije.

3. Institucionalni investitorji, ki se izpostavijo listinjenju, izvedejo najmanj naslednje:

- (a) določijo ustrezne pisne postopke glede na profil tveganja pri pozicijah v listinjenju, in sicer ustrezno in sorazmerno z njihovo trgovalno in netrgovalno knjigo, kadar je to primerno, da bi redno spremljali skladnost z odstavkoma 1 in 2, uspešnost pozicije v listinjenju in osnovne izpostavljenosti. Kadar je glede na določene posle listinjenja in vrsto osnovnih izpostavljenosti ustrezno, ti pisni postopki vključujejo spremljanje vrste izpostavljenosti, odstotka kreditov, zapadlih pred več kot 30, 60 in 90 dnevi, stopnje neplačil, stopnje predčasnih plačil, kreditov v izvršilnem postopku, stopenj izterjave, ponovnih odkupov, sprememb kreditov, moratorijev na odplačevanje kredita, vrste zavarovanja s premoženjem in pokritosti ter frekvenčne porazdelitve kreditnih točk ali drugih meril kreditne kakovosti osnovnih izpostavljenosti, panožne in geografske razpršitve, frekvenčne porazdelitve razmerij med vrednostjo kredita in vrednostjo zavarovanja (LTV) s širino razredov, ki omogočajo ustrezno analizo občutljivosti. Če so osnovne izpostavljenosti same listinjenja, institucionalni investitorji spremljajo tudi osnovne izpostavljenosti teh listinjenj;
- (b) v primeru izpostavljenosti iz naslova listinjenja, razen pri **izpostavljenosti iz naslova** v celoti podprtega posla ABCP, izvajajo redne stresne teste v zvezi z denarnimi tokovi in vrednostjo zavarovanj s premoženjem za kritje osnovnih izpostavljenosti ali po potrebi stresne teste v zvezi s predpostavljanimi izgubami, ki so prilagojeni naravi, obsegu in zahtevnosti tveganja pri poziciji v listinjenju;

(ba) v primeru v celoti podprtih poslov ABCP izvajajo redne stresne teste v zvezi s kreditno kakovostjo ponudnika likvidnostnega kredita in ne v zvezi z listinjenimi izpostavljenostmi;

- (c) zagotovijo notranje poročanje svojim upravnim organom, da bodo ti seznanjeni s pomembnim tveganjem glede vsake njihove pozicije v listinjenju, in da se tveganja iz teh naložb ustrezno upravljajo;
- (d) svojim pristojnim organom lahko na zahtevo dokažejo, da za vsako od svojih pozicij v listinjenju podrobno in temeljito razumejo pozicijo in njene osnovne izpostavljenosti ter da so uvedli pisna pravila in postopke za upravljanje tveganj ter dokumentiranje preverjanj, skrbnega pregleda v skladu z odstavkoma 1 in 2 ter vseh drugih pomembnih informacij;
- (e) v primeru **izpostavljenosti iz naslova** v celoti podprtih poslov ABCP lahko svojim pristojnim organom na zahtevo dokažejo, da za vsako od svojih pozicij v listinjenju ABCP podrobno in temeljito poznajo kreditno kakovost sponzorja in pogoje zagotovljenega likvidnostnega kredita.

4. Kadar institucionalni investitor drugega institucionalnega investitorja pooblasti za sprejemanje odločitev o upravljanju naložb, ki ga lahko izpostavijo listinjenju, lahko institucionalni investitor upravljavcu naroči, naj izpolni njegove obveznosti iz tega člena v zvezi z morebitno izpostavljenostjo iz naslova listinjenja, ki izhaja iz teh odločitev. Države članice zagotovijo, da se lahko v primeru, ko je institucionalnemu investitorju v skladu s tem odstavkom naročeno, naj izpolni obveznosti drugega institucionalnega investitorja, vendar tega ne stori, morebitne sankcije, ki se lahko naložijo za namene členov 17 in 18 te uredbe, naložijo upravljalnemu institucionalnemu investitorju in ne institucionalnemu investitorju, ki je izpostavljen listinjenju.

Člen 4

Zadržanje tveganja

1. Originator, sponzor ali prvotni kreditodajalec listinjenja v listinjenju trajno zadrži pomemben neto ekonomski delež v višini najmanj 5 %, ki se meri ob izdaji listinjenja in se za zunajbilančne postavke določi na podlagi nominalne vrednosti. Če se originator, sponzor ali prvotni kreditodajalec niso sporazumeli o tem, kdo bo zadržal pomemben neto ekonomski delež, potem pomemben ekonomski delež zadrži originator. Za vsako posamezno listinjenje se zahteve po zadržanju ne uporabijo večkratno. Pomemben neto ekonomski delež se ne razdeli med različne vrste subjektov, ki zadržijo delež, in ni predmet kakršnega koli zmanjševanja kreditnega tveganja ali varovanja pred tveganjem.

Za namene tega člena se subjekt ne šteje za originatorja, če je bil ustanovljen ali posluje izključno z namenom listinjenja izpostavljenosti.

2. Za zadržanje pomembnega neto ekonomskega deleža v višini najmanj 5 % v smislu odstavka 1 velja samo naslednje:
 - (a) zadržanje vsaj 5 % nominalne vrednosti vsake tranše, prodane investitorjem ali prenesene nanje;
 - (b) v primeru obnavljajočih se listinjenj ali listinjenj obnavljajočih se izpostavljenosti zadržanje deleža originatorja v višini najmanj 5 % nominalne vrednosti listinjenih izpostavljenosti;
 - (c) zadržanje naključno izbranih izpostavljenosti, ki ustrezajo vsaj 5 % nominalne vrednosti listinjenih izpostavljenosti, kadar bi bile take nelistinjene izpostavljenosti sicer listinjene v listinjenju, če je število potencialno listinjenih izpostavljenosti ob izdaji listinjenja najmanj 100;

- (d) zadržanje tranše prve izgube in, če tako zadržanje ne dosega 5 % nominalne vrednosti listinjenih izpostavljenosti, po potrebi drugih tranš z enakim ali strožjim profilom tveganja, kot ga imajo tiste, ki so prenesene ali prodane investitorjem, in ki ne zapadejo prej kot tiste, ki so prenesene ali prodane investitorjem, tako da je zadržanje enako najmanj 5 % nominalne vrednosti listinjenih izpostavljenosti; ali
- (e) zadržanje izpostavljenosti prve izgube v višini vsaj 5 % vsake listinjene izpostavljenosti v listinjenju.

3. Kadar mešani finančni holding s sedežem v Uniji v smislu Direktive 2002/87/ES, nadrejena institucija ali finančni holding, ustanovljen v Uniji, ali ena izmed njihovih podrejenih družb v smislu Uredbe (EU) št. 575/2013 v vlogi originatorja ali sponzorja listini izpostavljenosti ene ali več kreditnih institucij, investicijskih podjetij ali drugih finančnih institucij, ki so vključene v nadzor na konsolidirani podlagi, se lahko zahteve iz odstavka 1 izpolnijo na podlagi konsolidiranega položaja povezane nadrejene institucije, finančnega holdinga ali mešanega finančnega holdinga, ustanovljenega v Uniji.

Prvi pododstavek se uporablja samo, če kreditne institucije, investicijska podjetja ali finančne institucije, ki so ustvarile listinjene izpostavljenosti, izpolnjujejo zahteve iz člena 79 Direktive 2013/36/EU Evropskega parlamenta in Sveta ter originatorju ali sponzorju in nadrejeni kreditni instituciji EU, finančnemu holdingu ali mešanemu finančnemu holdingu, ustanovljenemu v EU, pravočasno predložijo informacije, potrebne za izpolnitev zahtev iz člena 5 te uredbe.

4. Odstavek 1 se ne uporablja, kadar gre pri listinjenih izpostavljenostih za izpostavljenosti do naslednjih subjektov oziroma izpostavljenosti, za katere v celoti, brezpogojno in nepreklicno jamčijo naslednji subjekti:

- (a) enote centralne ravni držav ali centralne banke;
- (b) regionalne oblasti, lokalne oblasti in osebe javnega sektorja držav članic v smislu točke (8) člena 4(1) Uredbe (EU) št. 575/2013;

- (c) institucije, ki se jim v skladu s poglavjem 2 naslova II dela 3 Uredbe (EU) št. 575/2013 dodeli utež tveganja 50 % ali manj;
 - (d) multilateralne razvojne banke, navedene v členu 117 Uredbe (EU) št. 575/2013.
5. Odstavek 1 se ne uporablja za posle, ki temeljijo na jasnem, preglednem in dostopnem indeksu, če so osnovni referenčni subjekti popolnoma enaki tistim, ki sestavljajo indeks subjektov, s katerim se trguje v velikem obsegu, ali če so to drugi vrednostni papirji, s katerimi se trguje, ki niso pozicije v listinjenju.
6. Evropski bančni organ (EBA) bo v tesnem sodelovanju z Evropskim organom za vrednostne papirje in trge (ESMA) ter Evropskim organom za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA) pripravil osnutek regulativnih tehničnih standardov, s katerimi bo podrobneje določil zahtevo za zadržanje tveganja, zlasti glede:
- (a) načinov zadržanja tveganja v skladu z odstavkom 2, vključno z izpolnitvijo prek sintetične ali pogojne oblike zadržanja;
 - (b) merjenja ravni zadržanja iz odstavka 1;
 - (c) prepovedi varovanja tveganja ali prodaje zadržanega deleža;
 - (d) pogojev za zadržanje na konsolidirani podlagi v skladu z odstavkom 3;
 - (e) pogojev za izvzetje poslov, ki temeljijo na jasnem, preglednem in dostopnem indeksu, iz odstavka 5.

EBA navedene osnutke regulativnih tehničnih standardov predloži Komisiji do [*šest mesecev od dneva začetka veljavnosti te uredbe*].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejemanje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi od 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1093/2010.

Zahteve glede preglednosti za originatorje, sponzorje in SSPE

1. Originator, sponzor in SSPE listinjenja v skladu z odstavkom 2 tega člena imetnikom pozicije v listinjenju, pristojnim organom iz člena 15 in, **na zahtevo**, potencialnim investitorjem dajo na razpolago vsaj naslednje informacije:
 - (a) informacije o osnovnih izpostavljenostih vsako četrtoletje ali v primeru ABCP informacije o osnovnih denarnih terjatvah ali kreditnih terjatvah enkrat mesečno;
 - (b) vso osnovno dokumentacijo, nujno potrebno za razumevanje posla, med drugim po potrebi tudi naslednje dokumente:
 - (i) končno ponudbeno dokumentacijo ali prospekt skupaj z dokumenti o zaključku posla, razen pravnih mnenj;
 - (ii) pri tradicionalnem listinjenju pogodbo o prodaji sredstva, pogodbo o odstopu, novaciji ali prenosu in vse ustrezne izjave o zaupanju;
 - (iii) dogovore o izvedenih finančnih instrumentih in jamstvih ter vse ustrezne dokumente o dogovorih o zavarovanju s premoženjem, če izpostavljenosti, ki se listinijo, ostanejo izpostavljenosti originatorja;
 - (iv) pogodbe o servisiranju, nadomestnem servisiranju, upravljanju in upravljanju denarja;

- (v) skrbniško pogodbo, pogodbe o zavarovanju, zastopstvu, bančnem računu, zjamčenih vlogah, pogodbo o vključenih pogojih ali okvirno pogodbo o centralnem skladu ali okvirno pogodbo o opredelitvah ali pravno dokumentacijo enakovredne pravne veljavnosti;
- (vi) vse zadevne dogovore med upniki, dokumentacijo o izvedenih finančnih instrumentih, pogodbe o podrejenih kreditih, pogodbe o kreditih za ustanovitev podjetja in pogodbe o likvidnostnih kreditih;
- (vii) *črtano*

Ti dokumenti vključujejo podroben opis vrstnega reda plačil listinjenja;

- (c) kadar prospekt ni pripravljen v skladu z Direktivo 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta⁷, povzetek posla ali pregled glavnih značilnosti listinjenja, po potrebi vključno z naslednjim:
 - (i) podrobnostmi v zvezi s strukturo posla, vključno z diagrami strukture, ki vsebujejo pregled posla, denarnih tokov in lastniške strukture;
 - (ii) podrobnostmi v zvezi značilnostmi izpostavljenosti, denarnimi tokovi, izboljšanjem kreditne kakovosti in likvidnostne podpore;
 - (iii) podrobnostmi v zvezi z glasovalnimi pravicami imetnikov pozicije v listinjenju in njihovim razmerjem do drugih zavarovanih upnikov;

⁷ Direktiva 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje in o spremembi Direktive 2001/34/ES (UL L 345, 31.12.2003, str. 64).

- (iv) seznamom vseh sprožilcev in dogodkov, navedenih v dokumentih, ki so predloženi v skladu s točko (b) in bi lahko pomembno vplivali na uspešnost pozicije v listinjenju;
- (v) *črtano*
- (d) v primeru listinjenj STS, uradno obvestilo o STS iz člena 14(1);
- (e) četrtna poročila investitorjem ali v primeru ABCP mesečna poročila investitorjem, ki vsebujejo:
 - (i) vse potrebne pomembne podatke o kreditni kakovosti in uspešnosti osnovnih izpostavljenosti;
 - (ii) v primeru listinjenja, ki ni posel ABCP, podatke o denarnih tokovih iz naslova osnovnih izpostavljenosti in iz obveznosti iz listinjenja, v primeru katerega koli listinjenja pa informacije o aktivaciji sprožilcev, ki ima za posledico spremembe v vrstnem redu plačil ali zamenjavo nasprotne stranke;
 - (iii) informacije o tveganju, zadržanem v skladu s členom 4;
- (f) vse notranje informacije v zvezi z listinjenjem, ki jih morajo originator, sponzor ali SSPE razkriti javnosti v skladu s členom 17 Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta⁸ o trgovanju z notranjimi informacijami in tržni manipulaciji;

⁸ Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Sveta in Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES (UL L 173, 12.6.2014, str. 1).

- (g) če se ne uporablja točka (f), pomembne dogodke, kot so:
- (i) pomembna kršitev obveznosti iz dokumentov, predloženih v skladu s točko (b), vključno s pravnim sredstvom, opustitvijo ali privoljenjem, predloženim pozneje v zvezi s tako kršitvijo;
 - (ii) sprememba strukturnih lastnosti, ki lahko pomembno vpliva na uspešnost listinjenja;
 - (iii) sprememba značilnosti tveganja listinjenja ali osnovnih izpostavljenosti, ki lahko pomembno vpliva na uspešnost listinjenja;
 - (iv) v primeru listinjenj STS, če listinjenje ne izpolnjuje več zahtev za STS ali če so pristojni organi sprejeli popravne ali upravne ukrepe;
 - (v) kakršna koli pomembna sprememba v dokumentaciji posla.

V primeru ABCP se informacije iz točk (a), (c)(ii) in (e)(i) v združeni obliki dajo na voljo imetnikom pozicije v listinjenju in, na zahtevo, potencialnim investitorjem. Sponzorju in, na zahtevo, pristojnim organom se dajo na voljo podatki o ravni kredita.

Informacije iz točk (b), (c) in (d) se dajo na voljo **pred oblikovanjem cen** [...].

Informacije iz točk (a) in (e) se dajo na razpolago v istem trenutku vsako četrtoletje, najpozneje mesec dni po roku zapadlosti plačila obresti, v primeru poslov ABCP pa najpozneje mesec po koncu obdobja, ki ga zajema poročilo.

Ne glede na Uredbo (EU) št. 596/2014 je treba informacije iz točk (f) in (g) dati na razpolago nemudoma.

Originator, sponzor in SSPE listinjenja pri izpolnjevanju določb tega odstavka upoštevajo nacionalno zakonodajo in zakonodajo Unije, ki ureja varstvo zaupnosti informacij in obdelavo osebnih podatkov, da bi se izognili morebitnim kršitvam te zakonodaje in obveznosti glede zaupnosti v odnosu do stranke, prvotnega kreditodajalca ali zaupnosti informacij o dolžniku, razen če so takšne zaupne informacije anonimizirane ali združene. Zlasti v zvezi z informacijami iz točke (b) lahko originator, sponzor ali SSPE zagotovijo povzetek [...] zadevne dokumentacije. Pristojni organi iz člena 15 lahko zahtevajo takšne zaupne informacije zaradi izpolnjevanja obveznosti iz te uredbe.

2. Originator, sponzor in SSPE listinjenja med seboj izberejo subjekt, ki bo izpolnjeval zahteve glede informiranja v skladu z odstavkom 1. Originator, sponzor in SSPE zagotovijo, da **se** informacije imetniku pozicije v listinjenju, pristojnim organom in, na zahtevo, potencialnim investorjem **dajo** na voljo brezplačno, pravočasno in na jasn način. Subjekt, določen za izpolnjevanje zahtev iz odstavka 1, omogoči dostop do podatkov prek spletnega mesta, ki je lahko zaščiten z geslom, in:
 - (a) razvije dobro delujoč sistem za nadzor kakovosti podatkov;
 - (b) upošteva primerne standarde upravljanja ter poskrbi za vzdrževanje in delovanje ustrezne organizacijske strukture, s katero se zagotavlja urejeno delovanje brez prekinitev;
 - (c) vzpostavi primerne sisteme, kontrole in postopke, s katerimi je poskrbljeno, da lahko spletno mesto zanesljivo in varno izpolnjuje svojo nalogo in s katerimi se ugotovijo viri operativnega tveganja;
 - (d) razvije sisteme, s katerimi je poskrbljeno za zaščito in celovitost prejetih informacij ter sprotno beleženje informacij;

- (e) zagotovi razpoložljivost informacij najmanj 5 let po datumu zapadlosti listinjenja.

Subjekt, določen za izpolnjevanje zahtev iz odstavka 1, in spletno mesto, na katerem so informacije na voljo, sta navedena v končni ponudbeni dokumentaciji ali prospektu o listinjenju.

3. ESMA v tesnem sodelovanju z EBA in EIOPA pripravi osnutek regulativnih tehničnih standardov, ki določajo:

- (a) informacije, ki jih zagotovijo originator, sponzor in SSPE, da bi izpolnili svoje obveznosti iz točk (a) in (e) odstavka 1, ter obliko teh informacij s standardiziranimi predlogami, pri čemer se upošteva koristnost informacij za imetnika pozicije v listinjenju, ali je pozicija v listinjenju kratkoročne narave, v primeru poslov ABCP pa, ali jo sponzor v celoti podpira;
- (b) zahteve, ki jih mora izpolniti spletno mesto iz odstavka 2, na katerem se imetnikom pozicij v listinjenju in pristojnim organom omogoči dostop do informacij, zlasti glede:
 - strukture upravljanja spletnega mesta in načinov dostopanja do informacij;
 - notranjih postopkov, s katerimi je poskrbljeno za dobro delovanje, operativno trdnost in integriteto spletnega mesta ter shranjenih informacij;
 - postopkov, s katerimi je poskrbljeno za kakovost in točnost informacij.

ESMA navedeni osnutek regulativnih tehničnih standardov predloži Komisiji do [eno leto po začetku veljavnosti te uredbe].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz tega odstavka v skladu s postopkom, določenim v členih od 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

Člen 5a

Merila za odobritev kredita

- 1.** Originatorji, sponzorji in prvotni kreditodajalci za izpostavljenosti, ki se listinijo, uporabljajo ista zanesljiva in jasno opredeljena merila za odobritev kreditov, kot jih uporabljajo za nelistinjene izpostavljenosti. Za ta namen uporabljajo enake natančno opredeljene postopke za odobritev ter, kadar je to ustrezno, za spreminjanje, obnavljanje in refinanciranje kreditov. Originatorji, sponzorji in prvotni kreditodajalci vzpostavijo učinkovite sisteme za uporabo teh meril in postopkov, da bi zagotovili, da se krediti odobrijo na podlagi temeljite ocene kreditne sposobnosti dolžnika, pri čemer se ustrezno upoštevajo dejavniki, ki so pomembni za preverjanje verjetnosti, da bo dolžnik izpolnil obveznosti, ki izhajajo iz kreditne pogodbe.
- 2.** Kadar originator za lastni račun odkupi izpostavljenosti tretje strani, nato pa jih olistini, pri tem **preveri** [...], da subjekt, ki je neposredno ali posredno sodeloval pri izvorni pogodbi, s katero so nastale obveznosti ali pogojne obveznosti, ki se listinijo, izpolnjuje zahteve iz prvega odstavka.

Poglavje 3

Enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje

Člen 6

Uporaba oznake „enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje“

Originatorji, sponzorji in SSPE lahko za svoje listinjenje uporabljajo oznako „STS“ oziroma „enostavno, pregledno in standardizirano“ ali oznako, ki se neposredno ali posredno sklicuje na te izraze, samo, če:

- (a) listinjenje izpolnjuje vse zahteve iz oddelka 1 ali 2 tega poglavja in so o tem uradno obvestili ESMA skladu s členom 14(1) ter
- (b) **je** [...] ustrezno listinjenje vključeno v seznam iz člena 14(4).

Kadar so izpolnjeni pogoji iz točk (a) in (b), se listinjenje šteje za STS.

Originator, sponzor in SSPE, vključeni v listinjenje, ki se šteje za STS, imajo sedež v Uniji.

ODDELEK 1

ZAHTEVE ZA LISTINJENJE STS, RAZEN ABCP

Člen 7

Enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje

Za „listinjenje STS“ se šteje listinjenje, ki izpolnjuje zahteve iz členov 8, 9 in 10, razen poslov ABCP. [...]

Člen 8

Zahteve glede enostavnosti

1. SSPE pridobi naslov osnovne izpostavljenosti s pravo prodajo, odstopom ali prenosom z enakim pravnim učinkom na način, ki je izvršljiv proti prodajalcu ali kateri koli tretji strani. [...] **Zani** [...] ne veljajo stroge določbe o vračilu sredstev v primeru insolventnosti prodajalca, **v skladu s katerimi lahko likvidacijski upravitelj prodajalca razveljavi prodajo osnovnih izpostavljenosti samo na podlagi dejstva, da je bila sklenjena v določenem obdobju pred razglasitvijo insolventnosti prodajalca, ali določbe, v skladu s katerimi lahko SSPE tako razveljavitev prepreči samo, če lahko dokaže, da ob prodaji ni bil seznanjen z insolventnostjo prodajalca. Določbe o vračilu sredstev v nacionalnem pravu na področju insolventnosti, ki likvidacijskemu upravitelju ali sodišču dovoljujejo razveljavitev prodaje osnovnih izpostavljenosti v primeru goljufivih prenosov, nepoštenih predsodkov do upnikov ali prenosov, katerih namen je neprimerno dajanje prednosti določenim upnikom pred drugimi, ne pomenijo strogih določb o vračilu sredstev.**

Kadar prodajalec ni prvotni kreditodajalec, tedaj prava prodaja, odstop ali prenos osnovnih izpostavljenosti z enakim pravnim učinkom prodajalcu izpolnjuje zahteve iz prvega pododstavka, ne glede na to, ali je bila navedena prava prodaja, odstop ali prenos z enakim pravnim učinkom neposredna ali opravljena prek enega ali več vmesnih korakov.

Če se prenos osnovnih izpostavljenosti izvede z odstopom in se dokonča po zaključku posla, sprožilci za tako dokončanje zajemajo najmanj naslednje dogodke:

- (a) resno poslabšanje kreditne kakovosti prodajalca;
 - (b) insolventnost prodajalca in
 - (c) kršitve pogodbenih obveznosti s strani prodajalca, vključno z neplačilom prodajalca.
2. Osnovne izpostavljenosti, zajete v listinjenju, niso obremenjene ali v kakšnem drugačnem stanju, ki bi lahko škodovalo izvršljivosti prave prodaje, odstopa ali prenosa z enakim pravnim učinkom.
3. Osnovne izpostavljenosti, ki se prenesejo s prodajalca na SSPE, morajo izpolnjevati vnaprej določena in jasno opredeljena merila za upravičenost, ki ne omogočajo aktivnega upravljanja portfeljev teh izpostavljenosti po lastni presoji. Zamenjava izpostavljenosti, pri katerih so kršena zastopanja in jamstva, se načeloma ne šteje za aktivno upravljanje portfeljev. Prenos izpostavljenosti na SSPE po zaključku posla izpolnjuje merila za upravičenost, ki niso manj stroga od tistih, ki veljajo za začetne osnovne izpostavljenosti.

4. Listinjenje mora imeti podlago v skupini osnovnih izpostavljenosti, ki so homogene v smislu vrste sredstev, kot so na primer skupine stanovanjskih posojil, skupine posojil podjetjem, zakupi in programi kreditiranja za podjetja iz iste kategorije za financiranje naložb v osnovna sredstva ali poslovnih dejavnosti, skupine avtomobilskih kreditov in zakupi za kreditojemalce ali zakupnike [...] in skupine programov kreditiranja za posameznike za osebno, družinsko ali gospodinjsko potrošnjo. Skupina osnovnih izpostavljenosti zajema le eno vrsto sredstev. Osnovne izpostavljenosti so pogodbeno zakonite, veljavne, zavezujoče in izvršljive obveznosti s pravico do popolnega regresa do dolžnikov in po potrebi izdajateljev jamstev. Osnovne izpostavljenosti imajo opredeljene redne tokove plačil v zvezi s plačili najemnine, glavnice ali obresti oziroma v zvezi s katero koli drugo pravico do prejemanja prihodkov iz sredstev, ki podpirajo taka plačila. Osnovne izpostavljenosti ne zajemajo prenosljivih vrednostnih papirjev [...], kot so opredeljeni **v točki 44 člena 4(1) Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta, razen podjetniških obveznic, če ne kotirajo na mestih trgovanja.**
5. Osnovne izpostavljenosti ne zajemajo pozicij v listinjenju.
6. Osnovne izpostavljenosti se izdajajo med običajnim potekom poslovanja originatorja ali prvotnega kreditodajalca v skladu s standardom za izdajo komercialnih zapisov, ki so najmanj enako strogi kot tisti, ki jih je originator ali prvotni kreditodajalec uporabil ob izdaji podobnih izpostavljenosti, ki niso listinjene. V primeru listinjenj, pri katerih so osnovne izpostavljenosti stanovanjski krediti, skupina kreditov ne zajema kreditov, ki so se tržili in bili sklenjeni ob predpostavki, da je bil prosilec za kredit ali po potrebi posrednik seznanjen s tem, da kreditodajalec morda ni preveril predloženih informacij.

Ocena kreditojemalčeve kreditne sposobnosti, kadar je ustrezno, izpolnjuje zahteve iz odstavkov od 1 do 4, točke (a) odstavka 5 in odstavka 6 člena 18 Direktive 2014/17/EU ali člena 8 Direktive 2008/48/ES ali, kadar je ustrezno, enakovredne zahteve v tretjih državah.

Originator ali prvotni kreditodajalec razpolaga z izkušnjami na področju izdajanja izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim. Sprememba politik ali meril glede odobravanja kreditov ne sme pomembno poslabšati standardov za izdajo komercialnih zapisov. Potencialnim investitorjem se nemudoma in v celoti razkrijejo standardi za izdajo komercialnih zapisov, na podlagi katerih se izdajajo osnovne izpostavljenosti, in vse pomembne spremembe teh standardov.

7. Osnovne izpostavljenosti v času prenosa ali odstopa na SSPE ne zajemajo neplačanih izpostavljenosti v smislu člena 178(1) Uredbe (EU) št. 575/2013 ali izpostavljenosti do dolžnika oziroma izdajatelja jamstva s slabo kreditno kakovostjo, ki je po najboljši vednosti originatorja ali prvotnega kreditodajalca:
 - (a) bil razglašen za insolventnega ali je sodišče njegovim upnikom dodelilo pravnomočno pravico, zoper katero se ni mogoče pritožiti, do izvršbe ali odškodnine za premoženjsko škodo zaradi zamujenega plačila v treh letih pred datumom izdaje listinjenja ali pa je v treh letih pred datumom prenosa ali odstopa osnovnih izpostavljenosti na SSPE opravil postopek prestrukturiranja dolga v zvezi z njegovimi nedonosnimi izpostavljenostmi, razen če:
 - (i) prestrukturirana osnovna izpostavljenost ni predstavljala novih zaostalih plačil od datuma prestrukturiranja, ki je moralo biti opravljeno najpozneje eno leto pred datumom prenosa ali odstopa osnovnih izpostavljenosti na SSPE; in
 - (ii) so v informacijah, ki jih je zagotovil originator, sponzor in SSPE v skladu s točkama (a) in (e)(i) člena 5(1), izrecno določeni delež prestrukturiranih osnovnih izpostavljenosti, časovni okvir in podrobnosti prestrukturiranja ter njihova donosnost po datumu prestrukturiranja;

- (b) je bil ob izdaji listinjenja, kadar je to ustrezno, v javnem kreditnem registru oseb z negativno zgodovino preteklega plačevanja kreditov ali drugem kreditnem registru, ki je dostopen originatorju ali prvotnemu kreditodajalcu;
 - (c) njegova bonitetna ocena ali kreditna ocena kaže, da je tveganje, da pogodbeno dogovorjena plačila ne bodo izvedena, občutno višje kot za podobne izpostavljenosti v lasti originatorja, ki niso listinjene.
8. V času prenosa izpostavljenosti so dolžniki izvedli najmanj eno plačilo, razen v primeru obnavljajočih se listinjenj na podlagi možnosti osebne prekoračitve, faktoringa iz naslova kreditnih kartic, terjatev do kupcev, kreditov za financiranje zalog prodajalcev avtomobilov ali listinjenj s podlago v izpostavljenostih, plačljivih v enem obroku.
9. Poravnava obveznosti do imetnikov pozicij v listinjenju ne sme biti pretežno odvisna od prodaje sredstev, s katerimi so zavarovane osnovne izpostavljenosti. Ta določba ne preprečuje, da bi se taka sredstva pozneje obnovila ali refinancirala.

Člen 9

Zahteve glede standardiziranosti

1. Originator, sponzor ali prvotni kreditodajalec izpolni zahteve po zadržanju tveganja v skladu s členom 4.
2. Obrestne in valutne neusklajenosti na ravni poslov se ustrezno ublažijo, vsi v ta namen sprejeti ukrepi pa se razkrijejo. SSPE ne sklepa izvedenih finančnih instrumentov, razen za varovanje pred valutnim ali obrestnim tveganjem. Navedeni izvedeni finančni instrumenti se sklenejo in dokumentirajo v skladu s splošno sprejetimi standardi v mednarodnih financah.
3. Pri plačilih obresti z referenčno obrestno mero na podlagi sredstev in obveznosti iz listinjenja se upoštevajo splošno uporabljene tržne obrestne mere ali sektorske obrestne mere, ki odražajo stroške financiranja, vendar brez sklicevanja na kompleksne formule ali izvedene finančne instrumente.
4. Če je bilo izdano obvestilo o izvršbi ali zahtevku o takojšnjem plačilu:
 - (a) v SSPE ne smejo biti zadržana nikakršna denarna sredstva, ki presegajo sredstva, potrebna za operativno delovanje SSPE ali redno poravnavo obveznosti do investitorjev v skladu s pogodbenimi pogoji listinjenja, razen če je treba zaradi posebnih okoliščin znesek zadržati, da bi se v najboljšem interesu investitorjev porabil za stroške, s katerimi se prepreči poslabšanje kreditne kakovosti osnovnih izpostavljenosti;

- (b) plačane glavnice iz osnovnih izpostavljenosti se prenesejo na investitorje prek postopnega odplačevanja pozicij v listinjenju ob upoštevanju nadrejenosti pozicij v listinjenju. Poravnava obveznosti iz naslova pozicij v listinjenju ne sme biti izvedena v obratnem vrstnem redu glede na njihovo nadrejenost; in
- (c) določbe, ki bi zahtevale samodejno likvidacijo osnovnih izpostavljenosti po tržni ceni, niso dovoljene.

V poslih, za katere je značilen nezaporedni vrstni red plačil, se uporabljajo sprožilci, povezani z uspešnostjo osnovnih izpostavljenosti, s katerimi se vrstni red plačil povrne v zaporedno odplačevanje glede na nadrejenost. Takšni sprožilci, povezani z uspešnostjo, vključujejo vsaj poslabšanje kreditne kakovosti osnovnih izpostavljenosti pod vnaprej določeni prag.

5. V dokumentaciji posla so zajeti ustrezni dogodki predčasnega odplačila oziroma, če je listinjenje obnavljajoče se listinjenje, sprožilci za prekinitev obdobja obnovitve, med njimi vsaj:

- (a) poslabšanje kreditne kakovosti osnovnih izpostavljenosti do vnaprej določenega praga ali pod ta prag;
- (b) pojav dogodka, povezanega z insolventnostjo, v zvezi z originatorjem ali serviserjem;

- (c) vrednost osnovnih izpostavljenosti, ki jih ima SSPE, pade pod vnaprej določen prag (dogodek predčasnega odplačila);
- (d) nesposobnost ustvarjanja zadostne količine novih osnovnih izpostavljenosti, ki dosegajo vnaprej določeno kreditno kakovost (sprožilec prekinitve obdobja obnovitve).

6. Dokumentacija posla jasno določa:

- (a) pogodbene obveznosti, dolžnosti in odgovornosti serviserja, po potrebi pa tudi drugih ponudnikov pomožnih storitev in skrbnika;
- (b) postopke in odgovornosti, ki so potrebni za zagotovitev, da neplačevanje ali insolventnost serviserja ne privede do prenehanja servisiranja, kar lahko vključuje klavzulo o nadomestitvi, ki omogoča nadomestitev serviserja v primeru neplačevanja ali insolventnosti, v pogodbi o servisiranju;
- (c) določbe, s katerimi se zagotovi nadomestitev nasprotnih strank pri izvedenih finančnih instrumentih, ponudnikov likvidnosti in banke, pri kateri je odprt račun, v primeru njihovega neizpolnjevanja obveznosti ali insolventnosti.

6a. Serviser ima izkušnje na področju servisiranja izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim, in ima dobro dokumentirane politike, postopke in kontrole za upravljanje tveganja v zvezi s servisiranjem izpostavljenosti.

7. V dokumentaciji posla so jasno določene opredelitve, pravna sredstva in ukrepi v zvezi z uspešnostjo osnovnih izpostavljenosti. V dokumentaciji posla so jasno določeni vrstni red plačil, dogodki, zaradi katerih se spremeni ta vrstni red plačil, in obveznost poročanja o takih dogodkih. Vsaka sprememba vrstnega reda plačil se brez nepotrebne odlašanja sporoči investitorjem.

8. V dokumentaciji posla so navedene jasne določbe, ki omogočajo pravočasno reševanje sporov med različnimi razredi investorjev, glasovalne pravice so jasno opredeljene in dodeljene imetnikom vrednostnih papirjev, jasno pa so določene tudi odgovornosti skrbnika in drugih subjektov s fiduciarnimi dolžnostmi do investorjev.

Člen 10

Zahteve glede preglednosti

1. Originator, sponzor in SSPE potencialnim investorjem pred oblikovanjem cen zagotovijo dostop do statičnih in dinamičnih podatkov o preteklih rezultatih glede neplačil in izgub, kot so podatki o delinkventnih plačilih in neplačilih, za podobne izpostavljenosti, kot so predmet listinjenja. Ti podatki zajemajo obdobje, ki ni krajše od petih let. Razkrijejo se viri podatkov in podlaga za določitev podobnosti.
2. Vzorec osnovnih izpostavljenosti je predmet zunanjega preverjanja pred izdajo vrednostnih papirjev, ki izhajajo iz listinjenja, s strani ustrezne in neodvisne osebe, npr. zakonitega revizorja, kot je opredeljen v Direktivi 2006/43/ES, vključno s preverjanjem, ali so razkriti podatki v zvezi z osnovnimi izpostavljenostmi točni, ob stopnji zaupanja 95 %.
3. Originator ali sponzor potencialnim investorjem pred oblikovanjem cen v listinjenju zagotavlja ali pridobi model denarnega toka iz naslova obveznosti, po oblikovanju cen pa takšen model investorjem zagotavlja redno, potencialnim investorjem pa na zahtevo.
4. Originator, sponzor in SSPE izpolnjujejo zahteve iz člena 5 te uredbe. Potencialnim investorjem dajo pred oblikovanjem cen **na njihovo zahtevo** na voljo vse informacije o osnovnih izpostavljenostih, ki se prenesejo na ali odstopijo SSPE. Originator, sponzor in SSPE dajo pred oblikovanjem cen na voljo vsaj osnutke ali začetno različico informacij, zahtevanih v skladu s točkami (b) do (d[...]) člena 5(1) te uredbe. Originator, sponzor in SSPE dajo končno različico dokumentacije na voljo investorjem najpozneje 15 dni po sklenitvi posla.

ODDELEK 2

ZAHTEVE ZA LISTINJENJE ABCP, KI ŠTEJE ZA LISTINJENJE STS

Člen 11

Enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ABCP

Posel ABCP se šteje za STS, ko izpolnjuje zahteve na ravni poslov iz člena 12.

Program ABCP se šteje za STS, ko izpolnjuje zahteve iz člena 13 in ko sponzor programa ABCP izpolnjuje zahteve iz člena 12a.

V tem oddelku „prodajalec“ pomeni „originatorja“ ali „prvotnega kreditodajalca“.

Člen 12

Zahteve na ravni poslov

1. Posel v okviru programa ABCP se šteje za STS, če izpolnjuje zahteve iz tega člena.

- 1a. SSPE pridobi naslov osnovne izpostavljenosti s pravo prodajo, odstopom ali prenosom z enakim pravnim učinkom na način, ki je izvršljiv proti prodajalcu ali kateri koli tretji strani. [...] **Zani** [...] ne veljajo stroge določbe o vračilu sredstev v primeru insolventnosti prodajalca, **v skladu s katerimi lahko likvidacijski upravitelj prodajalca razveljavi prodajo osnovnih izpostavljenosti samo na podlagi dejstva, da je bila sklenjena v določenem obdobju pred razglasitvijo insolventnosti prodajalca, ali določbe, v skladu s katerimi lahko SSPE tako razveljavitev prepreči samo, če lahko dokaže, da ob prodaji ni bil seznanjen z insolventnostjo prodajalca. Določbe o vračilu sredstev v nacionalnem pravu na področju insolventnosti, ki likvidacijskemu upravitelju ali sodišču dovoljujejo razveljavitev prodaje osnovnih izpostavljenosti v primeru goljufivih prenosov, nepoštenih predsodkov do upnikov ali prenosov, katerih namen je neprimerno dajanje prednosti določenim upnikom pred drugimi, ne pomenijo strogih določb o vračanju.**

Kadar prodajalec ni prvotni kreditodajalec, tedaj prava prodaja, odstop ali prenos osnovnih izpostavljenosti z enakim pravnim učinkom prodajalcu izpolnjuje zahteve iz prvega pododstavka, ne glede na to, ali je bila navedena prava prodaja, odstop ali prenos z enakim pravnim učinkom neposredna ali opravljena prek enega ali več vmesnih korakov.

Če se prenos osnovnih izpostavljenosti izvede z odstopom in se dokonča po zaključku posla, sprožilci za tako dokončanje zajemajo najmanj naslednje dogodke:

- (a) resno poslabšanje kreditne kakovosti prodajalca;
 - (b) insolventnost prodajalca in
 - (c) kršitve pogodbenih obveznosti s strani prodajalca, vključno z neplačilom prodajalca.
- 1b. Osnovne izpostavljenosti, zajete v listinjenju, niso obremenjene ali v kakšnem drugačnem stanju, ki bi lahko škodovalo izvršljivosti prave prodaje, odstopa ali prenosa z enakim pravnim učinkom.

- 1c. Osnovne izpostavljenosti, ki se prenesejo s prodajalca na SSPE, morajo izpolnjevati vnaprej določena in jasno opredeljena merila za upravičenost, ki ne omogočajo aktivnega upravljanja portfeljev teh izpostavljenosti po lastni presoji. Zamenjava izpostavljenosti, pri katerih so kršena zastopanja in jamstva, se načeloma ne šteje za aktivno upravljanje portfeljev. Prenos izpostavljenosti na SSPE po zaključku posla izpolnjuje merila za upravičenost, ki niso manj stroga od tistih, ki veljajo za začetne osnovne izpostavljenosti.
- 1d. Osnovne izpostavljenosti ne zajemajo pozicij v listinjenju.
- 1e. Osnovne izpostavljenosti v času prenosa na SSPE ne zajemajo neplačanih izpostavljenosti v smislu člena 178(1) Uredbe (EU) št. 575/2013 ali izpostavljenosti do dolžnika oziroma izdajatelja jamstva s slabo kreditno kakovostjo, ki je po najboljši vednosti originatorja ali prvotnega kreditodajalca:
- (a) bil razglašen za insolventnega ali je sodišče njegovim upnikom dodelilo pravnomočno pravico, zoper katero se ni mogoče pritožiti, do izvršbe ali odškodnine za premoženjsko škodo zaradi zamujenega plačila v treh letih pred datumom izdaje listinjenja ali pa je v treh letih pred datumom prenosa ali odstopa osnovnih izpostavljenosti na SSPE opravil postopek prestrukturiranja dolga v zvezi z njegovimi nedonosnimi izpostavljenostmi, razen če:
 - (i) prestrukturirana osnovna izpostavljenost ni predstavljala novih zaostalih plačil od datuma prestrukturiranja, ki je moralo biti opravljeno najpozneje eno leto pred datumom prenosa ali odstopa osnovnih izpostavljenosti na SSPE; in
 - (ii) so v informacijah, ki jih je zagotovil originator, sponzor in SSPE v skladu s točkama (a) in (e)(i) člena 5(1), izrecno določeni delež prestrukturiranih osnovnih izpostavljenosti, časovni okvir in podrobnosti prestrukturiranja ter njihova donosnost po datumu prestrukturiranja;

- (b) je bil ob izdaji listinjenja, kadar je to ustrezno, v javnem kreditnem registru oseb z negativno zgodovino preteklega plačevanja kreditov ali drugem kreditnem registru, ki je dostopen originatorju ali prvotnemu kreditodajalcu;
 - (c) njegova bonitetna ocena ali kreditna ocena kaže, da je tveganje, da pogodbeno dogovorjena plačila ne bodo izvedena, občutno višje kot za podobne izpostavljenosti v lasti originatorja, ki niso listinjene;
- 1f. V času prenosa izpostavljenosti so dolžniki izvedli najmanj eno plačilo, razen v primeru obnavljajočih se listinjenj na podlagi možnosti osebne prekoračitve, faktoringa iz naslova kreditnih kartic, terjatev do kupcev, kreditov za financiranje zalog prodajalcev avtomobilov ali listinjenj s podlago v izpostavljenostih, plačljivih v enem obroku.
 - 1g. Poravnava obveznosti do imetnikov pozicij v listinjenju ne sme biti pretežno odvisna od prodaje sredstev, s katerimi so zavarovane osnovne izpostavljenosti. Ta določba ne preprečuje, da bi se taka sredstva pozneje obnovila ali refinancirala.
 - 1h. Obrestne in valutne neusklajenosti na ravni poslov se ustrezno ublažijo. SSPE ne sklepa izvedenih finančnih instrumentov, razen za varovanje pred valutnim ali obrestnim tveganjem. Navedeni izvedeni finančni instrumenti se sklenejo in dokumentirajo v skladu s splošno sprejetimi standardi v mednarodnih financah.
 - 1i. V dokumentaciji posla so jasno določene opredelitve, pravna sredstva in ukrepi v zvezi z uspešnostjo osnovnih izpostavljenosti. V dokumentaciji posla so jasno določeni vrstni red plačil, dogodki, zaradi katerih se spremeni ta vrstni red plačil, in obveznost poročanja o takih dogodkih. Vsaka sprememba vrstnega reda plačil se brez nepotrebnega odlašanja sporoči investitorjem.

- 1j. Originator, sponzor in SSPE potencialnim investitorjem pred oblikovanjem cen zagotovijo dostop do statičnih in dinamičnih podatkov o preteklih rezultatih glede neplačil in izgub, kot so podatki o delinkventnih plačilih in neplačilih, za izpostavljenosti, ki so bistveno podobne tistim, ki so predmet listinjenja. Če sponzor nima dostopa do takih podatkov, pridobi od prodajalca dostop do statičnih ali dinamičnih podatkov in podatkov o preteklih rezultatih, kot so podatki o delinkventnih plačilih in neplačilih, za izpostavljenosti, ki so bistveno podobne tistim, ki so predmet listinjenja. Ti podatki zajemajo obdobje, ki ni krajše od petih let, razen pri terjatvah do kupcev in drugih kratkoročnih terjatvah, ko preteklo obdobje ni krajše od treh let. Razkrijejo se viri podatkov in podlaga za določitev podobnosti.
2. Posli v okviru programa ABCP so zavarovani s skupino osnovnih izpostavljenosti, ki so homogene v smislu vrste sredstev, kot so na primer skupine terjatev do kupcev, skupine posojil podjetjem, zakupi in programi kreditiranja za podjetja iz iste kategorije za financiranje naložb v osnovna sredstva ali poslovnih dejavnosti, skupine avtomobilskih kreditov in zakupi za kreditojemalce ali zakupnike ali skupine posojil in skupine programov kreditiranja za posameznike za osebno, družinsko ali gospodinjsko potrošnjo. Skupina osnovnih izpostavljenosti zajema le eno vrsto sredstev.

Preostali tehtani povprečni čas trajanja skupine osnovnih izpostavljenosti ni daljši od enega leta, preostala zapadlost nobene od osnovnih izpostavljenosti pa ni daljša od treh let, razen za skupine posojil za nakup avtomobila, zakup avtomobilov in posle zakupa opreme, pri katerih preostali tehtani povprečni čas izpostavljenosti ni daljši od **treh let in pol** [...], preostala zapadlost nobene od osnovnih izpostavljenosti pa ni daljša od [...] **šestih** let.

Osnovne izpostavljenosti ne vključujejo kreditov, zavarovanih s stanovanjskimi hipotekami ali hipotekami na poslovne nepremičnine, ali v celoti zajamčenih stanovanjskih kreditov iz člena 129(1)(e) Uredbe (EU) št. 575/2013. Osnovne izpostavljenosti vsebujejo pogodbeno zavezujoče in izvršljive obveznosti s pravico do popolnega regresa do dolžnikov z opredeljenimi tokovi plačil za najemnino, glavnico, obresti ali v zvezi s katero koli drugo pravico do prejema dohodka iz premoženja, ki upravičuje taka plačila. Osnovne izpostavljenosti ne zajemajo prenosljivih vrednostnih papirjev [...], kot so opredeljeni **v členu 4(1)(44) Direktive 2014/65/EU, razen podjetniških obveznic, če ne kotirajo na mestih trgovanja.**

3. Pri plačilih obresti z referenčno obrestno mero na podlagi sredstev in obveznosti iz posla ABCP se upoštevajo splošno uporabljene tržne obrestne mere, vendar brez sklicevanja na kompleksne formule ali izvedene finančne instrumente. Plačila iz naslova obveznosti iz posla ABCP lahko vključujejo obrestne mere, ki odražajo stroške financiranja programa ABCP.
4. Po neplačilu prodajalca ali če mu je izdan zahtevek o takojšnjem plačilu, v SSPE ne smejo biti zadržane količine denarnih sredstev, ki presegajo sredstva, potrebna za operativno delovanje SSPE ali redno poravnavo obveznosti do investitorjev v skladu s pogodbenimi pogoji listinjenja. Odplačila glavnice iz osnovnih izpostavljenosti pa se prenesejo na investitorje s pozicijami v listinjenju prek zaporednega odplačevanja pozicij v listinjenju v skladu z nadrejenostjo posamezne pozicije v listinjenju, razen če je treba zaradi posebnih okoliščin znesek zadržati, da bi se v najboljšem interesu investitorjev porabil za stroške, s katerimi se prepreči poslabšanje kreditne kakovosti osnovnih izpostavljenosti. Določbe, ki bi zahtevale samodejno likvidacijo osnovnih izpostavljenosti po tržni ceni, niso dovoljene.
5. Osnovne izpostavljenosti se izdajo med običajnim poslovanjem prodajalca v skladu s standardi za izdajo komercialnih zapisov, ki niso nič manj strogi od tistih, ki jih prodajalec uporablja pri izdaji podobnih izpostavljenosti, ki niso olistinjene. Pomembne spremembe standardov za izdajo komercialnih zapisov se brez nepotrebnega odlašanja razkrijejo sponzorju in drugim strankam, neposredno izpostavljenim poslom ABCP. Prodajalec ima izkušnje na področju izdajanja izpostavljenosti, podobnih tistim, ki se listinijo.

6. Kadar je posel ABCP obnavljajoče se listinjenje, vsebuje dokumentacija posla sprožilce za prenehanje obdobja obnovitve, med drugim vsaj naslednje:
- (a) poslabšanje kreditne kakovosti osnovnih izpostavljenosti do vnaprej določenega praga ali pod ta prag;
 - (b) pojav dogodka, povezanega z insolventnostjo, v zvezi s prodajalcem ali serviserjem;
7. Dokumentacija posla jasno določa:
- (a) pogodbene obveznosti, dolžnosti in odgovornosti sponzorja, serviserja in po potrebi tudi skrbnika in drugih ponudnikov pomožnih storitev;
 - (b) postopke in odgovornosti, ki so potrebni za zagotovitev, da neplačevanje ali insolventnost serviserja ne privede do prenehanja servisiranja;
 - (c) določbe, ki zagotavljajo nadomestitev nasprotnih strank pri izvedenih finančnih instrumentih in banke, ki vodi račun, v primeru njihovega neplačevanja, insolventnosti in drugih opredeljenih dogodkov, kadar je to primerno;
 - (d) kako sponzor izpolnjuje zahteve iz odstavka 3 člena 12a.

Člen 12a

Sponzor programa ABCP

1. Sponzor programa je kreditna institucija, za katero velja nadzor v skladu z Direktivo 2013/36/EU.
2. Sponzor programa ABCP je ponudnik likvidnostnih kreditov in podpira vse pozicije v listinjenju na ravni programa ABCP s pokrivanjem vseh likvidnostnih in kreditnih tveganj in vseh morebitnih pomembnih tveganj razvodenitve olistinjenih izpostavljenosti, pa tudi vse druge stroške posla in stroške programa s takšno podporo. Sponzor razkrije opis podpore, ki jo na ravni poslov zagotovi investitorjem, vključno z opisom zagotovljenih likvidnostnih posojil.
3. Sponzor programa ABCP pred izpostavitvijo poslu ABCP preveri, ali prodajalec odobri vse svoje kredite na podlagi zanesljivih in natančno opredeljenih meril ter jasno določenih postopkov za odobritev, spremembo, obnovitev in financiranje teh kreditov in ima vzpostavljene učinkovite sisteme za uporabo teh meril in postopkov. Sponzor opravi lasten skrbni pregled in se prepriča, da prodajalec izpolnjuje zanesljive standarde za izdajo komercialnih zapisov ter ima sposobnosti servisiranja in procese izterjave, ki izpolnjujejo zahteve iz točk od (i) do (m) člena 259(3) Uredbe (EU) št. 575/2013 ali enakovredne zahteve v tretjih državah. Usmeritve, postopki in kontrole za upravljanje tveganja so dobro dokumentirani in vzpostavljeni so učinkoviti sistemi.
4. Prodajalec na ravni posla ali sponzor na ravni programa ABCP izpolnjuje zahteve po zadržanju tveganja v skladu s členom 4.

5. Člen 5 se uporablja za programe ABCP. Sponzor programa ABCP je odgovoren za skladnost s členom 5 in:
- (a) omogoči investitorjem dostop do vseh združenih informacij, zahtevanih v skladu s točko (a) člena 5(1), poleg tega pa te informacije vsako četrtoletje posodobi;
 - (b) da na voljo informacije, zahtevane v skladu s točkami od (b) do (e) člena 5(1) te uredbe [...].
6. Če sponzor ne podaljša obveznosti financiranja likvidnostnega kredita pred iztekom njegove veljavnosti, se likvidnostni kredit izčrpa, zapadli vrednostni papirji pa poplačajo.

Člen 13

Zahteve na ravni programa

1. Vsi posli v okviru programa ABCP izpolnjujejo zahteve iz člena 12(1a), (1b), (1c), (1d), (1h), (1i), (1j), (3), (4), (5), (6) in (7).

V vsakem trenutku vsaj [...] **95** % celotnega zneska osnovnih izpostavljenosti [...] poslov v okviru programa ABCP, ki se financirajo iz programa, izpolnjuje zahteve iz člena 12(1e), (1f), (1g) in (2).

Za namene drugega pododstavka je vzorec osnovnih izpostavljenosti redno predmet zunanjega preverjanja skladnosti s strani ustrezne in neodvisne osebe, kot je zakoniti revizor, kakor je opredeljen v Direktivi 2006/43/ES, ob stopnji zaupanja 95 %.

- 1a. Preostali tehtani povprečni čas trajanja osnovnih izpostavljenosti programa ABCP ni daljši od dveh let.
2. *črtano*
- 2a. Sponzor v skladu s členom 12a(2) v celoti podpira program ABCP.
3. Program ABCP ne vsebuje nikakršnega relistinjenja, izboljšanje kreditne kakovosti pa ne vzpostavlja druge ravni tranširanja na ravni programa.
4. *črtano*
5. Vrednostni papirji, izdani v okviru programa ABCP, ne vsebujejo nakupnih opcij, možnosti podaljšanja ali drugih določb, ki bi jih lahko po svoji presoji uveljavil originator, sponzor ali SSPE ter ki vplivajo na njihovo končno zapadlost.

6. Obrestne in valutne neusklajenosti na ravni programa ABCP se ustrezno ublažijo, vsi v ta namen sprejeti ukrepi pa se razkrijejo. Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo samo na ravni programa in sicer za varovanje pred valutnim in obrestnim tveganjem. Taki izvedeni finančni instrumenti se dokumentirajo v skladu s skupnimi standardi na področju mednarodnih financ.
7. Dokumentacija v zvezi s programom ABCP jasno opredeljuje:
- (a) po potrebi odgovornosti skrbnika in drugih oseb s fiduciarnimi obveznostmi do investitorjev;
 - (b) določbe, ki omogočajo hitro reševanje sporov med sponzorjem in imetniki pozicij v listinjenju;
 - (c) pogodbene obveznosti, dolžnosti in odgovornosti sponzorja, ki ima izkušnje na področju postopka odobritve kredita, po potrebi pa tudi skrbnika in drugih ponudnikov pomožnih storitev;
 - (d) postopke in odgovornosti, potrebne za zagotovitev, da neplačevanje ali insolventnost serviserja ne privede do prenehanja servisiranja;
 - (e) določbe za nadomestitev nasprotnih strank pri izvedenih finančnih instrumentih in banke, ki vodi račun na ravni programa ABCP, v primeru njihovega neplačevanja, insolventnosti in drugih specifičnih dogodkov, kadar je to primerno;
 - (f) da se ob določenih dogodkih, neplačilu ali insolventnosti sponzorja zagotovijo popravni ukrepi, kakor je primerno, za zavarovanje obveznosti financiranja ali zamenjavo ponudnika likvidnostnega kredita.
- 7a. Serviser ima izkušnje na področju servisiranja izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim, in ima dobro dokumentirane politike, postopke in kontrole za upravljanje tveganja v zvezi s servisiranjem izpostavljenosti.
8. *črtano*

ODDELEK 3

Uradno obvestilo o STS

Člen 14

Zahteve za uradno obvestilo o STS in spletno mesto ESMA

1. Originator, sponzor in SSPE s predlogo iz odstavka 5 tega člena skupaj uradno obvestijo ESMA, da listinjenje izpolnjuje zahteve iz členov od 7 do 10 ali členov od 11 do 13 („uradno obvestilo o STS“). Uradno obvestilo o STS vključuje pojasnilo originatorja, sponzorja in SSPE o tem, kako je bila zagotovljena skladnost s posameznimi merili za STS, določenimi v členih od 8 do 10 ali členih 12 in 13. ESMA uradno obvestilo o STS objavi na svojem uradnem spletnem mestu v skladu z odstavkom 4 tega člena. Originator, sponzor in SSPE obvestijo tudi svoje pristojne organe in med seboj izberejo subjekt, ki je prva kontaktna točka za investitorje in pristojne organe.
- 1a. Če originator, sponzor in SSPE uporabljajo storitev tretje strani, pooblaščne v skladu s členom 14a, da oceni, ali je listinjenje skladno s členi od 7 do 10 ali členi od 11 do 13, uradno obvestilo o STS vključuje izjavo, da je skladnost z merili za STS potrdila navedena pooblaščna tretja stran. Uradno obvestilo vključuje ime pooblaščne tretje strani, njen sedež ter naziv pristojnega organa, ki jo je pooblastil.

2. Če originator ali prvotni kreditodajalec ni kreditna institucija ali investicijsko podjetje, kot sta opredeljena v točkah (1) in (2) člena 4(1) Uredbe št. 575/2013, s sedežem v Uniji, je treba uradnemu obvestilu v skladu z odstavkom 1 te uredbe priložiti naslednja dokumenta:
 - (a) potrdilo originatorja ali prvotnega kreditodajalca, da njegov postopek za odobritev kreditov temelji na zanesljivih in natančno opredeljenih postopkih za odobritev, spremembo, obnovitev in financiranje kreditov ter da ima originator ali prvotni kreditodajalec vzpostavljene učinkovite sisteme za uporabo takšnih postopkov v skladu s členom 5a te uredbe;
 - (b) potrdilo originatorja ali prvotnega kreditodajalca o tem, ali so elementi, navedeni v točki (a), pod nadzorom.
3. Originator, sponzor in SSPE nemudoma uradno obvestijo ESMA in svoj pristojni organ, če listinjenje ne izpolnjuje več zahtev iz členov od 7 do 10 ali členov od 11 do 13.
4. ESMA na svojem uradnem spletnem mestu vodi seznam vseh listinjenj, glede katerih so ga originatorji, sponzorji in SSPE uradno obvestili, da **listinjenje izpolnjuje** [...] zahteve iz členov od 7 do 10 ali členov od 11 do 13 te uredbe. Seznam posodobi, če se na podlagi odločitve pristojnih organov ali uradnega obvestila s strani originatorja, sponzorja ali SSPE listinjenja ne štejejo več za enostavna, pregledna in standardizirana. Če pristojni organ naloži upravne sankcije v skladu s členom 17, o tem takoj uradno obvesti ESMA. ESMA na seznamu nemudoma navede, da je pristojni organ naložil upravne sankcije v zvezi z zadevnim listinjenjem.

5. ESMA v tesnem sodelovanju z EBA in EIOPA pripravi osnutke izvedbenih tehničnih standardov in v njih navede obliko, v kateri morajo biti zagotovljene informacije iz odstavka 1; hkrati pripravi standardizirane predloge za posamezne oblike.

ESMA te osnutke izvedbenih tehničnih standardov predloži Komisiji do *[tri mesece od dneva začetka veljavnosti te uredbe]*.

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje izvedbenih tehničnih standardov iz tega odstavka po postopku, določenem v členu 15 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

Člen 14a

Preverjanje skladnosti s STS s sodelovanjem tretje strani

1. Pristojni organ pooblasti tretjo stran iz člena 14(1a) za ocenjevanje skladnosti listinjenj z merili za STS, določenimi v členih od 7 do 10 ali členih od 11 do 13. Dovoljenje izda, če so izpolnjeni naslednji pogoji:
 - (a) tretja stran originatorjem, sponzorjem ali SSPE, vključenim v listinjenja, ki jih oceni tretja stran, zaračuna le nediskriminatorne in na stroških temelječe pristojbine, brez diferenciranih pristojbin, ki jih pogojujejo ali so povezane z rezultati njene ocene;
 - (b) tretja stran **ni** regulirana oseba, kakor je opredeljena v členu 2(4) Direktive 2002/87/ES, **niti bonitetna agencija, kakor je opredeljena v točki (b) člena 3(1) Uredbe (ES) št. 1060/2009**, in izvajanje drugih dejavnosti tretje strani ne sme ogroziti neodvisnosti ali neoporečnosti njene ocene;
 - (ba) tretja stran originatorju, sponzorju ali SSPE, vključenemu v listinjenja, ki jih oceni tretja stran, ne zagotavlja svetovanja, revizije ali enakovrednih storitev v kakršni koli obliki;
 - (c) člani vodstvenega organa tretje strani imajo poklicne kvalifikacije, znanje in izkušnje, ki zadostujejo za nalogo tretje strani, ter dober sloves in integriteto;

- (d) v vodstvenem organu tretje strani sodeluje vsaj ena tretjina neodvisnih direktorjev, a ne manj kot dva;
- (e) tretja stran sprejme vse potrebne ukrepe, da bi zagotovila, da na preverjanje skladnosti s STS ne vplivajo obstoječa ali možna navzkrižja interesov ali poslovni odnos, ki vključuje tretjo stran, njene deležnike ali člane, vodje, zaposlene ali druge fizične osebe, katerih storitve so na voljo tretji strani ali jih ta nadzoruje. V ta namen vzpostavi, vzdržuje, izvaja in dokumentira učinkovit sistem notranjega nadzora, s katerim ureja izvajanje politik in postopkov za ugotavljanje in preprečevanje morebitnih navzkrižij interesov. Ugotovljena možna ali obstoječa navzkrižja interesov je treba nemudoma odpraviti ali ublažiti in razkriti. Tretja stran vzpostavi, vzdržuje, izvaja in dokumentira ustrezne postopke in procese za zagotavljanje neodvisnosti ocene skladnosti s STS. Te politike in postopke redno spremlja in pregleduje, da bi ocenila njihovo učinkovitost in potrebo po njihovi posodobitvi, ter
- (f) tretja stran lahko dokaže, da ima vzpostavljene ustrezne operativne zaščitne ukrepe in notranje postopke, na podlagi katerih lahko izvaja oceno skladnosti s STS.

Pristojni organ dovoljenje odvzame, kadar **meni**, da tretja stran **v bistvenih elementih ne izpolnjuje** navedenih pogojev.

- 1a. Tretja stran, pooblaščen v skladu z odstavkom 1, svoj pristojni organ nemudoma uradno obvesti o vseh bistvenih spremembah informacij, zagotovljenih v skladu z navedenim odstavkom, ali vseh drugih spremembah, za katere je mogoče upravičeno domnevati, da vplivajo na oceno pristojnega organa.

2. Pristojni organ lahko tretji strani iz odstavka 1 zaračuna na stroških temelječe pristojbine za pokritje nujnih izdatkov, povezanih z oceno zahtevkov za dovoljenje in z naknadnim spremljanjem skladnosti s pogoji, določenimi v odstavku 1.
3. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih navede informacije, ki jih je treba zagotoviti pristojnim organom ob predložitvi vloge tretje strani za dovoljenje v skladu z odstavkom 1.

Navedene osnutke regulativnih tehničnih standardov predloži Komisiji do [šest mesecev od dneva začetka veljavnosti te uredbe].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejemanje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi od 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

Poglavje 4

Nadzor

Člen 15

Imenovanje pristojnih organov

1. Skladnost z obveznostmi, določenimi v členu 3 te uredbe, nadzorujejo naslednji pristojni organi v skladu s pristojnostmi, ki jih imajo na podlagi ustreznih pravnih aktov:
 - (a) za zavarovalnice in pozavarovalnice pristojni organ, imenovan v skladu s členom 13(10) Direktive 2009/138/ES;
 - (b) za upravitelje alternativnih investicijskih skladov pristojni organ, imenovan v skladu s členom 44 Direktive 2011/61/EU;
 - (c) za KNPVP in družbe za upravljanje KNPVP pristojni organ, imenovan v skladu s členom 97 Direktive 2009/65/ES;
 - (d) za institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje pristojni organ, imenovan v skladu s točko (g) člena 6 Direktive 2003/41/ES;
 - (e) za kreditne institucije ali investicijska podjetja pristojni organ, imenovan v skladu s členom 4 Direktive 2013/36/EU.

2. Pristojni organi, odgovorni za nadzor sponzorjev v skladu s členom 4 Direktive 2013/36/EU, nadzorujejo izpolnjevanje obveznosti sponzorjev, ki so določene v členih 4, 5 in 5a te uredbe.
3. Če so originatorji, prvotni kreditodajalci in SSPE nadzorovani subjekti v skladu z Direktivo 2013/36/EU, Direktivo 2009/138/ES, Direktivo 2003/41/ES, Direktivo 2011/61/EU ali Direktivo 2009/65/ES, ustrezni pristojni organi, imenovani v skladu z navedenimi akti, nadzorujejo izpolnjevanje obveznosti, določenih v členih 4, 5 in 5a te uredbe.
4. Za originatorje, prvotne kreditodajalce in SSPE s sedežem v Uniji, ki niso zajeti z zakonodajnimi akti Unije iz odstavka 3, države članice imenujejo enega ali več pristojnih organov za nadzor skladnosti s členi 4, 5 in 5a. Komisijo in ESMA obvestijo o imenovanju pristojnih organov v skladu s tem odstavkom do *[eno leto od dneva začetka veljavnosti te uredbe]*. **Ta obveznost ne velja za podjetja, ki prodajajo izpostavljenosti v okviru programa ABCP ali kakšnega drugega posla ali sheme listinjenja.**
 - 4a. Države članice imenujejo enega ali več pristojnih organov za nadzor skladnosti **originatorjev, sponzorjev in SSPE** s členi od 6 do 14 in **skladnosti tretjih strani s členom** 14a. Komisijo in ESMA obvestijo o imenovanju pristojnih organov v skladu s tem odstavkom do *[eno leto od dneva začetka veljavnosti te uredbe]*.
 - 4b. Odstavek 4a tega člena se ne uporablja za podjetja, ki prodajajo [...] **izpostavljenosti** v okviru programa ABCP ali kakšen drug posel ali shemo listinjenja. V takšnem primeru originator ali sponzor preveri, ali navedena podjetja izpolnjujejo zadevne obveznosti, določene v členih od 6 do 14.
5. ESMA na svojem uradnem spletnem mestu objavi in ažurira seznam pristojnih organov iz tega člena.

Člen 16

Pooblastila pristojnih organov

1. Vsaka država članica zagotovi, da imajo pristojni organi, imenovani v skladu s členom 15(1) do (4a), vsa nadzorna, preiskovalna in sankcijska pooblastila, potrebna za opravljanje njihovih nalog v skladu s to uredbo.
2. Pristojni organ **zahteva, da se** [...] ureditve, postopki in mehanizmi, ki jih izvajajo originatorji, sponzorji, SSPE in prvotni kreditodajalci, redno pregledujejo, da bodo skladni s to uredbo.

Za vsa listinjenja pregled v skladu s prvim pododstavkom vključuje zlasti procese in mehanizme za pravilno merjenje in trajno zadržanje pomembnih neto ekonomskih obresti, zbiranje in pravočasno razkritje vseh informacij, ki se dajo na voljo v skladu s členom 5, ter merila za odobritev kreditov v skladu s členom 5a.

Za listinjenja STS, ki niso listinjenja v okviru programa ABCP, pregled v skladu s prvim pododstavkom poleg tega vključuje zlasti procese in mehanizme za zagotavljanje skladnosti s členom 8(3) do (8), členom 9(6) in členom 10.

Za listinjenja STS, ki so listinjenja v okviru programa ABCP, pregled v skladu s prvim pododstavkom poleg tega vključuje zlasti procese in mehanizme, s katerimi se v zvezi s posli ABCP zagotavlja izpolnjevanje zahtev iz člena 12, v zvezi s programi ABCP pa izpolnjevanje zahtev iz člena 13(7) in (8).

3. Pristojni organi zahtevajo, da se tveganja zaradi poslov listinjenja, vključno s tveganjem izgube dobrega imena, ovrednotijo in obravnavajo s primernimi politikami in postopki originatorjev, sponzorjev, SSPE in prvotnih kreditodajalcev.

Člen 17

Upravne sankcije in popravni ukrepi

1. Brez poseganja v pravico držav članic, da predvidijo in naložijo kazenske sankcije v skladu s členom 19, države članice določijo predpise o ustreznih upravnih sankcijah in popravni ukrepih, ki se uporabljajo vsaj, kadar:
 - (a) originator, sponzor ali prvotni kreditodajalec ni izpolnil zahtev iz člena 4;
 - (b) originator, sponzor in SSPE niso izpolnili zahtev iz člena 5;
 - (ba) originator, sponzor **ali** [...] SSPE ni izpolnil zahtev iz člena 6;
 - (bb) originator, sponzor ali prvotni kreditodajalec ni izpolnil zahtev iz člena 5a;
 - (c) originator, sponzor in SSPE niso izpolnili zahtev iz členov od 7 do 10 ali členov od 11 do 13;
 - (d) originator ali prvotni kreditodajalec ni izpolnil zahtev iz člena 14(2);
 - (e) originator, sponzor in SSPE niso izpolnili zahtev iz člena 14(3);
 - (f) tretja stran, pooblaščen v skladu s členom 14a, ni poslala uradnega obvestila o vseh bistvenih spremembah informacij, zagotovljenih v skladu s členom 14a(1), ali vseh drugih spremembah, za katere je mogoče upravičeno domnevati, da vplivajo na oceno pristojnega organa.

Države članice poleg tega zagotovijo učinkovito izvajanje upravnih sankcij in/ali popravnih ukrepov.

Navedene sankcije in ukrepi so učinkoviti, sorazmerni in odvračilni.

2. Države članice na pristojne organe prenesejo pooblastilo, da v primeru kršitev iz odstavka 1 uporabijo vsaj naslednje sankcije in ukrepe:
 - (a) javno izjavo, v kateri sta v skladu s členom 22 navedena identiteta fizične ali pravne osebe in vrsta kršitve;
 - (b) odredbo, ki od fizične ali pravne osebe zahteva, da preneha z določenim ravnanjem in da tega ravnanja več ne ponovi;
 - (c) začasno prepoved kateremu koli članu vodstvenega organa originatorja, sponzorja ali SSPE ali kateri koli drugi odgovorni fizični osebi, da v teh družbah opravlja vodstvene funkcije;
 - (d) v primeru kršitve iz točke (ba) ali (c) odstavka 1 tega člena začasno prepoved originatorju, sponzorju in SSPE, da v skladu z odstavkom 14(1) pošljejo uradno obvestilo o tem, da listinjenje izpolnjuje zahteve iz členov od 7 do 10 ali členov od 11 do 13;
 - (e) če gre za fizično osebo, najvišje upravne denarne kazni v višini najmanj 5 000 000 EUR, v državah članicah, katerih valuta ni euro, pa ustrezno vrednost v nacionalni valuti na *[datum začetka veljavnosti te uredbe]*;

- (f) v primeru pravne osebe najvišje upravne denarne kazni v višini najmanj 5 000 000 EUR, v državah članicah, katerih valuta ni euro, pa ustrezno vrednost v nacionalni valuti na [datum začetka veljavnosti te uredbe] ali do 10 % skupnega neto letnega prometa pravne osebe glede na najnovejše računovodske izkaze, ki jih je odobril vodstveni organ; če je pravna oseba matična družba ali hčerinska družba matične družbe, ki mora v skladu z Direktivo 2013/34/EU pripraviti konsolidirane računovodske izkaze, se upošteva skupni letni promet ali ustrezna oblika prihodka v skladu z zadevnimi računovodskimi zakonodajnimi akti glede na najnovejše konsolidirane računovodske izkaze, ki jih je odobril vodstveni organ končne matične družbe;
- (g) najvišje upravne denarne kazni v višini vsaj dvakratnega zneska s kršitvijo pridobljene koristi, če je slednjo mogoče opredeliti, četudi presega najvišja zneska iz točk (e) in (f);
- (h) v primeru kršitve iz točke (f) odstavka 1 tega člena začasni odvzem dovoljenja iz člena 14a tretji strani za preverjanje skladnosti listinjenja s členi od 7 do 10 ali členi od 11 do 13.
3. Če se določbe iz prvega odstavka uporabljajo za pravne osebe, države članice pristojne organe pooblastijo, da lahko v skladu s pogoji, določenimi v nacionalnem pravu, članom vodstvenega organa in drugim posameznikom, ki so v skladu z nacionalnim pravom odgovorni za kršitev, naložijo upravne sankcije in popravne ukrepe, določene v odstavku 2.
4. Države članice zagotovijo, da je vsaka odločitev o naložitvi upravnih sankcij ali popravnih ukrepov, določenih v odstavku 2, ustrezno obrazložena in da v zvezi z njo velja pravica do pritožbe.

Člen 18

Izvajanje pooblastil za nalaganje upravnih sankcij in popravnih ukrepov

1. Pristojni organi izvajajo pooblastila za nalaganje upravnih sankcij in popravnih ukrepov iz člena 17 v skladu s svojim nacionalnim pravnim okvirom:
 - (a) neposredno;
 - (b) v sodelovanju z drugimi organi;
 - (ba) na lastno odgovornost na podlagi prenosa pooblastil na takšne organe;
 - (c) z vložitvijo zahtevka pri pristojnih sodnih organih.
2. Pristojni organi pri določitvi vrste in ravni upravne sankcije ali popravnega ukrepa, naloženega na podlagi člena 17, upoštevajo vse relevantne okoliščine, tudi to, v kolikšni meri je kršitev namerna ali posledica stvarne napake, po potrebi pa tudi:
 - (a) pomembnost, težo in trajanje kršitve;
 - (b) stopnjo odgovornosti fizične ali pravne osebe, ki je odgovorna za kršitev;
 - (c) finančno trdnost odgovorne fizične ali pravne osebe, kot je na primer prikazana s skupnim prometom odgovorne pravne osebe ali letnim prihodkom odgovorne fizične osebe;
 - (d) pomembnost dobičkov, ki jih je odgovorna fizična ali pravna oseba pridobila, ali izgub, ki jih je preprečila, če jih je mogoče opredeliti;

- (e) izgube, ki so jih zaradi kršitve imele tretje strani, če jih je mogoče opredeliti;
- (f) raven sodelovanja odgovorne fizične ali pravne osebe s pristojnim organom, brez poseganja v potrebo po zagotovitvi, da ta oseba izroči pridobljeni dobiček ali preprečeno izgubo;
- (g) prejšnje kršitve odgovorne fizične ali pravne osebe.

Člen 19

Določbe o kazenskih sankcijah

1. Države članice lahko sklenejo, da ne bodo določile predpisov o upravnih sankcijah ali popravnih ukrepih za kršitve, za katere se v njihovem nacionalnem pravu uporabljajo kazenske sankcije.
2. Če države članice v skladu z odstavkom 1 tega člena sklenejo določiti kazenske sankcije za kršitve iz člena 17(1), zagotovijo, da so vzpostavljeni ustrezni ukrepi, na podlagi katerih imajo pristojni organi na voljo vsa potrebna pooblastila za sodelovanje s sodnimi organi, organi pregona ali pravosodnimi organi v njihovi jurisdikciji, da lahko prejemajo specifične informacije, povezane s kazenskimi preiskavami ali postopki, sproženimi ob kršitvah iz člena 17(1), ter da enake informacije zagotovijo tudi drugim pristojnim organom ter ESMA, EBA in EIOPA, s čimer jim omogočijo izpolnitev njihove obveznosti glede sodelovanja za namene te uredbe.

Člen 20

Dolžnosti uradnega obveščanja

Države članice do [eno leto od dneva začetka veljavnosti te uredbe] Komisijo, ESMA, EBA in EIOPA uradno obvestijo o zakonih, predpisih in upravnih določbah za izvajanje tega poglavja, tudi o morebitnih ustreznih kazenskoopravnih določbah. Komisijo, ESMA, EBA in EIOPA brez nepotrebnega odlašanja uradno obvestijo tudi o vseh poznejših spremembah teh zakonov, predpisov in upravnih določb.

Člen 21

Sodelovanje med pristojnimi organi in evropskimi nadzornimi organi

1. Pristojni organi iz člena 15 ter ESMA, EBA in EIOPA tesno sodelujejo med seboj ter si izmenjujejo informacije za opravljanje svojih dolžnosti v skladu s členi od 16 do 19.
- 1a. Pristojni organi tesno usklajujejo nadzor za odkrivanje in odpravljanje kršitev te uredbe, razvoj in spodbujanje najboljše prakse, lajšanje sodelovanja, doprinos k doslednosti razlage ter pripravo ocen sodne pristojnosti druge države v primeru morebitnih nesoglasij.
2. Črtano.
3. Če pristojni organ ugotovi, **da je bila kršena ena ali več zahtev iz členov od 4 do 14** te uredbe, ali ima razlog za takšno domnevo, o svojih ugotovitvah dovolj podrobno obvesti pristojni organ subjekta ali subjektov, za katere obstaja sum takšne kršitve.

4. Če se kršitev iz odstavka 3 tega člena nanaša zlasti na napačno ali zavajajoče uradno obvestilo v skladu s členom 14(1) te uredbe, pristojni organ, ki to kršitev ugotovi, o svojih ugotovitvah nemudoma uradno obvesti pristojni organ **subjekta, ki je bil v skladu s členom 14(1) imenovan za prvo kontaktno točko. Pristojni organ subjekta, ki je bil v skladu s členom 14(1) imenovan za prvo kontaktno točko, zatem obvesti** ESMA, EBA in EIOPA **ter v skladu z odstavki od 5 do 5d obvesti tudi druge zadevne pristojne organe in poskrbi za usklajevanje z njimi.**
5. Pristojni organ **subjekta, za katerega obstaja sum kršitve,** v 15 delovnih dneh po prejemu informacij iz odstavka 3 sprejme potrebne ukrepe za odpravo ugotovljene kršitve in o tem uradno obvesti ostale zadevne pristojne organe, zlasti pristojne organe pri originatorju, sponzorju in SSPE ter pristojne organe pri imetniku pozicije v listinjenju, kadar je ta znan.

Z odstopanjem od prvega pododstavka, kadar se uporablja odstavek 4, pristojni organ subjekta, imenovanega za prvo kontaktno točko, skupaj z drugimi zadevnimi pristojnimi organi, zlasti pristojnimi organi za originatorja, sponzorja in SSPE, ter pristojnimi organi za imetnika pozicije v listinjenju, kadar je ta znan, oceni, kakšni ukrepi so potrebni glede vseh subjektov, ki so poslali uradno obvestilo v skladu s členom 14(1), pristojni organi za te subjekte pa v v 15 delovnih dneh sprejmejo potrebne ukrepe. Pristojni subjekta, imenovanega za prvo kontaktno točko, zagotovi, da so drugi zadevni pristojni organi nemudoma obveščeni o sprejetih ukrepih.

Če se **zadevni** pristojni organi strinjajo, da se kršitev nanaša na neskladnost s členom 6 v dobri veri, lahko odločijo, da originatorju, sponzorju in SSPE odobrijo obdobje do treh mesecev za odpravo ugotovljene kršitve, ki začne teči na dan, ko pristojni organ obvesti originatorja, sponzorja in SSPE o kršitvi. V tem obdobju se listinjenje s seznama, ki ga ESMA vzdržuje v skladu s členom 14, še naprej šteje kot STS v skladu s poglavjem 3 te uredbe in ostane na tem seznamu.

Če eden ali več zadevnih pristojnih organov meni, da kršitev ni ustrezno odpravljena v obdobju, določenem v pododstavku **3**, se uporabi pododstavek 1.

- 5a. Če se eden ali več zadevnih pristojnih organov iz različnih držav članic ne strinja z odločitvijo v skladu z odstavkom 5, o svojih ugotovitvah v petih delovnih dneh dovolj podrobno uradno obvesti pristojni organ, ki je sprejel ukrepe v skladu z odstavkom 5. V istem roku o tem uradno obvesti ESMA, EBA in EIOPA. Pristojni organ, ki je sprejel ukrepe v skladu z odstavkom 5, takšno uradno obvestilo ustrezno upošteva, tudi ko gre za vprašanje, ali naj se odločitev, sprejeta v skladu z odstavkom 5, morebiti revidira v dodatnih 15 delovnih dneh.

Z odstopanjem od prvega pododstavka, kadar se uporablja odstavek 4, v primeru, če se eden ali več zadevnih pristojnih organov iz različnih držav članic ne strinja z odločitvijo v skladu z odstavkom 5, o svojih ugotovitvah v petih delovnih dneh dovolj podrobno uradno obvesti pristojni organ subjekta, imenovanega za prvo kontaktno točko. Pristojni organ subjekta, imenovanega za prvo kontaktno točko, o tem nemudoma obvesti druge zadevne pristojne organe ter ESMA, EBA in EIOPA. Pristojni organ, ki je sprejel ukrepe v skladu z odstavkom 5, takšno uradno obvestilo v dodatnih 15 delovnih dneh ustrezno upošteva in odloči, ali naj se odločitev, sprejeta v skladu z odstavkom 5, morebiti revidira.

- 5b. Če se nesoglasje med pristojnimi organi nadaljuje, pristojni organ subjekta, za katerega obstaja sum kršitve, **in drugi zadevni pristojni organi storijo vse, kar je v njihovi moči, za sprejetje skupne odločitve o ukrepih, ki jih je treba sprejeti.**

Če skupna odločitev ni sprejeta v 15 delovnih dneh, pristojni organ subjekta ali subjektov, za katere obstaja sum take kršitve, iz odstavka 3 sprejme lastno odločitev.

Z odstopanjem od pododstavka **2** v primeru, ko se takšna kršitev nanaša na napačno ali zavajajoče uradno obvestilo v skladu s členom 14(1) **in v 15 delovnih dneh ni bil sprejeta skupna odločitev**, velja odločitev pristojnega organa subjekta, ki je bil v skladu s členom 14(1) **imenovan za prvo kontaktno točko**.

- 5c. V primeru, da se kateri od zadevnih pristojnih organov ne strinja z odločitvijo, sprejeto v skladu z odstavkom 5b tega člena, lahko zadevo preda ESMA, uporabi pa se postopek iz člena 19 in, kadar je primerno, iz člena 20 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

Uporabi se enomesečni rok za spravo v skladu s členom 19(2) Uredbe (EU) št. 1095/2010.

Če zadevni pristojni organi v spravnem obdobju iz pododstavka 2 ne sprejmejo dogovora, ESMA sprejme odločitev v enem mesecu. Če ESMA v enem mesecu ne sprejme odločitve, se uporabi odločitev pristojnega organa iz odstavka 5b.

- 5d. V postopku odločanja iz odstavkov od 1 do 5c tega člena se listinjenje s seznama, ki ga ESMA vzdržuje v skladu s členom 14, še naprej šteje kot STS v skladu s poglavjem 3 te uredbe **in ostane na tem seznamu**.
6. ESMA v tesnem sodelovanju z EBA in EIOPA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, da se podrobno opredelijo splošna obveznost sodelovanja, informacije, ki se izmenjajo na podlagi odstavka 1, ter obveznosti uradnega obveščanja v skladu z odstavkoma 3 in 4.

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov v tesnem sodelovanju z EBA in EIOPA predloži Komisiji do [12 mesecev od dneva začetka veljavnosti te uredbe].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi od 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.

Člen 22

Objava upravnih sankcij

1. Države članice zagotovijo, da pristojni organi na svojih uradnih spletnih mestih brez nepotrebnega odlašanja objavijo vsaj vsako odločitev o naložitvi upravne sankcije zaradi kršitve členov 4, 5 in 5a ali člena 14(1) te uredbe, zoper katero pritožba ni mogoča, potem ko je o njej uradno obveščen naslovnik sankcije.
2. Objava iz odstavka 1 vsebuje informacije o vrsti in naravi kršitve, identiteti odgovornih oseb ter naloženih sankcijah.
3. Če je v primeru pravnih oseb objava identitete ali v primeru fizičnih oseb objava identitete in osebnih podatkov po mnenju pristojnega organa na podlagi ocene za vsak posamezen primer nesorazmerna ali če objava po njegovem mnenju ogroža stabilnost finančnih trgov ali kazensko preiskavo v teku ali če bi objava, kolikor je to mogoče ugotoviti, vpleteni osebi povzročila nesorazmerno škodo, države članice zagotovijo, da pristojni organi:
 - (a) odložijo objavo odločitve o naložitvi upravne sankcije, dokler zadevni razlogi proti objavi ne prenehajo obstajati, ali
 - (b) odločitev o naložitvi upravne sankcije objavijo anonimno, v skladu z nacionalnim pravom, ali

(c) sploh ne objavijo odločitve o naložitvi upravne sankcije, če se možnosti, določene v točkah (a) in (b), štejeta za nezadostni, da bi z njima zagotovili:

(i) da stabilnost finančnih trgov ne bo ogrožena;

(ii) da bo objava takšnih odločitev glede na ukrepe, ki se štejejo za manj pomembne, sorazmerna.

4. V primeru odločitve, da se sankcija objavi anonimno, se lahko objava zadevnih podatkov odloži. Če pristojni organ objavi odločitev o naložitvi upravne sankcije, zoper katero je mogoča pritožba pred ustreznimi sodnimi organi, pristojni organi na svojem uradnem spletnem mestu poleg tega nemudoma dodajo te informacije in vse poznejše informacije o izidu takšne pritožbe. Objavijo se tudi vse sodne odločbe, s katerimi se razveljavi odločitev o naložitvi upravne sankcije.
5. Pristojni organi zagotovijo, da vsaka objava iz odstavkov od 1 do 4 ostane na njihovem uradnem spletnem mestu najmanj pet let po objavi. Osebni podatki, vsebovani v objavi, se hranijo le na uradnem spletnem mestu pristojnega organa, in sicer toliko časa, kolikor je potrebno v skladu z veljavnimi predpisi o varstvu podatkov.
6. Pristojni organi obvestijo ESMA o vseh naloženih upravnih sankcijah, tudi, kadar je to primerno, o morebitnih pritožbah v zvezi z njimi in izidu takšnih pritožb.
7. ESMA vzdržuje osrednjo zbirko podatkov o upravnih sankcijah, o katerih je obveščena. Do te zbirke podatkov imajo dostop le ESMA, EBA, EIOPA in pristojni organi, posodablja pa se na podlagi informacij, ki jih posredujejo pristojni organi v skladu z odstavkom 6.

Poglavje 5

Spremembe

Člen 23

Sprememba Direktive 2009/65/ES

Člen 50a Direktive 2009/65/ES se nadomesti z naslednjim:

Družbe za upravljanje KNPVP ali KNPVP z notranjim upraviteljem delujejo v najboljšem interesu investitorjev v zadevni KNPVP in po potrebi sprejmejo korektivne ukrepe, kadar po domnevni izpostavljenosti iz naslova listinjenja ugotovijo, da listinjenje ne izpolnjuje zahtev iz uredbe [STS], zlasti da pri določitvi in razkritju zadržanega deleža niso bile izpolnjene zahteve iz uredbe [STS].

Člen 24

Sprememba Direktive 2009/138/ES

Direktiva 2009/138/ES se spremeni:

(1) v členu 135 se odstavka 2 in 3 nadomestita z naslednjim:

„2. Komisija sprejme delegirane akte v skladu s členom 301a, s katerimi brez poseganja v člen 101(3) opredeli okoliščine, v katerih se lahko uvedejo sorazmerne dodatne kapitalske zahteve, če so kršene zahteve iz členov 3 in 4 Uredbe [uredba o listinjenju].

3. Za dosledno harmonizacijo v zvezi z odstavkom 2 EIOPA na podlagi člena 301b pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, da se natančno opredeli metodologija za izračun v njem navedene sorazmerne dodatne kapitalske zahteve.

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi od 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1094/2010.“;

- (2) člen 308b(11) se razveljavi.

Člen 25

Sprememba Uredbe (ES) št. 1060/2009

Uredba (ES) št. 1060/2009 se spremeni:

- (1) V uvodnih izjavah 22 in 41, v členu 8c in v točki 1 Priloge II se besedna zveza „strukturirani finančni instrument“ v ustreznem številu in sklonu nadomesti z besedno zvezo „instrument listinjenja“ v ustreznem številu in sklonu.
- (2) v uvodnih izjavah 34 in 40, v členih 8(4), 8c, 10(3) in 39(4) ter v odstavku 5 točke 2 oddelka A Priloge I, v točki 5 oddelka B Priloge I, v Prilogi II (v naslovu in v točki 2), v točkah 8, 24 in 45 dela I Priloge III in v točki 8 dela III Priloge III se besedna zveza „strukturirani finančni instrument“ v ustreznem številu in sklonu nadomesti z besedno zvezo „instrument listinjenja“ v ustreznem številu in sklonu;
- (3) v členu 1 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:
- „V tej uredbi so določene tudi obveznosti izdajateljev in povezanih tretjih oseb, ustanovljenih v Uniji, glede instrumentov listinjenja.“;

(4) v členu 3 se točka (l) nadomesti z naslednjim:

„(l) ‚instrument listinjenja‘ pomeni finančni instrument ali drugo sredstvo, ki je rezultat posla ali sheme listinjenja iz člena 2(1) Uredbe [ta uredba];“.

(5) Člen 8b se razveljavi.

(6) V členih 4(3)(b) in 5(6)(b) se črta sklicevanje na člen 8b.

(7) V členu 39(5) se črta točka (a).

Člen 26

Sprememba Direktive 2011/61/EU

Člen 17 Direktive 2011/61/EU se nadomesti z naslednjim:

„UAIS delujejo v najboljšem interesu investitorjev v zadevni UAIS in po potrebi sprejmejo korektivne ukrepe, kadar po domnevni izpostavljenosti iz naslova listinjenja ugotovijo, da listinjenje ne izpolnjuje zahtev iz uredbe [STS], zlasti da pri določitvi in razkritju zadržanega deleža niso bile izpolnjene zahteve iz uredbe [STS].“

Člen 27

Sprememba Uredbe (EU) št. 648/2012

Uredba (EU) št. 648/2012 se spremeni:

- (1) v členu 2 se dodata odstavka 30 in 31:

„(30) ‚krita obveznica‘ pomeni obveznico, ki izpolnjuje zahteve iz člena 129 Uredbe (EU) št. 575/2013;

(31) ‚subjekt krite obveznice‘ pomeni izdajatelja ali kritno premoženje krite obveznice.“;

- (2) v členu 4 se dodata odstavka 5 in 6:

„5. Člen 4(1) se ne uporablja za pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki jih sklenejo subjekti kritih obveznic v zvezi s kritimi obveznicami ali subjekti s posebnim namenom pri listinjenju v zvezi z listinjenjem, v smislu Uredbe [uredba o listinjenju], pod pogojem da:

(a) v primeru subjektov s posebnim namenom pri listinjenju subjekt s posebnim namenom pri listinjenju izdaja izključno listinjenja, ki izpolnjujejo zahteve iz členov od 7 do 10 ali členov od 11 do 13 ter člena 6 Uredbe [uredba o listinjenju];

(b) se pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih OTC uporabljajo samo za zavarovanje obrestnih ali valutnih neusklajenosti v okviru kritih obveznic ali listinjenja ter

(c) dogovori v okviru kritih obveznic ali listinjenja ustrezno zmanjšujejo kreditno tveganje nasprotnih strank v pogodbah o izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki so jih sklenili subjekti kritih obveznic ali subjekti s posebnim namenom pri listinjenju v zvezi s kritimi obveznicami ali listinjenjem.

6. Da se zagotovi dosledna uporaba tega člena in ob upoštevanju potrebe po preprečitvi regulativne arbitraže, evropski nadzorni organi pripravijo osnutek regulativnih tehničnih standardov, ki določajo merila za določitev, kateri dogovori v okviru kritih obveznic ali listinjenja ustrezno zmanjšujejo kreditno tveganje nasprotne stranke v smislu odstavka 5.

Evropski nadzorni organi te osnutke regulativnih tehničnih standardov Komisiji predložijo do [šest mesecev od dneva začetka veljavnosti uredbe o listinjenju].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi od 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

(3) v členu 11 se odstavek 15 nadomesti z naslednjim:

„15. Za zagotovitev enotne uporabe tega člena evropski nadzorni organi pripravijo skupne osnutke regulativnih tehničnih standardov, ki določajo:

(a) postopke obvladovanja tveganja, vključno z ravnmi in vrsto zavarovanja in ločevanja, ki se zahtevajo za zagotavljanje skladnosti z odstavkom 3;

(b) postopke, ki jih nasprotne stranke in ustrezni pristojni organi uporabljajo, ko uveljavljajo izjeme iz odstavkov od 6 do 10;

(c) veljavna merila iz odstavkov od 5 do 10, vključno zlasti z določitvijo, kaj bi se moralo šteti kot dejanska ali pravna ovira za takojšen prenos lastnih sredstev in odplačilo obveznosti med nasprotnimi strankami.

Raven in vrsta zahtevanega zavarovanja v zvezi s pogodbami o izvedenih finančnih instrumentih OTC, ki jih sklenejo subjekti kritih obveznic v zvezi s kritimi obveznicami ali subjekt s posebnim namenom pri listinjenju v zvezi z listinjenjem v smislu [te uredbe] ter ki izpolnjujejo pogoje iz člena 4(5) te uredbe in zahteve iz členov od 7 do 10 ali členov od 11 do 13 ter člena 6 Uredbe [uredba o listinjenju], se določita ob upoštevanju vseh morebitnih ovir pri izmenjavi zavarovanja v zvezi z obstoječimi dogovori o zavarovanju v okviru kritih obveznic ali listinjenja. Evropski nadzorni organi te osnutke regulativnih tehničnih standardov Komisiji predložijo do *[šest mesecev od dneva začetka veljavnosti uredbe o listinjenju]*.

Odvisno od pravne narave nasprotne stranke se na Komisijo prenese pooblastilo za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi od 10 do 14 uredb (EU) št. 1093/2010, (EU) št. 1094/2010 ali (EU) št. 1095/2010.“.

Poglavje 6

Prehodne določbe, pregled in začetek veljavnosti

Člen 28

Prehodne določbe

1. Ta uredba se uporablja za listinjenja, katerih vrednostni papirji so izdani [*datum začetka veljavnosti te uredbe*] ali pozneje, ob upoštevanju odstavkov od 2 do 6.
2. V zvezi z neporavnanimi pozicijami v listinjenju na dan [*datum začetka veljavnosti te uredbe*] lahko originatorji, sponzorji in SSPE oznako „STS“ oziroma „enostavno, pregledno in standardizirano“ ali oznako, ki se neposredno ali posredno sklicuje na ta izraza, uporabljajo samo, če so izpolnjene zahteve, določene v členu 6, ob upoštevanju naslednjega:
 - (a) besedilo „pred izdajo vrednostnih papirjev, ki izhajajo iz listinjenja“ v členu 10(2) je treba razumeti kot „pred uradnim obvestilom o vrednostnih papirjih, ki izhajajo iz listinjenja, v skladu s členom 14(1)“;
 - (b) besedilo „pred določitvijo cen v listinjenju“ v členu 10(3) je treba razumeti kot „pred uradnim obvestilom v skladu s členom 14(1)“;
 - (c) besedilo „pred oblikovanjem cen“ v členu 10(4), ko se prvič pojavi, je treba razumeti kot „pred uradnim obvestilom v skladu s členom 14(1)“. besedilo „dajo pred oblikovanjem cen na voljo vsaj osnutke ali začetno različico informacij, zahtevanih“ je treba razumeti kot „dajo pred uradnim obvestilom v skladu s členom 14(1) na voljo informacije, zahtevane“, zahteva iz zadnjega stavka pa ne velja. Sklicevanja na skladnost z zahtevami iz člena 5 je treba razumeti, kot da se člen 5 uporablja za navedena listinjenja ne glede na člen 28(1).

3. Kar zadeva listinjenja, katerih vrednostni papirji so bili izdani 1. januarja 2011 ali pozneje, vendar pred začetkom veljavnosti te uredbe, in listinjenja, izdana pred 1. januarjem 2011, pri katerih so bile nove osnovne izpostavljenosti dodane ali zamenjane po 31. decembru 2014, se zahteve glede skrbnega pregleda, določene v Uredbi (EU) št. 575/2013, Delegirani uredbi Komisije (EU) 2015/35 oziroma Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 231/2013, še naprej uporabljajo v različici, ki je veljala na dan [dan pred datumom začetka veljavnosti te uredbe].
4. V zvezi s pozicijami v listinjenju, ki so na dan [datum začetka veljavnosti te uredbe] neporavnane, kreditne institucije ali investicijska podjetja, kot so opredeljeni v točkah (1) in (2) člena 4(1) Uredbe (EU) št. 575/2013, zavarovalnice, kot so opredeljene v členu 13(1) Direktive 2009/138/ES, pozavarovalnice, kot so opredeljene v členu 13(4) Direktive 2009/138/ES, in upravitelji alternativnih investicijskih skladov (UAIS), kot so opredeljeni v točki (b) člena 4(1) Direktive 2011/61/EU, še naprej uporabljajo člen 405 Uredbe (EU) št. 575/2013 ter poglavja 1, 2 in 3 ter člen 22 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 625/2014, člena 254 in 255 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 2015/35 oziroma člen 51 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 231/2013, in sicer v različici, ki je veljala na dan [dan pred začetkom veljavnosti te uredbe].
- V prehodnem obdobju iz pododstavka 1 člena 22 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 625/2014 se ne razveljavita člena 254 in 255 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 ter člen 51 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 231/2013.
5. Do začetka uporabe regulativnih tehničnih standardov, ki jih bo sprejela Komisija v skladu s členom 4(6) te uredbe, originatorji, sponzorji ali prvotni kreditodajalec za namen izpolnjevanja obveznosti, določenih v členu 4 te uredbe, za listinjenja, katerih vrednostni papirji so izdani [datum začetka veljavnosti te uredbe] ali pozneje, uporabljajo določbe poglavij 1, 2 in 3 ter člena 22 Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 625/2014.

6. Do začetka uporabe regulativnih tehničnih standardov, ki jih bo sprejela Komisija v skladu s členom 5(3) te uredbe, originatorji, sponzorji in SSPE za namen izpolnjevanja obveznosti iz točk (a) in (e) člena 5(1) te uredbe informacije, navedene v prilogah od I do VIII k Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 2015/3, objavijo na spletnem mestu iz člena 5(2).

Člen 29

Poročila

1. EBA v tesnem sodelovanju z ESMA in EIOPA do [*dve leti od dneva začetka veljavnosti te uredbe*], nato pa vsaka tri leta, objavi poročilo o izvajanju zahtev za STS, kot je določeno v členih od 6 do 14.
2. Poročilo obsega tudi oceno ukrepov, ki so jih sprejeli pristojni organi glede morebitnih novonastalih pomembnih tveganj in ranljivosti ter ravnanja udeležencev na trgu, z namenom nadaljnje standardizacije dokumentacije o listinjenju.
3. ESMA v tesnem sodelovanju z EBA in EIOPA do [*tri leta od dneva začetka veljavnosti te uredbe*] objavi poročilo o delovanju zahtev glede skrbnega pregleda iz člena 3, zahtev glede zadržanja tveganja iz člena 4 in zahtev glede preglednosti iz člena 5 ter stopnji preglednosti trga listinjenja v Uniji.

Člen 29a

Sintetična listinjenja

1. EBA v tesnem sodelovanju z ESMA in EIOPA do [šest mesecev od dneva začetka veljavnosti te uredbe] objavi poročilo o o primernosti sintetičnih listinjenj za listinjenja STS in v tem poročilu po potrebi opredeli merila za STS za sintetična listinjenja.
2. Komisija ob upoštevanju poročila iz odstavka 1 do [eno leto po začetku veljavnosti te uredbe] Evropskemu parlamentu in Svetu predloži poročilo o primernosti sintetičnih listinjenj kot listinjenja STS skupaj z morebitnim zakonodajnim predlogom.

Člen 30

Pregled

Komisija **najpozneje** do [tri leta od dneva začetka veljavnosti te uredbe] Evropskemu parlamentu in Svetu predstavi poročilo o delovanju te uredbe, ki mu po potrebi priloži zakonodajni predlog.

V poročilu je upoštevan mednarodni razvoj na področju listinjenja, zlasti pobude za enostavna, pregledna in primerljiva listinjenja, ter vključuje oceno, ali bi bilo mogoče na področju listinjenj STS za originatorje, sponzorje in SSPE iz tretjih držav uvesti režim enakovrednosti.

Poleg tega se v poročilu oceni zlasti ustreznost ureditve za preverjanje skladnosti z uporabo storitev tretje strani, kakor je določena v členih 14 in 14a, ter, ali sistem izdajanja dovoljenj za tretje strani iz člena 14a spodbuja zadostno konkurenco med tretjimi stranmi in ni povzročil oblikovanja oligopolnih struktur, ali zagotavlja ustrezno usklajevanje obveznosti in ali bi bilo treba uvesti spremembe v nadzorni okvir za zagotovitev finančne stabilnosti.

Člen 31

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju,

Za Evropski parlament
Predsednik

Za Svet
Predsednik
