



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 30 november 2015
(OR. en)

14537/15

Interinstitutionellt ärende:
2015/0226 (COD)

EF 210
ECOFIN 919
SURE 39
CODEC 1585

NOT

från: Ordförandeskapet/Rådets generalsekretariat
till: Delegationerna

Ärende: Förslag till EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING om gemensamma regler för värdepapperisering och om inrättandet av ett europeiskt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012
– *Ordförandeskapets kompromissförslag*

För delegationerna bifogas den tredje kompromisstexten från ordförandeskapet för det ovannämnda förslaget.

I förhållande till kommissionens ursprungliga förslag (ST 14493/15) markeras ny text med **fetstil och understrykning** medan strykningar markeras med [...].

Förslag till

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING

om gemensamma regler för värdepapperisering och om inrättandet av ett europeiskt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012

(Text av betydelse för EES)

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 114,

med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,

efter översändande av utkastet till lagstiftningsakt till de nationella parlamenten,

med beaktande av Europeiska ekonomiska och sociala kommitténs yttrande¹,

i enlighet med det ordinarie lagstiftningsförfarandet, och

av följande skäl:

- (1) Värdepapperisering innefattar transaktioner som gör det möjligt för en långivare eller en borgenär – oftast ett kreditinstitut eller ett bolag – att refinansiera en uppsättning lån, exponeringar eller fordringar, såsom lån till förvärv av fast egendom, fordonsleasing, konsumentlån, kreditkortsfordringar eller kundfordringar, genom att omvandla dem till överlåtbara värdepapper. Långivaren väljer ut en portfölj av sin utlåning, ompaketerar och sammanför lånen i grupper grundat på olika riskkategorier riktade till olika typer av investerare, vilket ger investerarna möjlighet att placera i lån och andra exponeringar som de normalt inte skulle ha direkt tillgång till. Avkastningen till investerarna kommer från de kassaflöden som genereras av de underliggande lånen.

¹ EUT C , , s. .

- (2) I den investeringsplan för Europa som presenterades den 26 november 2014 tillkännagav kommissionen sin ambition att blåsa nytt liv i marknaden för högkvalitativ värdepapperisering, utan att upprepa de misstag som gjordes före finanskrisen 2008. En marknad för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (nedan kallad *STS-värdepapperisering*) är en viktig komponent i arbetet med att bygga en kapitalmarknadsunion, och bidrar också till kommissionens prioriterade mål att generera sysselsättning och få ekonomin tillbaka i varaktig tillväxt.
- (3) Europeiska unionen har ingen avsikt att försvaga den rättsliga ram som infördes efter finanskrisen för att hantera de inneboende riskerna med mycket komplexa och otydliga värdepapperiseringsformer med hög risknivå. Det behövs därför regler för att bättre differentiera enkla, transparenta och standardiserade produkter från komplicerade, otydliga och riskfyllda instrument, och på så sätt få till stånd ett regelverk som tar större hänsyn till riskfaktorn.
- (4) Värdepapperisering är en viktig del av väl fungerande finansmarknader. Sunt utformad utgör den ett betydelsefullt verktyg för att diversifiera finansieringskällor och fördela risker mer effektivt inom unionens finanssystem. Detta medför i sin tur en större spridning av riskerna inom finanssektorn, och kan också bidra till att minska trycket på originatorernas balansräkningar och därmed möjliggöra ytterligare utlåning till ekonomin. Sammantaget kan värdepapperisering skapa ett effektivare finansiellt system och ökade investeringsmöjligheter. Värdepapperisering kan skapa en bro mellan kreditinstitut och kapitalmarknader och därmed indirekt generera fördelar för företag och enskilda medborgare (genom t.ex. lägre kostnader för upplåning, företagsfinansiering, lån för förvärv av fast egendom och kortkrediter).
- (5) För att kunna skapa ett regelverk för STS-värdepapperisering som tar större hänsyn till riskfaktorn måste unionen klart definiera vad sådan värdepapperisering omfattar, eftersom de mer riskkänsliga bestämmelserna för kreditinstitut och försäkringsbolag annars skulle kunna tillämpas på olika typer av värdepapperisering i olika medlemsstater. Detta skulle i sin tur leda till ojämlika konkurrensvillkor och regelarbitrage.

- (6) Nyckelbegreppen inom området för värdepapperisering bör definieras, och definitionerna bör utformas i linje med dem som anges i unionens sektorslagstiftning på olika områden. Det behövs framför allt en tydlig och övergripande definition av värdepapperisering som sådan, som inbegriper alla transaktioner och program varigenom en kreditrisk som är förenad med en exponering eller en grupp exponeringar delas upp i trancher. En exponering som skapar en direkt betalningsskyldighet för en transaktion eller ett program som används för att finansiera eller förvalta materiella tillgångar bör inte betraktas som en exponering mot en värdepapperisering, även om transaktionen eller programmet har betalningsskyldigheter av varierande senioritet.
- (6a) Ett medverkande institut bör kunna delegera uppgifter till ett serviceföretag men bör fortsätta att bära ansvaret för riskhanteringen. Ett medverkande institut bör framför allt inte överföra kravet på bibehållande av risk till sitt serviceföretag. Serviceföretaget bör vara en reglerad kapitalförvaltare, t.ex. ett förvaltningsbolag för fondföretag, en förvaltare av alternativa investeringsfonder eller en enhet som omfattas av direktivet om marknader för finansiella instrument.
- (7) Mycket arbete har redan gjorts både på internationell och på europeisk nivå för att utforma kriterier för STS-värdepapperisering, och i kommissionens delegerade förordningar (EU) 2015/61² och (EU) 2015/35³ har det fastställts kriterier för STS-värdepapperisering för särskilda ändamål, där en mer riskkänslighetsanpassad tillsynsbehandling ingår.
- (8) Med utgångspunkt i de befintliga kriterierna och de BCBS/Iosco-kriterier för STS-värdepapperisering som antogs den 23 juli 2015 samt inte minst Europeiska bankmyndighetens råd av den 7 juli 2015 om kvalificeringsgrunder för värdepapperiseringar är det nödvändigt att fastställa en allmän och sektorsövergripande definition av enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering.

² Kommissionens delegerade förordning av den 10 oktober 2014 om komplettering av förordning (EU) nr 575/2013 när det gäller likviditetstäckningskravet för kreditinstitut (*EUT L 11, 17.1.2015, s. 1*).

³ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 av den 10 oktober 2014 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet (Solvens II) (*EUT L 12, 17.1.2015, s. 1*).

- (9) När kriterier för STS-värdepapperisering införs i hela EU bör de utformas så att de inte leder till avvikelser mellan olika praxis. Sådana avvikelser riskerar att försvåra gränsöverskridande investeringar, eftersom investerarna noggrant måste sätta sig in i varje enskild medlemsstats ramverk, vilket i sin tur skulle minska tilltron till STS-kriterierna.
- (10) Det är viktigt att de behöriga myndigheterna bedriver ett nära samarbete för att slå vakt om en gemensam och konsekvent tolkning av kriterierna för STS-värdepapperisering i hela unionen, och för att eventuella tolkningsproblem som uppstår ska kunna lösas. Som ett led i arbetet inom den gemensamma kommittén för de europeiska tillsynsmyndigheterna bör de tre tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå således samordna både sina egna åtgärder och det arbete som bedrivs av de behöriga myndigheterna för att säkerställa överensstämmelse mellan olika sektorer och bedöma praktiska problem som kan uppstå i samband med STS-värdepapperisering. Så långt det är möjligt bör man också begära in och ta hänsyn till marknadsaktörernas synpunkter på dessa samordningsfrågor. Resultaten av sådana diskussioner bör offentliggöras på de europeiska tillsynsmyndigheternas webbplatser, så att det blir lättare för originatorer, medverkande institut, specialföretag för värdepapperisering och investerare att bedöma STS-värdepapperiseringar innan de emitterar eller investerar i sådana positioner. En sådan samordningsmekanism skulle vara till särskilt stor nytta under perioden fram till genomförandet av denna förordning.
- (11) Investeringar i eller exponeringar för värdepapperiseringar utsätter investeraren inte bara för kreditrisker kopplade till de underliggande lånen eller exponeringarna; struktureringsprocessen för värdepapperiseringar kan också leda till andra risker, t.ex. principalagentrisk, modellrisk, rättslig och operativ risk, motpartsrisk, risk kopplad till förvaltningen av lånebetalningar, likviditetsrisk och koncentrationsrisk. Det är därför viktigt att institutionella investerare omfattas av proportionerligt utformade krav på tillbörlig aktsamhet, så att de är skyldiga att korrekt bedöma riskerna med alla typer av värdepapperisering och därmed bidra till att skydda de icke-professionella investerarna.

Genom att hålla fast vid principen om tillbörlig aktsamhet kan man således också öka tilltron till marknads funktion och förtroendet mellan enskilda originatorer, medverkande institut och investerare. Investerarna måste därför följa principen om tillbörlig aktsamhet även i fråga om STS-värdepapperiseringar. De kan till exempel ta del av den information som lämnas ut av de parter som deltar i värdepapperiseringen, särskilt den anmälan som ska lämnas vid STS-värdepapperisering och de övriga uppgifter som redovisas i det sammanhanget, och dessa informationskällor bör utformas så att investerarna får tillgång till all relevant information om hur kriterierna uppfyllts. Institutionella investerare bör kunna sätta rimlig tillit till uppgifterna i STS-anmälan och till de uppgifter som läggs fram av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering, där det uppges huruvida den aktuella värdepapperiseringen uppfyller ovan nämnda kriterier. De bör emellertid inte uteslutande och ofreflekterat lita på sådana anmälningar och sådana uppgifter.

- (12) Det är viktigt att intressena hos originatorer, medverkande institut och ursprungliga långgivare som omvandlar exponeringar till överlåtbara värdepapper och investerare sammanfaller. För att uppnå detta bör originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren bibehålla ett väsentligt ekonomiskt intresse i de underliggande exponeringar som värdepapperiseringen bygger på. Det är därför viktigt för originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren att bibehålla en väsentlig ekonomisk exponering mot dessa underliggande risker. Mer generellt bör värdepapperiseringstransaktioner inte utformas så att kravet på att bibehålla exponering kan kringgå. I stället bör detta krav vara tillämpligt i alla situationer där frågan om ekonomisk substans bakom en värdepapperisering är relevant, oavsett vilka rättsliga strukturer eller instrument som används. Bibehållandekravet behöver inte tillämpas mer än en gång. För en given värdepapperisering bör det räcka att antingen originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren omfattas av kravet. Om en värdepapperiseringstransaktion inbegriper en annan värdepapperiseringsposition som underliggande exponering, bör på motsvarande sätt kravet på bibehållande tillämpas endast på den värdepapperisering som omfattas av investeringen. Av en anmälan av en STS-värdepapperisering bör framgå att originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren bibehåller en väsentlig ekonomisk exponering mot de underliggande riskerna. Vissa undantag bör tillåtas i fall där de värdepapperiserade exponeringarna är helt, ovillkorligt och oåterkalleligt garanterade, i synnerhet om garanten är en offentlig myndighet. Om offentliga medel används för garantier eller i någon annan form stöder värdepapperiseringen, ska alla bestämmelser i denna förordning tolkas så att de inte påverkar tillämpningen av lagstiftningen om statligt stöd.

- (13) För att investerare och potentiella investerare effektivt ska kunna tillämpa principerna om tillbörlig akksamhet och göra en välgrundad bedömning av kreditvärdigheten hos ett givet värdepapperiseringsinstrument måste de ha tillgång till information om det aktuella instrumentet. Med utgångspunkt i det befintliga regelverket är det viktigt att skapa ett heltäckande system som ger investerare och potentiella investerare tillgång till all relevant information. Under transaktionernas hela löptid bör kontinuerlig tillgång för investerare till tillförlitlig information om värdepapperiseringarna underlättas, utan att detta medför kostnader eller onödig arbetsbörda, och rapporteringsarbetet för originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering bör om möjligt begränsas.
- (13a) [...] Värdepapperiseringsinstrument är inte lämpliga för icke-professionella investerare i den mening som avses i direktiv 2014/65/EU.
- (14) Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering bör i investerarrapporten redovisa alla i sak relevanta uppgifter om kreditkvaliteten och resultatutvecklingen för underliggande exponeringar, inklusive uppgifter som gör det möjligt för investerare att tydligt identifiera misskötsel och fallissemang från de underliggande gäldenärernas sida, skuldsanering, skuldeftergift eller annat anstånd med skulder, återköp, betalningsuppskov, förlust, avskrivning, återvinning och andra korrigerande åtgärder avseende resultatutvecklingen för tillgångar i en grupp av underliggande exponeringar. Investerarrapporten bör också innehålla uppgifter om de kassaflöden som genereras av underliggande exponeringar och genom skulderna i en emitterad värdepapperisering, inbegripet särredovisning av de inkomster och utbetalningar som följer av värdepapperiseringspositionen, dvs. planerat kapitalbelopp, planerad ränta, förskottsbetalning av kapitalbelopp, räntor och avgifter vilkas förfallodag har passerats och alla uppgifter om utlösande händelser som medför ändring av prioritetsordningen för betalningar eller utbyte av motparter, samt uppgifter om belopp och utformning av eventuell kreditförstärkning inom varje tranch.

- (14a) Originatorer, medverkande institut och ursprungliga långgivare bör tillämpa samma sunda och väldefinierade kriterier för kreditgivning på exponeringar som ska värdepapperiseras som på icke värdepapperiserade exponeringar. Några kreditgivningskriterier behöver dock inte uppfyllas med avseende på kundfordringar som inte har sitt ursprung i ett lån.
- (14b) Även om en värdepapperisering som är enkel, transparent och standardiserad har fungerat väl betyder inte det faktum att STS-kraven är uppfyllda att en värdepapperiseringsposition är fri från risker, och det säger inte heller någonting om de underliggande krediternas kvalitet. Snarare bör det förstås som att en försiktig och aktsam investerare kommer att kunna analysera de risker som värdepapperiseringen medför.
- (14c) Det bör finnas två uppsättningar med STS-krav: en för värdepapperiseringar med lång löptid och en för värdepapperiseringar med kort löptid (ABCP). Kraven bör vara i huvudsak likartade, med särskilda anpassningar till de strukturella särdragen i dessa båda marknadssegment. Marknaderna fungerar nämligen på olika sätt, eftersom ABCP-program bygger på ett antal olika ABCP-transaktioner med kortfristiga exponeringar som måste ersättas så snart löptiden har gått ut. STS-kriterierna måste också återspegla den särskilda roll som innehas av det medverkande institut som bidrar med likviditetsstöd för ABCP- [...]programmet, särskilt i fråga om fullt ut stödda ABCP-program.
- (15) Enligt detta förslag kan bara värdepapperiseringar som sker genom verklig försäljning (så kallad äkta värdepapperisering eller *true sale*) definieras som STS-värdepapperiseringar. Vid en sådan värdepapperisering genom verklig försäljning övergår ägandet av de underliggande exponeringarna till en emittent, som är ett specialföretag för värdepapperisering, antingen genom en överföring eller genom en faktisk överlåtelse. Överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till detta specialföretag bör inte omfattas av några [...] clawbackbestämmelser i det fall säljaren skulle bli insolvent. **Detta ska inte påverka tillämpningen av bestämmelser i nationell insolvenslagstiftning enligt vilka försäljningen av underliggande exponeringar som skett inom en viss period före säljarens insolvensförklaring enligt strikta villkor kan ogiltigförklaras.**

[...]

- (15a) Ett juridiskt utlåtande från en kvalificerad juridisk rådgivare kan intyga att det har skett en verklig försäljning, överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan av de underliggande exponeringarna, och att denna verkliga försäljning, överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan är verkställbar enligt den lag som är tillämplig.
- (16) Vid värdepapperiseringar som inte är så kallade äkta värdepapperiseringar överförs inte de underliggande exponeringarna till emittenten, utan den kreditrisk som är kopplad till de underliggande exponeringarna överförs genom ett derivatkontrakt eller genom garantier. Ett sådant arrangemang medför en extra motpartskreditrisk och ibland även ytterligare komplexitet, framför allt beroende på derivatkontraktets innehåll. Hittills har ingen analys på internationell nivå eller på unionsnivå varit tillräcklig för att fastställa STS-kriterier för dessa typer av värdepapperiseringsinstrument. Det vore därför angeläget att i framtiden försöka bedöma huruvida vissa syntetiska värdepapperiseringar som har stått sig väl genom finanskrisen och uppfyller kraven på enkelhet, transparens och standardisering skulle kunna definieras som STS-värdepapperiseringar. Kommissionen kommer därför i ett framtida lagförslag att överväga om även andra än så kallade äkta värdepapperiseringar skulle kunna definieras som STS-värdepapperiseringar. Senast ett år efter ikraftträdandet av denna förordning bör kommissionen lägga fram en rapport till Europaparlamentet och rådet om huruvida syntetiska värdepapperiseringar kan kvalificeras som STS-värdepapperiseringar samt ett lagstiftningsförslag om detta är lämpligt.
- (17) De bakomliggande exponeringarna som överförs från säljaren till specialföretaget bör uppfylla på förhand fastställda och klart definierade kriterier, som utesluter aktiv, diskretionär portföljförvaltning av dessa exponeringar. Substitution av exponeringar som inte är förenliga med gällande utfästelser och garantiförbindelser bör i princip inte betraktas som aktiv portföljförvaltning.

- (17a) De underliggande exponeringarna bör inte omfatta fallande exponeringar. Exponeringar som varit nödlidande och sedermera omstrukturerats bör hanteras med försiktighet. Möjligheten att inkludera de sistnämnda i gruppen av underliggande exponeringar bör dock inte uteslutas ifall sådana exponeringar inte har gett upphov till nya utestående fordringar sedan dagen för omstruktureringen, som måste ha ägt rum minst ett år före dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering. I sådant fall ska fullständig insyn garanteras genom att tillräckliga uppgifter redovisas.
- (18) För att garantera investerarna möjligheten att på ett meningsfullt och tillförlitligt sätt kunna följa principen om tillbörlig aktsamhet och underlätta bedömningen av underliggande risk är det viktigt att värdepapperiseringstransaktionerna bygger på grupper av exponeringar som är homogena i fråga om tillgångstyp, till exempel grupper av bostadslån eller av företagslån, leasingavtal eller kreditfaciliteter till företag inom en och samma kategori för att finansiera kapitalutgifter eller affärsverksamhet, grupper av billån eller av billeasingavtal där låntagaren eller leasingtagaren är slutkund [...] och grupper av kreditfaciliteter som beviljats privatpersoner för konsumtion individuellt, inom familjen eller för hushållet. En grupp av underliggande exponeringar bör inte bestå av fler än en tillgångstyp. **De underliggande exponeringarna får inte omfatta överlåtbara värdepapper enligt definitionen i artikel 4.1 led 44 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU. För att täcka situationen i vissa medlemsstater där det är vanligt att kreditinstitut använder obligationer i stället för låneavtal för att tillhandahålla icke-finansiella företag krediter bör det vara möjligt att inkludera sådana obligationer, förutsatt att de inte är noterade på en handelsplats.**

- (19) Det är viktigt att förhindra att "originate to distribute"-modeller återkommer. I sådana upplägg erbjuder långgivare krediter som ofta tecknas på undermåliga eller osäkra grunder, eftersom de vet att riskerna ändå kommer att säljas till tredje part. De exponeringar som ska värdepapperiseras bör således ha sitt ursprung i originatorns eller den ursprungliga långgivarens normala verksamhet och bygga på kreditgivningsprinciper som inte är mindre strikta än de som originatorn eller den ursprungliga långgivaren tillämpar på liknande exponeringar som inte blir föremål för värdepapperisering. Om kreditgivningsprinciperna ändras väsentligt bör ändringarna redovisas fullt ut för potentiella investerare eller, när det gäller fullt ut stödda ABCP-program, till det medverkande institutet och andra parter som är direkt exponerade mot ABCP-transaktionen. Originatorn eller den ursprungliga långgivaren bör ha tillräcklig erfarenhet av exponeringar som till sin art liknar dem som har värdepapperiserats. När det gäller värdepapperiseringar där de underliggande exponeringarna är bostadslån bör gruppen av lån inte innefatta lån som saluförts och tecknats under förutsättningen att den som ansökt om lånet, eller i tillämpliga fall intermediärerna, fått kännedom om att de lämnade uppgifterna inte kan verifieras av långgivaren. Bedömningen av låntagarens kreditvärdighet bör i tillämpliga fall också uppfylla kraven i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/17/EU eller 2008/48/EG, eller motsvarande krav som tillämpas i tredjeländer.
- (19a) Om man i stor utsträckning förlitar sig på att värdepapperiseringspositioner som beror på försäljning av tillgångar som utgör säkerhet för de underliggande tillgångarna ska återbetalas skapar detta sårbarhet, något som illustreras av de dåliga resultaten för delar av CMBS-marknaden under finanskrisen. Därför bör CMBS-inte anses vara STS-värdepapperiseringar.

- (20) Om originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering vill använda sig av STS-beteckningen bör de underrätta investerare, behöriga myndigheter och Esma om att värdepapperiseringen uppfyller STS-kraven. Anmälan bör innehålla en redogörelse för hur vart och ett av STS-kriterierna har uppfyllts. För att ge tillgång till informationen bör Esma därefter ta upp värdepapperiseringen i fråga på en förteckning över transaktioner som offentliggörs på dess webbplats. Det faktum att en emitterad värdepapperisering tas upp på Esmas förteckning över anmälda STS-värdepapperiseringar bör dock inte uppfattas som att Esma eller andra behöriga myndigheter har intygat att den faktiskt uppfyller STS-kraven. Ansvar för att STS-kraven är uppfyllda bör istället vila helt och hållet på originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering. Detta kommer att säkerställa att originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering tar ansvar för sitt påstående att värdepapperiseringen uppfyller kriterierna och att det därmed råder insyn på marknaden.
- (21) Om en värdepapperisering inte längre uppfyller STS-kraven bör originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering utan dröjsmål underrätta Esma och den behöriga myndigheten om detta. Om den behöriga myndigheten har påfört administrativa sanktioner kopplade till en värdepapperisering som har anmälts som förenlig med STS-kraven, bör denna behöriga myndighet utan dröjsmål underrätta Esma om detta, så att Esma kan ta upp dessa nya uppgifter på sin förteckning över STS-anmälningar och på så sätt informera investerarna om sådana sanktioner och därmed underlätta deras bedömning av STS-anmälningarnas tillförlitlighet. Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering har därför ett eget intresse av att utforma sina anmälningar noggrant och sanningsenligt, med tanke på de konsekvenser som missledande anmälningar kan få för ett företags rykte.
- (22) Investerarna bör själva iakttä tillbörlig aktsamhet vid investeringsbeslut, i proportion till de faktiska riskerna, men de bör samtidigt kunna sätta tilltro till STS-anmälningarna och den information som tillhandahålls av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering med avseende på uppfyllandet av STS-kraven. De bör emellertid inte uteslutande och oflekterat lita på sådana anmälningar och sådana uppgifter.

- (23) Såväl investerare som originatorer, medverkande institut och specialiserade värdepappersföretag kan också ha nytta av att tredje part är med och kontrollerar att STS-kraven är korrekt uppfyllda, och sådana kontroller från tredje part kan också öka förtroendet för marknaden för STS-värdepapperiseringar. Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering kan också anlita en tredje part som beviljats tillstånd i enlighet med denna förordning för att bedöma huruvida en värdepapperisering följer STS-kriterierna. Dessa tredje parter bör vara underkastade behöriga myndigheters tillståndsgivning. I anmälan till Esma och offentliggörandet därefter på Esmas webbplats bör det anges huruvida uppfyllandet av STS-kriterierna intygades av en tredje part som beviljats tillstånd. Det är dock alltid viktigt att investerare gör sin egen bedömning, tar ansvar för sina investeringsbeslut och inte oreflekterat litar på sådana bedömningar från tredje part.
- (24) Medlemsstaterna bör utse behöriga myndigheter och förse dem med nödvändiga tillsyns- och utredningsbefogenheter samt befogenheter att förelägga sanktioner. Uppgifter om administrativa sanktioner bör i princip offentliggöras. Eftersom investerare, originatorer, medverkande institut, ursprungliga långgivare och specialföretag för värdepapperisering kan vara etablerade i olika medlemsstater och övervakas av olika behöriga sektorsmyndigheter är det viktigt med ett nära samarbete mellan alla involverade behöriga myndigheter och de europeiska tillsynsmyndigheterna; detta samarbete bör framför allt bygga på ömsesidigt utbyte av information och bistånd i tillsynsarbetet.
- (25) De behöriga myndigheterna bör noga samordna tillsynen och se till att de beslut som fattas är konsekventa, särskilt när det gäller överträdelser av bestämmelserna i denna förordning. Om en överträdelse gäller en felaktig eller vilseledande anmälan bör den behöriga myndigheten **för den enhet som utsetts till första kontaktpunkt samordna de åtgärder som ska vidtas med övriga berörda behöriga myndigheter och den ska även informera de europeiska tillsynsmyndigheterna. De behöriga myndigheterna ska göra allt som står i deras makt för att nå fram till ett gemensamt beslut om vilka åtgärder som ska vidtas. I exceptionella fall, då ett gemensamt beslut inte kan nås, ska Esma försöka medla mellan de behöriga myndigheterna inom en månad. Endast om sådan medling inte leder till någon överenskommelse mellan de berörda behöriga myndigheterna** bör [...] Esma och, i förekommande fall, den gemensamma kommittén för de europeiska tillsynsmyndigheterna ha möjlighet att utöva sina befogenheter för bindande medling.

- (26) Denna förordning bidrar till en harmonisering av ett antal viktiga aspekter på värdepapperiseringsmarknaden utan att det påverkar utvecklingen av ytterligare marknadsstyrd harmonisering av processer och praxis på marknaderna för värdepapperisering. Det är därför mycket viktigt att marknadsdeltagare och deras branschorganisationer fortsätter att arbeta för ytterligare standardisering av marknadspraxis, särskilt i fråga om hur värdepapperiseringar ska dokumenteras. Kommissionen kommer noggrant att följa och rapportera om marknadsdeltagarnas insatser för standardisering.
- (27) Parallellt kommer bestämmelser som rör värdepapperisering att ändras även i andra rättsakter, nämligen fondföretagsdirektivet (UCITS), Solvens II-direktivet, förordningen om kreditvärderingsinstitut, direktivet om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF) och förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer (EMIR), så att EU:s rättsliga ramar anpassas enligt denna förordning; huvudmålet är att bygga en väl fungerande inre marknad, i synnerhet genom att slå vakt om lika konkurrensvillkor på den inre marknaden för institutionella investerare.
- (28) I fråga om ändringarna i förordning (EU) nr 648/2012 bör det uppmärksammas att OTC-derivatkontrakt som ingås av specialföretag för värdepapperisering inte omfattas av clearingkravet, förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Detta beror på att motparterna i OTC-derivatkontrakt som ingås med specialföretag för värdepapper är borgenärer med säkerhetsrätt enligt de berörda värdepapperiseringskontrakten, och skydd mot motpartsrisk ingår som regel redan. När det gäller derivat som inte clearas centralt bör kravet på säkerhetsnivå väljas även med utgångspunkt i de enskilda värdepapperiseringarnas struktur, samt de skyddsmekanismer som redan finns inbyggda.
- (29) Säkerställda obligationer (även kallade *täckta obligationer* i förordning (EU) nr 648/2012) och värdepapperiseringar kan i vissa fall vara utbytbara. För att förebygga snedvridning eller arbitrage i valet mellan värdepapperisering eller säkerställda obligationer – en risk som följer av att OTC-derivatkontrakt som ingås av specialföretag för säkerställda obligationer och specialföretag för värdepapperisering behandlas olika i regelverket – bör man också ändra förordning (EU) nr 648/2012 så att även specialföretag för säkerställda obligationer undantas från clearingkravet och omfattas av samma bilaterala marginaler.

- (30) För att precisera kraven på bibehållande av risk bör befogenheten att anta akter i enlighet med artikel 290 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt delegeras till kommissionen när det gäller att anta sådana tekniska standarder för tillsyn som reglerar bibehållande av risk, mätning av bibehållandenivåer, vissa förbud som gäller bibehållna risker, bibehållande av risker på gruppnivå samt undantag för vissa transaktioner. Kommissionen bör dra nytta av Europeiska bankmyndighetens expertis vid förberedelsen och utformningen av delegerade akter. Europeiska bankmyndigheten bör då också bedriva ett nära samarbete med de andra två tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå.
- (31) För att underlätta för investerare att få kontinuerlig, lätt tillgänglig och kostnadsfri tillgång till tillförlitlig information om värdepapperiseringar, bör samma befogenhet att anta akter delegeras till kommissionen med avseende på tekniska standarder för tillsyn när det gäller jämförbara uppgifter om underliggande exponeringar och regelbunden rapportering till investerare, och i fråga om de krav som måste uppfyllas av den webbplats där informationen görs tillgänglig för innehavarna av värdepapperiseringspositioner. Kommissionen bör också dra nytta av Esmas expertis vid förberedelsen och utformningen av delegerade akter. Esma bör då också bedriva ett nära samarbete med de andra två tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå.
- (31a) I fråga om de närmare villkoren för samarbete och de behöriga myndigheternas skyldighet att utbyta information bör befogenheten att anta akter på samma sätt delegeras till kommissionen när det gäller de tekniska standarder för tillsyn som ska reglera vilka uppgifter som ska utbytas och övriga detaljer om informationsskyldighetens innehåll och räckvidd. Kommissionen bör också dra nytta av Esmas expertis vid förberedelsen och utarbetandet av delegerade akter. Esma bör då också bedriva ett nära samarbete med de andra två tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå.

- (32) För att underlätta för investerare, originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering bör **befogenhet** att anta akter i enlighet med artikel 291 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt **tilldelas** [...] kommissionen när det gäller att anta tekniska standarder för genomförande avseende STS-anmälningar, så att investerare och behöriga myndigheter säkert förfogar över tillräcklig information för att bedöma om STS-kraven är uppfyllda. Kommissionen bör också dra nytta av Esmas expertis vid [...] **utarbetandet** av **genomförandeakter**. Esma bör då också bedriva ett nära samarbete med de andra två tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå.
- (33) *utgår*
- (34) När kommissionen förbereder och utarbetar delegerade akter bör den se till att relevanta handlingar översänds samtidigt till Europaparlamentet och rådet och att detta sker så snabbt som möjligt och på lämpligt sätt.
- (35) Syftena med denna förordning kan inte i tillräcklig grad uppnås enbart genom åtgärder på medlemsstatsnivå, eftersom värdepapperiseringsmarknaderna fungerar globalt och eftersom det är viktigt att skapa lika konkurrensvillkor på den inre marknaden för alla institutionella investerare och andra enheter som medverkar i värdepapperisering. Eftersom det handlar om vittomfattande mål och insatser med genomgripande effekter bedöms det att bättre resultat kan uppnås genom åtgärder på unionsnivå, vilket alltså är förenligt med subsidiaritetsprincipen enligt artikel 5 i fördraget om Europeiska unionen. I enlighet med proportionalitetsprincipen i samma artikel går denna förordning inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.

- (36) Denna förordning bör tillämpas på alla värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats på eller efter den dag då förordningen träder i kraft.
- (37) I fråga om värdepapperiseringspositioner som är utestående när denna förordning träder i kraft bör originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering få använda beteckningen "STS" så länge som värdepapperiseringen i fråga uppfyller tillämpliga krav för STS-värdepapperiseringar. Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering bör i dessa fall därför ha rätt att lämna in en STS-anmälan enligt artikel 14.1 i denna förordning till Esma.
- (38) Nu gällande krav på tillbörlig aktsamhet bör fortsätta att tillämpas på värdepapperiseringar som emitterats den 1 januari 2011 eller senare, dock senast före ikraftträdandet av denna förordning, samt på värdepapperiseringar som ursprungligen emitterats före den 1 januari 2011, men där nya underliggande exponeringar har tillkommit eller där exponeringar har substituerats efter den 31 december 2014. De artiklar i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014 som reglerar kraven på bibehållande av risk när det gäller kreditinstitut och värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1 1 och 4.1 2 i förordning (EU) nr 575/2013 bör fortsätta att tillämpas fram till dess att de tekniska standarderna för tillsyn avseende bibehållande av risk i denna förordning börjar tillämpas. För att säkra rättslig förutsebarhet bör kreditinstitut, värdepappersföretag, försäkrings- och återförsäkringsföretag och förvaltare av alternativa investeringsfonder – i fråga om värdepapperiseringspositioner som är utestående i det skede då denna förordning träder i kraft – fortsätta att omfattas av artikel 405 i förordning (EU) nr 575/2013 och kapitel 1, 2 och 3 samt artikel 22 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014, artiklarna 254 och 255 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35, och artikel 51 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013. För att garantera att originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering uppfyller sina skyldigheter i fråga om transparens även innan de tekniska standarder för tillsyn som antas av kommissionen enligt denna förordning börjar tillämpas, bör de uppgifter som anges i bilagorna I–VIII i den delegerade förordningen (EU) 2015/3 göras tillgängliga på den webbplats som avses i artikel 5.4 i denna förordning.

Kapitel 1

Allmänna bestämmelser

Artikel 1

Syfte och tillämpningsområde

1. I denna förordning fastställs en allmän ram för värdepapperisering. Den ger en definition av begreppet värdepapperisering och fastställer krav på tillbörlig aktsamhet, bibehållande av risk och transparens för de parter som deltar i värdepapperisering, såsom institutionella investerare, originatorer, medverkande institut, ursprungliga långivare och specialföretag för värdepapperisering. Den inför även en ram för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (även kallad *STS-värdepapperisering*).
2. Denna förordning är tillämplig på institutionella investerare som blir exponerade mot värdepapperiseringar och på originatorer, medverkande institut, ursprungliga långivare och specialföretag för värdepapperisering.

Artikel 2

Definitioner

I denna förordning gäller följande definitioner:

1. *värdepapperisering*: en transaktion eller ett program varigenom den kreditrisk som är förenad med en exponering eller en grupp av exponeringar delas upp i trancher, och som har båda följande egenskaper:
 - a) Betalningarna inom ramen för transaktionen eller programmet är beroende av utvecklingen av exponeringen eller gruppen av exponeringar.
 - b) Prioriteringen av trancherna avgör hur förluster fördelas under den tid transaktionen eller programmet pågår.

2. *specialföretag för värdepapperisering*: ett bolag, en förvaltningsfond eller en annan enhet än originatorn eller det medverkande institutet, som inrättats uteslutande för att genomföra en eller flera värdepapperiseringar, och vars verksamhet inte går utöver vad som krävs för att genomföra denna uppgift, vars struktur är utformad för att avskilja specialföretagets förpliktelser från originatorns förpliktelser, och där de personer som har vinstintresse i företaget har obegränsad rätt att pantsätta eller omsätta dessa intressen.

3. *originator*: en enhet som
- a) själv eller via anknutna enheter, direkt eller indirekt, var part i det ursprungliga avtal som gav upphov till de förpliktelser eller potentiella förpliktelser för gäldenären eller den potentiella gäldenären som ligger till grund för de exponeringar som värdepapperiseras, eller
 - b) förvärvar tredje parts exponeringar för sin egen räkning och därefter säljer eller överlåter dem till ett specialföretag för värdepapperisering eller överför risken för dessa exponeringar genom kreditderivat eller garantier.
4. *återvärdepapperisering*: värdepapperisering där den risk som är förenad med en underliggande grupp av exponeringar delas upp i trancher och minst en av de underliggande exponeringarna är en värdepapperiseringsposition.
5. *medverkande institut*: ett kreditinstitut eller värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1 leden 1 och 2 i förordning (EU) nr 575/2013, annat än originatorn, som upprättar och förvaltar ett program för tillgångsbaserade certifikat eller annat värdepapperiseringsprogram som förvärvar exponeringar från tredje part. Vid tillämpningen av denna definition ska ett medverkande institut också anses förvalta en värdepapperiseringstransaktion eller ett värdepapperiseringsprogram om det programmet eller den transaktionen omfattar löpande aktiv portföljförvaltning som är delegerad till en enhet med tillstånd för sådan verksamhet i enlighet med direktiv 2014/65/EU, 2011/61/EU eller 2009/65/EG.
6. *tranch*: ett genom avtal fastställt segment av den kreditrisk som är förenad med en exponering eller en grupp av exponeringar, där en position i segmentet medför större eller mindre risk för kreditförlust än en position på samma belopp i ett annat segment, utan beaktande av kreditriskskydd som ges av tredje parter direkt till innehavarna av positioner i segmentet eller i andra segment.

7. *program för tillgångsbaserade certifikat* eller *ABCP-program*: ett värdepapperiseringsprogram vars utgivna värdepapper främst förekommer i form av tillgångsbaserade certifikat med en ursprunglig löptid på ett år eller mindre.
8. *transaktion med tillgångsbaserade certifikat* eller *ABCP-transaktion*: en värdepapperisering inom ett ABCP-program.
9. *traditionell värdepapperisering*: värdepapperisering som innebär att det ekonomiska intresset i de exponeringar som värdepapperiseras överförs genom att ägandet av de värdepapperiserade exponeringarna överförs från originatorn till ett specialföretag för värdepapperisering eller genom sekundärt deltagande av ett specialföretag för värdepapperisering. De utgivna värdepapperen medför inte någon betalningsförpliktelse för originatorn.
10. *syntetisk värdepapperisering*: annan värdepapperisering än traditionell värdepapperisering vid vilken risköverföringen uppnås genom kreditderivat eller garantier och de exponeringar som värdepapperiseras förblir exponeringar för originatorn.
11. *investerare*: en person som innehar en värdepapperiseringsposition.
12. *institutionell investerare*: en investerare som är
 - a) ett försäkringsföretag enligt definitionen i artikel 13 led 1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet (Solvens II),
 - b) ett återförsäkringsföretag enligt definitionen i artikel 13 led 4 i direktiv 2009/138/EG,

- c) ett tjänstepensionsinstitut som omfattas av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/41/EG⁴ i enlighet med artikel 2 i det direktivet, om inte en medlemsstat har valt att helt eller delvis underlåta att tillämpa detta direktiv på det institutet i enlighet med artikel 5 i det direktivet, eller kapitalförvaltaren för ett tjänstepensionsinstitut enligt definitionen i artikel 19.1 i direktiv 2003/41/EG,
 - d) en förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) enligt definitionen i artikel 4.1 b i Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU⁵ som förvaltar och/eller marknadsför AIF-fonder i unionen,
 - e) ett förvaltningsbolag för fondföretag enligt definitionen i artikel 2.1 b i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG⁶,
 - f) ett internt förvaltad fondföretag, som är ett investmentbolag som auktoriserats i enlighet med direktiv 2009/65/EG och som inte har utsett ett förvaltningsbolag som är auktoriserat enligt det direktivet för sin förvaltning, eller
 - g) ett kreditinstitut eller värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1 leden 1 och 2 i förordning (EU) nr 575/2013.
13. *serviceföretag*: en enhet enligt definitionen i artikel 142.1 led 8 i förordning (EU) nr 575/2013.
14. *likviditetsfacilitet*: position i värdepapperisering till följd av ett avtal om att tillhandahålla finansiering för att säkerställa att betalningsströmmar når investerarna i rätt tid.

⁴ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/41/EG av den 3 juni 2003 om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut (EUT L 235, 23.9.2003, s. 10).

⁵ Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010 (EUT L 174, 1.7.2011, s. 1).

⁶ Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) (EUT L 302, 17.11.2009, s. 32).

15. *rullande exponering*: en exponering vid vilken låntagares utestående skulder tillåts variera allt efter deras beslut att låna och betala tillbaka upp till en överenskommen gräns.
16. *rullande värdepapperisering*: en värdepapperisering där själva värdepapperiseringsstrukturen rullar genom att exponeringar läggs till eller avlägsnas från gruppen av exponeringar, oberoende av huruvida exponeringarna rullar eller ej.
17. *bestämmelse om förtida amortering*: en avtalsklausul i en värdepapperisering av rullande exponeringar eller en rullande värdepapperisering enligt vilken det krävs att investerarnas värdepapperiseringspositioner ska lösas in före deras ursprungliga förfallodag, om vissa särskilt angivna händelser inträffar.
18. *tranch i första-förlustläge*: den lägst rangordnade tranchen i en värdepapperisering som är den första tranch som bär förluster som uppstår på de värdepapperiserade exponeringarna och därigenom ger skydd åt tranchen i andra-förlustläge och de eventuella trancher som är högre rangordnade.
19. *värdepapperiseringsposition*: exponering mot en värdepapperisering.
20. *ursprunglig långgivare*: den enhet som ingick det ursprungliga avtal som gav upphov till de förpliktelser eller potentiella förpliktelser för gäldenären, eller den potentiella gäldenären, som ligger till grund för de exponeringar som värdepapperiseras.
21. *fullt ut stödda ABCP-program*: ett ABCP-program som stöds av ett medverkande institut som tillhandahåller en likviditetsfacilitet som täcker alla likviditets- och kreditrisker och alla väsentliga utspädningsrisker för de värdepapperiserade exponeringarna samt alla andra transaktionskostnader och kostnader på programnivå.
22. *fullt ut stödda ABCP-transaktioner*: en ABCP-transaktion inom ett ABCP-program som stöds fullt ut.

En exponering som uppfyller kriterierna i artikel 147.8 a–c i förordning (EU) nr 575/2013 [...] ska inte betraktas som en exponering mot en värdepapperisering.

Kapitel 2

Bestämmelser som är tillämpliga på alla värdepapperiseringar

Artikel 3

Krav på tillbörlig aktsamhet för institutionella investerare

1. Innan institutionella investerare exponerar sig för en värdepapperisering ska de först kontrollera följande:
 - a) I det fall den originator eller den ursprungliga långgivare som är etablerad i unionen inte är ett kreditinstitut eller ett värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1 leden 1 och 2 i förordning (EU) nr 575/2013, att originatorn eller den ursprungliga långgivaren beviljar alla sina krediter på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt har effektiva system för att tillämpa dessa kriterier och förfaranden i enlighet med artikel 5a.1 i denna förordning.
 - aa) I det fall originatorn eller den ursprungliga långgivaren är etablerad i ett tredje land, att originatorn eller den ursprungliga långgivaren beviljar alla sina krediter på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt har effektiva system för att tillämpa dessa kriterier och processer i enlighet med artikel 5a.1.
 - b) Om originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren är etablerad eller etablerat i unionen, att den eller det fortlöpande bibehåller ett väsentligt ekonomiskt intresse netto i enlighet med artikel 4 och att bibehållandet av risk meddelas den institutionella investeraren i enlighet med artikel 5.

- ba) Om originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren är etablerad eller etablerat i ett tredjeland, att den eller det dels fortlöpande bibehåller ett väsentligt ekonomiskt intresse netto som, under alla omständigheter, inte får vara mindre än 5 %, fastställt i enlighet med den metod som anges i artikel 4, dels meddelar bibehållandet av risk till institutionella investerare.
- c) Att originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering **i tillämpliga fall har gett** [...] tillgång till den information som krävs enligt artikel 5 så ofta och på det sätt som anges i den artikeln.
- 1a. Genom undantag från punkt 1 ska, i fråga om fullt ut stödda ABCP-transaktioner, det krav som anges i punkt 1 a tillämpas på det medverkande institutet, som ska kontrollera att den originator eller den ursprungliga långgivare som inte är ett kreditinstitut eller ett värdepappersföretag beviljar alla sina krediter på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt har effektiva system för att tillämpa dessa kriterier och förfaranden.
2. Innan institutionella investerare exponerar sig för en värdepapperisering ska de även göra en bedömning av om kraven på tillbörlig aktsamhet är uppfyllda, vilken ska ge dem möjlighet att bedöma risken och, mot bakgrund av denna risk, ta ställning till åtminstone följande aspekter:
- a) Riskegenskaperna hos värdepapperiseringspositionerna och de underliggande exponeringarna.
- b) Alla strukturella drag hos värdepapperiseringen som kan ha en väsentlig inverkan på värdepapperiseringspositionens resultat, t.ex. avtalsmässiga prioritetsordningar för betalningar och därmed sammanhängande utlösande händelser, kreditförstärkningar, likviditetsförstärkningar, utlösande händelser för marknadsvärde och transaktionsspecifik definition av fallissemang.
- ba) Med undantag från **leden a och b** ska, i fråga om fullt ut stödda ABCP-**program** [...], institutionella investerare i de relevanta certifikaten beakta ABCP-programmens egenskaper och det medverkande institutets likviditetsstöd.

c) Vad gäller värdepapperiseringar som betecknas som STS enligt artikel 6, att värdepapperiseringen uppfyller de krav som fastställs i kapitel 3 avsnitten 1 och 3, eller i kapitel 3 avsnitten 2 och 3. Institutionella investerare får vederbörligen förlita sig på STS-anmälan enligt artikel 14.1 och den information som originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering tillhandahållit om uppfyllandet av STS-kraven utan att enbart eller mekaniskt förlita sig på den anmälan eller informationen.

3. Institutionella investerare som är exponerade mot en värdepapperisering ska åtminstone göra följande:

- a) Fastställa lämpliga skriftliga förfaranden med hänsyn till värdepapperiseringspositionens riskprofil och på lämpligt och proportionerligt sätt med hänsyn till handelslagren och, i förekommande fall, den övriga verksamheten, i syfte att fortlöpande kunna övervaka efterlevnaden av punkterna 1 och 2, värdepapperiseringspositionens och de underliggande exponeringarnas resultat. Om så är relevant med hänsyn till vissa värdepapperiseringstransaktioner och typer av underliggande exponeringar ska dessa skriftliga förfaranden omfatta övervakning av exponeringsslag, procentandel lån som är obetalda 30, 60 respektive 90 dagar efter förfallodagen, fallissemangsfrekvens, frekvens förskottsbetalade lån, lån som sagts upp, återvinningsgrad, återköp, låneändringar, betalningsuppskov, typ av säkerheter och besittning, frekvensfördelning av kreditpoäng eller andra mått för kreditvärdighet inom underliggande exponeringar, sektoriell och geografisk spridning och frekvensfördelning av belåningsgrader med intervallbredder som underlättar lämpliga känslighetsanalyser. I det fall den underliggande exponeringen också är en värdepapperisering ska de institutionella investerarna även övervaka den värdepapperiseringens underliggande exponeringar.
- b) När det gäller en exponering mot en annan värdepapperisering än en fullt ut stödd ABCP-transaktion, regelbundet utföra stresstester på kassaflödena och värdena på säkerheterna för de underliggande exponeringarna eller, i tillämpliga fall, stresstester på förlustantaganden som är lämpliga med hänsyn till art, storlek och komplexitet när det gäller risken i värdepapperiseringspositionen.

- ba) Vid en fullt ut stödd ABCP-transaktion, regelbundet utföra stresstester av kreditvärdigheten hos tillhandahållaren av likviditetsfaciliteter snarare än av de värdepapperiserade exponeringarna.**
- c) Sörja för intern rapportering till sina ledningsorgan så att dessa görs medvetna om de väsentliga risker som följer av var och en av deras värdepapperiseringspositioner samt se till att riskerna i samband med dessa investeringar hanteras på ett lämpligt sätt.
- d) På begäran kunna visa för sina behöriga myndigheter att de för var och en av sina värdepapperiseringspositioner har en heltäckande och grundlig förståelse av positionen och dess underliggande exponeringar och att de har skriftliga riktlinjer och förfaranden för sin riskhantering och för dokumentation av kontroller och tillbörlig aktsamhet i enlighet med punkterna 1 och 2 och av annan relevant information.
- e) När det gäller **exponeringar mot** fullt ut stödda ABCP-transaktioner, på begäran kunna visa sina behöriga myndigheter att de för var och en av sina ABCP-värdepapperiseringspositioner har en heltäckande och grundlig förståelse av det medverkande institutets kreditkvalitet och av villkoren för den likviditetsfacilitet som tillhandahålls.

4. Om en institutionell investerare har gett en annan institutionell investerare befogenhet att fatta beslut om förvaltning av investeringar som kan innebära att den förstnämnda institutionella investeraren exponeras för en värdepapperisering, får denna institutionella investerare instruera den förvaltande parten att fullgöra dess åtaganden enligt denna artikel i fråga om alla exponeringar för värdepapperisering som följer av dessa beslut. Medlemsstaterna ska se till att, i de fall en institutionell investerare har fått instruktioner enligt denna punkt att fullgöra en annan institutionell investerares åtaganden och därvid underlåter detta, sanktioner enligt artiklarna 17 och 18 i denna förordning kan åläggas den förvaltande institutionella investeraren och inte den institutionella investerare som exponeras för värdepapperiseringen.

Artikel 4

Bibehållande av risk

1. Originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren till en värdepapperisering ska fortlöpande bibehålla ett väsentligt ekonomiskt intresse netto i värdepapperiseringen, vilket inte får understiga 5 % och vilket ska mätas vid ursprungstidpunkten och bestämmas av det teoretiska värdet för poster utanför balansräkningen. När originatorn, det medverkande institutet och den ursprungliga långgivaren inte sinsemellan kommit överens om vem av dem som ska bibehålla det väsentliga ekonomiska intresset netto ska originatorn vara den som bibehåller det väsentliga ekonomiska intresset netto. Bibehållandekraven ska inte tillämpas mer än en gång för en given värdepapperisering. Det väsentliga ekonomiska intresset netto får inte delas upp på olika typer av bibehållare och inte omfattas av någon kreditriskreducering eller risksäkring.

Vid tillämpning av denna artikel ska en enhet inte anses vara en originator om enheten har inrättats eller bedriver verksamhet i det enda syftet att värdepapperisera exponeringar.

2. Endast något av följande ska anses innebära bibehållande av ett väsentligt ekonomiskt intresse netto på minst 5 % i den mening som avses i punkt 1:
 - a) Bibehållande av minst 5 % av det nominella värdet av varje tranch som sålts eller överförts till investerarna.
 - b) Vid värdepapperisering av rullande värdepapperiseringar eller värdepapperisering av rullande exponeringar, bibehållande av originatorns intresse på minst 5 % av det nominella värdet för var och en av de värdepapperiserade exponeringarna.
 - c) Bibehållande av slumpvis utvalda exponeringar som motsvarar minst 5 % av det nominella värdet av de värdepapperiserade exponeringarna, där dessa icke värdepapperiserade exponeringar annars skulle ha värdepapperiserats i den aktuella transaktionen, förutsatt att antalet potentiella värdepapperiserade exponeringar inte understiger 100 vid ursprungstidpunkten.

- d) Bibehållande av den tranch som är i första-förlustläge, där detta bibehållande inte motsvarar 5 % av det nominella värdet av de värdepapperiserade exponeringarna, och vid behov andra trancher med samma eller högre riskprofil än de som överförts eller sålts till investerare, vilka inte har kortare löptid än de som överförts eller sålts till investerare, så att bibehållandet totalt motsvarar minst 5 % av det nominella värdet av de värdepapperiserade exponeringarna.
- e) Bibehållande av den exponering som är i första-förlustläge och som motsvarar minst 5 % av varje värdepapperiserad exponering i värdepapperiseringen.

3. När ett blandat finansiellt holdingföretag som är etablerat i unionen i den mening som avses i direktiv 2002/87/EG, ett moderinstitut eller ett finansiellt holdingföretag som är etablerat i unionen eller ett av dess dotterbolag i den mening som avses i förordning (EU) nr 575/2013, i egenskap av originator eller medverkande institut, värdepapperiserar exponeringar från ett eller flera kreditinstitut, värdepappersföretag eller andra finansiella institut som omfattas av gruppbaserad tillsyn, kan kravet i punkt 1 uppfyllas på grundval av den konsoliderade situationen för det närstående moderinstitutet, det finansiella holdingföretaget eller det blandade finansiella holdingföretaget som är etablerat i unionen.

Det första stycket är endast tillämpligt om de kreditinstitut, värdepappersföretag eller finansiella institut som skapade de värdepapperiserade exponeringarna uppfyller kraven i artikel 79 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU och i god tid tillhandahåller den information som behövs för att uppfylla de krav som anges i artikel 5 i den här förordningen till originatorn eller det medverkande institutet och till moderinstitutet, det finansiella holdingföretaget eller det blandade finansiella holdingföretaget som är etablerat i unionen.

4. Punkt 1 ska inte gälla när de värdepapperiserade exponeringarna är exponeringar mot eller helt, ovillkorligt och oåterkalleligt garanterade av de följande:
- a) Nationella regeringar eller centralbanker.
 - b) Delstatliga regeringar, lokala myndigheter eller offentliga organ i medlemsstaterna i den mening som avses i artikel 4.1 led 8 i förordning (EU) nr 575/2013.

- c) Institut som har tilldelats riskvikten 50 % eller mindre enligt del tre avdelning II kapitel 2 i förordning (EU) nr 575/2013.
 - d) Multilaterala utvecklingsbanker som förtecknas i artikel 117 i förordning (EU) nr 575/2013.
5. Punkt 1 ska inte tillämpas på transaktioner som grundar sig på ett klart, transparent och allmänt tillgängligt index, där de underliggande referensenheter är identiska med de enheter som ingår i ett index av enheter med stor omsättning eller är andra överlåtbara värdepapper än värdepapperiseringspositioner.
6. Europeiska bankmyndigheten (EBA) ska i nära samarbete med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) och Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att mer i detalj specificera kravet på bibehållande av risk, särskilt med avseende på följande:
- a) Formerna för bibehållande av risk i enlighet med punkt 2, bl.a. uppfyllande av bibehållandekravet genom en syntetisk eller villkorad form av bibehållande.
 - b) Mätningen av den bibehållandenivå som anges i punkt 1.
 - c) Förbudet mot risksäkring eller försäljning av ett bibehållet intresse.
 - d) Villkoren för bibehållande på gruppnivå i enlighet med punkt 3.
 - e) Villkoren för att undanta transaktioner som grundar sig på ett klart, transparent och allmänt tillgängligt index som avses i punkt 5.

EBA ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [*sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning*].

Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1093/2010.

Artikel 5

Transparenskrav för originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering

1. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska, i enlighet med punkt 2 i denna artikel, lämna åtminstone följande information till innehavarna av värdepapperiseringspositioner och de behöriga myndigheter som anges i artikel 15 i denna förordning och, **på begäran**, till potentiella investerare:
 - a) Kvartalsvis information om de underliggande exponeringarna eller, för tillgångsbaserade certifikat, månatlig information om de underliggande fordringarna eller kreditfordringarna.
 - b) All underliggande dokumentation som är nödvändig för en förståelse av transaktionen, i tillämpliga fall inbegripet, men inte begränsat till, följande dokument:
 - i) Det slutliga emissionsdokumentet eller prospektet tillsammans med dokumenten rörande transaktionens avslutande, med undantag av juridiska utlåtanden.
 - ii) Vid traditionell värdepapperisering: försäljningsavtalet för tillgången, överlåtelse-, novations- eller överföringsavtal och alla relevanta förklaringar angående tillgången.
 - iii) Derivatkontrakt och garantiavtal och alla relevanta dokument om arrangemang för säkerheter där den exponering som värdepapperiseras förblir en exponering för originatorn.
 - iv) Avtal om förvaltning av lånebetalning, back-up för förvaltning av lånebetalning, administration och likviditetsförvaltning.

- v) Stiftelseurkund, säkerhetsavtal, principalagentavtal, bankkontoavtal, avtal om investeringsgaranti, införlivade villkor eller masterfondramverk eller masterdefinitionsavtal, eller juridisk dokumentation med motsvarande rättsverkan.
- vi) Alla relevanta avtal mellan borgenärer, dokument med avseende på derivatinstrument, avtal om förlagslån, låneavtal för nyetableringar och avtal om likviditetsfaciliteter.
- vii) *utgåår*

Dessa dokument ska inbegripa en detaljerad beskrivning av värdepapperiseringens prioritetsordning för betalningar.

- c) Om ett prospekt inte har utformats i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG⁷: en sammanfattning av transaktionen eller översikt över värdepapperiseringens huvudsakliga egenskaper, som i förekommande fall ska innehålla följande:
 - i) Närmare uppgifter om transaktionen struktur, inbegripet strukturdiagram som innehåller en översikt av transaktionen, kassaflödena och ägarstrukturen.
 - ii) Närmare uppgifter om exponeringens egenskaper, kassaflöden, kreditförstärkning och funktioner för likviditetsstöd.
 - iii) Närmare uppgifter om rösträtter för innehavare av en värdepapperiseringsposition och deras förbindelser med andra borgenärer med säkerhetsrätt.

⁷ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG (EUT L 345, 31.12.2003, s. 64).

- iv) En förteckning över alla utlösande faktorer och händelser som det hänvisas till i de dokument som tillhandahålls i enlighet med led b som kan få en väsentlig inverkan på värdepapperiseringspositionens resultat.
- v) *utgår*
- d) När det gäller STS-värdepapperiseringar: den STS-anmälan som avses i artikel 14.1.
- e) Kvartalsvis rapportering till investerare, eller för tillgångsbaserade certifikat, månatlig rapportering till investerare som innehåller följande:
 - i) Alla i sak relevanta uppgifter om kreditkvaliteten och resultatutvecklingen för de underliggande exponeringarna.
 - ii) När det gäller värdepapperisering som inte är en ABCP-transaktion, uppgifter om de kassaflöden som genereras av de underliggande exponeringarna och av värdepapperiseringens skulder, och, när det gäller all värdepapperisering, information om alla utlösande händelser som medför en ändring av prioriteringsordningar för betalningar eller utbyte av en motpart.
 - iii) Information om den risk som bibehållits i enlighet med artikel 4.
- f) All insiderinformation som avser värdepapperisering som originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering är skyldiga att offentliggöra i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014⁸ om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan.

⁸ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG (EUT L 173, 12.6.2014, s. 1).

- g) I de fall led f inte är tillämpligt: alla viktiga händelser såsom
- i) ett väsentligt åsidosättande av de förpliktelser som följer av de dokument som lämnats i enlighet med led b, inbegripet korrigerande åtgärder, undantag eller godkännanden som därefter gjorts med avseende på åsidosättandet i fråga,
 - ii) en ändring av de strukturella drag som kan ha en väsentlig inverkan på värdepapperiseringens resultat,
 - iii) en ändring av riskegenskaperna hos värdepapperiseringen eller de underliggande exponeringarna som väsentligt kan inverka på värdepapperiseringens resultat,
 - iv) när en STS-värdepapperisering inte längre uppfyller STS-kraven eller för vilken de behöriga myndigheterna vidtagit avhjälpande eller administrativa åtgärder,
 - v) varje väsentlig ändring av transaktionsdokument.

För tillgångsbaserade certifikat ska den information som beskrivs i leden a, c ii och e i göras tillgänglig i form av en sammanställning för innehavare av värdepapperiseringspositioner och, på begäran, för potentiella investerare. Uppgifter om lånenivå ska göras tillgängliga för medverkande institut och, på begäran, behöriga myndigheter.

Den information som beskrivs i leden b, c och d ska göras tillgänglig **före prissättningen** [...].

Den information som avses i leden a och e ska göras tillgänglig vid samma tidpunkt varje kvartal, och senast en månad efter förfallodagen för räntebetalningen eller, när det gäller ABCP-transaktioner, senast en månad efter utgången av den tidsperiod som rapporten omfattar.

Utan att det påverkar tillämpningen av förordning (EU) nr 596/2014 ska den information som anges i leden f och g ska göras tillgänglig utan dröjsmål.

Vid fullgörande av denna punkt ska originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering följa nationell lagstiftning och unionens lagstiftning om sekretesskydd för information och behandling av personuppgifter för att undvika eventuella överträdelser av sådan lagstiftning och eventuell tystnadsplikt som gäller uppgifter om kunder, ursprungliga långgivare eller gäldenärer, såvida inte sådana konfidentiella uppgifter är anonymiserade eller aggregerade. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering får, särskilt när det gäller den information som avses i led b, tillhandahålla en sammanfattning [...] av den berörda dokumentationen. De behöriga myndigheter som avses i artikel 15 ska kunna begära ut de konfidentiella uppgifter de behöver för att utföra sina uppgifter enligt denna förordning.

2. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska sinsemellan utse den enhet som ska uppfylla informationskraven enligt punkt 1. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska se till att informationen görs tillgänglig för innehavaren av värdepapperiseringspositionen, de behöriga myndigheterna och, på begäran, potentiella investerare gratis, i tid och på ett tydligt sätt. Den enhet som utsetts till att uppfylla de krav som fastställs i punkt 1 ska göra informationen tillgänglig via en webbplats som får vara lösenordsskyddad, och ska
 - a) utarbeta ett välfungerande system för kontroll av datakvaliteten,
 - b) iaktta lämpliga förvaltningsstandarder samt ansvara för drift och underhåll av en lämplig organisationsstruktur i syfte att garantera kontinuitet och ett välfungerande system,
 - c) inrätta lämpliga system, kontroller och förfaranden för att se till att webbplatsen kan fylla sin funktion på ett tillförlitligt och säkert sätt och för att identifiera källor till operativ risk,
 - d) utarbeta system för att garantera dataskydd och integritetsskydd för den information som mottagits och för att snabbt registrera informationen,

- e) se till att informationen finns tillgänglig under minst fem år efter värdepapperiseringens förfallodag.

Den enhet som utsetts till att uppfylla de krav som fastställs i punkt 1, och den webbplats där informationen görs tillgänglig ska anges i de slutliga emissionsdokumenten eller prospekten för värdepapperiseringen.

- 3. Esma ska i nära samarbete med EBA och Eiopa utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera följande:

- a) Den information som originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska tillhandahålla för att uppfylla sina förpliktelser i enlighet med punkt 1 a och 1 e och det format denna information ska lämnas i, dvs. standardiserade mallar med beaktande av nyttan med uppgifterna för innehavaren av värdepapperiseringspositionen, huruvida värdepapperiseringspositionen är kortfristig och, när det gäller en ABCP-transaktion, huruvida den stöds fullt ut av det medverkande institutet.
- b) Kraven avseende den webbplats enligt punkt 2 där informationen till innehavarna av värdepapperiseringspositioner och till de behöriga myndigheterna ska göras tillgänglig, särskilt vad gäller
 - webbplatsens förvaltningsstruktur och hur man får tillgång till information,
 - de interna förfarandena för att garantera funktionsduglighet, operationell stabilitet och integritet för webbplatsen och den lagrade informationen,
 - de förfaranden som finns för att garantera informationens kvalitet och riktighet.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [ett år efter ikraftträdandet av denna förordning].

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i denna punkt i enlighet med förfarandet i artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 5a

Kriterier för kreditgivning

- 1.** Originatorer, medverkande institut och ursprungliga långivare ska tillämpa samma sunda och väldefinierade kriterier för kreditgivning på exponeringar som ska värdepapperiseras som på icke värdepapperiserade exponeringar. I detta syfte ska samma tydligt fastställda förfaranden för att godkänna och i förekommande fall ändra, förnya och återfinansiera krediter tillämpas. Originatorer, medverkande institut och ursprungliga långivare ska ha effektiva system för att tillämpa dessa kriterier och förfaranden för att säkerställa att kreditgivning baseras på en grundlig bedömning av gäldenärens kreditvärdighet med vederbörlig hänsyn till faktorer som är relevanta för att kontrollera gäldenärens utsikter att uppfylla sina skyldigheter enligt kreditavtalet.

- 2.** Om en originator förvärvar en tredje parts exponeringar för sin egen räkning och därefter värdepapperiserar dem ska denna originator **kontrollera** [...] att den enhet som direkt eller indirekt ingick i det ursprungliga avtal som gav upphov till förpliktelseerna eller de potentiella förpliktelseerna om värdepapperisering uppfyller kraven i enlighet med första punkten.

Kapitel 3

Enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering

Artikel 6

Användning av beteckningen "enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering"

Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering får endast använda beteckningen "STS" eller "enkel, transparent och standardiserad" eller en beteckning som direkt eller indirekt hänvisar till denna beteckning för sin värdepapperisering om

- a) denna värdepapperisering uppfyller alla krav i avsnitt 1 eller avsnitt 2 i detta kapitel och om de har underrättat Esma i enlighet med artikel 14.1, samt
- b) om värdepapperiseringen i fråga [...] **finns** på den förteckning som avses i artikel 14.4.

Om punkterna a och b är uppfyllda ska värdepapperiseringen i fråga anses vara STS.

Den originator, det medverkande institut och det specialföretag för värdepapperisering som medverkar i en värdepapperisering som anses vara STS ska vara etablerad i unionen.

AVSNITT 1

KRAV FÖR STS-VÄRDEPAPPERISERING SOM INTE ÄR ABCP

Artikel 7

Enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering

Värdepapperiseringar, med undantag av ABCP-transaktioner, som uppfyller kraven i artiklarna 8, 9 och 10 ska anses vara enkla, transparenta och standardiserade ("STS"). [...]

Artikel 8

Krav rörande enkelhet

1. Rätten till de underliggande exponeringarna ska förvärfvas av specialföretaget för värdepapperisering genom en s.k. äkta värdepapperisering (true sale) eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan på ett sätt som är verkställbart mot säljaren eller någon annan tredje part. [...] **Den ska[...] inte vara föremål för stränga clawbackbestämmelser i det fall säljaren skulle bli insolvent, enligt vilka försäljningen av de underliggande exponeringarna kan ogiltigförklaras av säljarens likvidator enbart på grund av att den skedde inom en viss period före säljarens insolvensförklaring, eller bestämmelser där ett specialföretag för värdepapperisering endast kan förhindra ett sådant ogiltigförklarande om det kan bevisa att det inte var medvetet om säljarens insolvens vid tidpunkten för försäljning. Clawbackbestämmelser i nationell insolvenslagstiftning, enligt vilka försäljningen av de underliggande exponeringarna kan ogiltigförklaras av likvidatorn eller en domstol på grund av bedrägliga överföringar, orättvist inkräktande på borgenärers intressen eller överföringar som är avsedda att på ett otillbörligt sätt gynna vissa borgenärer framför andra, ska inte utgöra stränga clawbackbestämmelser.**

I de fall där säljaren inte är den ursprungliga långgivaren ska en true sale eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan av de underliggande exponeringarna till säljaren, oavsett om denna true sale eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan sker direkt eller med ett eller flera mellansteg, uppfylla de krav som anges i första stycket.

Om överföringen av de underliggande exponeringarna sker genom en överlåtelse och fullgörs först efter det att transaktionen avslutats ska åtminstone följande utlösande händelser ha inträffat:

- a) Säljarens kreditvärdighet har allvarligt försämrats.
 - b) Säljaren har blivit insolvent.
 - c) Säljarens åsidosättande av avtalsförpliktelser, inbegripet säljarens fallissemang, har inte avhjälpes.
2. Värdepapperiseringens underliggande exponeringar ska inte vara belastade eller i ett tillstånd som skulle kunna inverka negativt på möjligheterna att verkställa en true sale eller en överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan.
3. De underliggande exponeringarna som överförs från eller överläts av säljaren till specialföretaget för värdepapperisering ska uppfylla otvetydiga, på förhand fastställda och klart dokumenterade godtagbarhetskriterier som inte medger en diskretionär aktiv portföljförvaltning av dessa exponeringar. Substitution av exponeringar som inte är förenliga med gällande utfästelser och garantier ska i princip inte betraktas som aktiv portföljförvaltning. Exponeringar som överförts till specialföretaget för värdepapperisering efter det att transaktionen avslutats ska uppfylla godtagbarhetskriterier som inte är mindre strikta än de som tillämpas på de ursprungliga underliggande exponeringarna.

4. Värdepapperiseringen ska vara baserad på en grupp av underliggande exponeringar som är homogena i fråga om tillgångstyp, till exempel grupper av bostadslån eller av företagslån, leasingavtal eller kreditfaciliteter till företag inom en och samma kategori för att finansiera kapitalutgifter eller affärsverksamhet, grupper av billån eller av billeasingavtal där låntagaren eller leasingtagaren är slutkund [...] och grupper av kreditfaciliteter som beviljats privatpersoner för konsumtion individuellt, inom familjen eller för hushållet. En grupp av underliggande exponeringar får inte bestå av fler än en tillgångstyp. De underliggande exponeringarna måste vara avtalsmässigt lagliga, giltiga, bindande och verkställbara förpliktelser med full regressrätt mot gäldenärerna och, i tillämpliga fall, garantigivarna. De underliggande exponeringarna ska ha fastställda periodiska betalningsflöden som hänför sig till hyra, kapitalbelopp och räntebetalningar eller till någon annan rätt till inkomst från tillgångar som utgör säkerhet för sådana betalningar. De underliggande exponeringarna får inte omfatta överlåtbara värdepapper [...] enligt definitionen i **artikel 4.1 44 i** Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU, med undantag av företagsobligationer, förutsatt att dessa inte är noterade på en handelsplats.
5. De underliggande exponeringarna får inte omfatta någon värdepapperiseringsposition.
6. De underliggande exponeringarna ska ha sitt ursprung i originatorns eller den ursprungliga långgivarens normala verksamhet och bygga på kreditgivningsprinciper som inte är mindre strikta än de som originatorn eller den ursprungliga långgivaren vid ursprungstidpunkten tillämpade på liknande exponeringar som inte blir föremål för värdepapperisering. När det gäller värdepapperiseringar där de underliggande exponeringarna är bostadslån ska gruppen av lån inte innefatta lån som marknadsförts och tecknats på premissen att den som ansökt om lånet, eller i tillämpliga fall intermediärerna, fått kännedom om att de lämnade uppgifterna eventuellt inte kontrolleras av långgivaren.

Bedömningen av låntagarens kreditvärdighet ska, i tillämpliga fall, uppfylla kraven i artikel 18.1–4, 18.5 a och 18.6 i direktiv 2014/17/EU eller artikel 8 i direktiv 2008/48/EG eller, där så är tillämpligt, motsvarande krav i tredjeländer.

Originatorn eller den ursprungliga långgivaren ska ha erfarenhet av att vara ursprung till exponeringar som till sin art liknar de exponeringar som värdepapperiseras. Inga ändringar av principer eller kriterier för kreditgivning får leda till någon väsentlig sänkning av kravnivåerna för att påta sig kreditrisk. De kravnivåer för att påta sig kreditrisk som gäller för de underliggande exponeringarna ska, liksom alla väsentliga ändringar av dessa nivåer, utan otillbörligt dröjsmål redovisas fullt ut för potentiella investerare.

7. De underliggande exponeringarna får vid tidpunkten för överföringen eller överlåtelsen till specialföretaget för värdepapperisering inte omfatta fallerande exponeringar i den mening som avses i artikel 178.1 i förordning (EU) nr 575/2013 eller exponeringar mot gäldenärer eller garantigivare med nedsatt kreditvärdighet som såvitt känt av originatorn eller den ursprungliga långgivaren

- a) har förklarats insolvent eller har fordringsägare som av en domstol beviljats slutgiltig verkställighetsrätt som ej kan överklagas eller stora skadestånd till följd av en utebliven betalning inom tre år före ursprungstidpunkten eller som under de tre år som föregår dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering har genomgått en process för omstrukturering av skuld avseende dennes nödlidande exponeringar, med undantag för de fall där
 - i) en omstrukturerad underliggande exponering inte har gett upphov till nya utestående fordringar sedan dagen för omstruktureringen, som måste ha ägt rum minst ett år före dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering, och
 - ii) den information som tillhandahålls av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering i enlighet med artikel 5.1 a, 5.1 e i uttryckligen anger andelen omstrukturerade underliggande exponeringar, tidpunkten för och närmare uppgifter om omstruktureringen samt exponeringarnas resultat sedan dagen för omstruktureringen,

- b) vid ursprungstidpunkten i förekommande fall fanns i ett kreditregister över personer med negativ kredithistorik som är tillgängligt för allmänheten eller ett annat kreditregister som är tillgängligt för originatorn eller den ursprungliga långivaren,
 - c) har en kreditvärdering eller ett kreditomdöme som tyder på att risken för att avtalsenliga betalningar inte kommer att betalas är betydligt högre än för liknande exponeringar, som inte är värdepapperiserade, som originatorn har.
8. Gälldenärerna ska vid tidpunkten för överföringen av exponeringarna ha gjort minst en betalning, utom om det rör sig om rullande värdepapperiseringar som baseras på personliga checkkrediter, kreditkortsfordringar, kundfordringar och inventariefinansierade lån eller värdepapperiseringar baserade på exponeringar som ska betalas som ett engångsbelopp.
9. Återbetalning till innehavarna av värdepapperiseringspositioner ska inte främst bero på försäljning av de tillgångar som utgör säkerhet för den underliggande exponeringarna. Detta ska inte hindra att sådana tillgångar därefter förlängs eller refinansieras.

Artikel 9

Krav rörande standardisering

1. Originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren ska uppfylla det krav på bibehållande av risk som fastställs i artikel 4.
2. De ränte- och valutaobalanser som finns på transaktionsnivå ska minskas på lämpligt sätt och eventuella åtgärder som vidtagits i detta avseende ska offentliggöras. Specialföretaget för värdepapperisering ska inte ägna sig åt derivat, utom i de fall de används för att säkra valuta- eller ränterisker. Sådana derivat ska tecknas och dokumenteras i enlighet med allmänt accepterade normer i den internationella finansvärlden.
3. Eventuella referensräntebetalningar för värdepapperiseringens tillgångar och skulder ska grunda sig på marknadsräntor eller sektorsräntor som normalt sett tillämpas och som speglar upplåningskostnaderna och inte på komplicerade formler eller derivat.
4. Om ett beslut om verkställighet eller påskyndad betalning meddelats
 - a) får inga kontantbelopp innehållas i specialföretaget för värdepapperisering utöver vad som krävs för att säkerställa att specialföretaget kan bedriva sin verksamhet och att investerare under ordnade former återbetalas i enlighet med kontraktsvillkoren för värdepapperiseringen, om inte exceptionella omständigheter gör att beloppet måste innehållas för att utnyttjas, till investerarnas bästa, för utgifter som kommer att göra att en försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet undviks,

- b) ska inkomster som kan hänföras till kapitalbeloppet av de underliggande exponeringarna överföras till investerarna via amortering i rangordning av värdepapperiseringspositionerna, i enlighet med värdepapperiseringspositionernas förmånsrätt; återbetalningen av värdepapperiseringspositioner får inte kastas om vad gäller deras förmånsrätt, samt
- c) får det inte finnas några bestämmelser som föreskriver automatisk likvidation av de underliggande exponeringarna till marknadsvärde.

Transaktioner som har en prioritetsordning för betalningar som inte sker enligt rangordning ska omfatta utlösningsmekanismer kopplade till resultaten för de underliggande exponeringarna som resulterar i att prioritetsordningen för betalningar återgår till betalningar som sker enligt rangordning i förmånsrättsordning. Sådana resultatrelaterade mekanismer ska åtminstone utlösas av en försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet under en på förhand fastställd tröskel.

5. Om värdepapperiseringen inrättas med en rullande period ska transaktionsdokumentationen ange vilka händelser som utlöser en förtida amortering eller ett avslutande av den rullande perioden om värdepapperiseringen är en rullande värdepapperisering, vilka bl.a. minst ska omfatta följande:

- a) En försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet till en nivå motsvarande eller under en viss på förhand fastställd tröskel.
- b) Förekomsten av en insolvensrelaterad händelse med avseende på originatorn eller serviceföretaget.

- c) Värdet av de underliggande exponeringar som innehas av specialföretaget för värdepapperisering sjunker under en på förhand fastställd tröskel (förtida amortering).
 - d) Att det inte har kunnat genereras tillräckligt med nya underliggande exponeringar som uppfyller den på förhand fastställda kreditkvaliteten (utlösande händelse för avslutande av den rullande perioden).
6. Transaktionsdokumentation ska tydligt ange följande:
- a) Avtalsförpliktelser, uppgifter och skyldigheter för serviceföretaget och, i tillämpliga fall, för andra tillhandahållare av sidotjänster samt förvaltaren.
 - b) De processer och skyldigheter som krävs för att säkerställa att förvaltningen av exponeringarna inte upphör om serviceföretaget fallerar eller blir insolvent, vilka kan inbegripa en utbytesklausul som gör det möjligt att byta ut serviceföretaget om servicekontraktet drabbas av fallissemang eller insolvens.
 - c) Bestämmelser som säkerställer att derivatmotparter, tillhandahållare av likviditet och kontoförande bank byts ut vid fallissemang eller insolvens.
- 6a Serviceföretaget ska ha erfarenhet av att förvalta lånebetalningar för exponeringar som till sin art liknar de värdepapperiserade exponeringarna och ska ha väldokumenterade riktlinjer, förfaranden och kontroller för riskhantering avseende förvaltning av lånebetalningar för exponeringar.
7. Transaktionsdokumentationen ska klart och entydigt ange definitioner, korrigerande åtgärder och andra åtgärder vid de underliggande exponeringarnas resultat. Transaktionsdokumentationen ska tydligt ange prioritetsordningar för betalningar, händelser som utlöser ändringar i sådana prioritetsordningar för betalning samt rapporteringsskyldighet för sådana händelser. Varje ändring av prioritetsordningen för betalningar ska utan onödigt dröjsmål rapporteras till investerarna.

8. Transaktionsdokumentationen ska innehålla tydliga bestämmelser som gör att det snabbt går att lösa konflikter mellan olika kategorier av investerare, närmare uppgifter om rösträtter och deras fördelning mellan innehavarna och en tydlig beskrivning av de skyldigheter som förvaltarna och andra enheter med förvaltaruppdrag har gentemot investerarna.

Artikel 10

Krav rörande transparens

1. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska innan en prissättning äger rum ge de potentiella investerarna tillgång till statiska och dynamiska data om historiken vad gäller fallissemang och förluster, t.ex. data om misskötsel och fallissemang, för exponeringar som väsentligen liknar de exponeringar som ska värdepapperiseras. Dessa data ska täcka en period av minst fem år. Det ska redovisas vilka datakällorna är och på vilken grund dessa exponeringar bedömts vara likartade
2. Före emitteringen av de värdepapper som värdepapperiseringen ger upphov till ska en lämplig och oberoende part, t.ex. en lagstadgad revisor enligt definitionen i direktiv 2006/43/EG, göra en extern kontroll av ett urval av de underliggande exponeringarna, vilket även inbegriper en kontroll av att den data som lämnats för de underliggande exponeringarna är korrekta, varvid tillförlitlighetsgraden ska vara 95 %.
3. Originatorn eller det medverkande institutet ska förse de potentiella investerarna med en kassaflödesmodell för skulder före prissättningen av värdepapperiseringen och ska efter prissättningen förse investerare med en sådan modell på löpande basis och potentiella investerare med en sådan modell på begäran.
4. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska följa artikel 5 i denna förordning. De ska **på begäran** göra all information om underliggande exponeringar som överförts eller överlåtits till specialföretaget för värdepapperisering tillgänglig för de potentiella investerarna före prissättningen. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska göra den information som krävs enligt artikel 5.1 b–**d** [...] i denna förordning tillgänglig före prissättningen, åtminstone i form av ett utkast eller i sin ursprungliga form. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska göra den slutgiltiga dokumentationen tillgänglig för investerarna senast 15 dagar efter transaktionens avslutande.

AVSNITT 2

KRAV FÖR STS-VÄRDEPAPPERISERING SOM ÄR ABCP

Artikel 11

Enkel, transparent och standardiserad ABCP-värdepapperisering

En ABCP-transaktion ska anses vara enkel, transparent och standardiserad ("STS") om den uppfyller kraven på transaktionsnivå i artikel 12.

Ett ABCP-program ska anses vara STS om det uppfyller kraven i artikel 13 och det medverkande institutet för ABCP-programmet uppfyller kraven i artikel 12a.

Vid tillämpning av detta avsnitt betyder "säljare" "originator" eller "ursprunglig långgivare".

Artikel 12

Krav på transaktionsnivå

1. En transaktion inom ett ABCP-program ska uppfylla kraven i denna artikel för att den ska anses vara STS.

- 1a. Rätten till de underliggande exponeringarna ska förvärfvas av specialföretaget för värdepapperisering genom en s.k. äkta värdepapperisering (true sale) eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan på ett sätt som är verkställbart mot säljaren eller någon annan tredje part. **Den ska[...] inte vara föremål för stränga clawbackbestämmelser i det fall säljaren skulle bli insolvent, enligt vilka försäljningen av de underliggande exponeringarna kan ogiltigförklaras av säljarens likvidator enbart på grund av att den skedde inom en viss period före säljarens insolvensförklaring, eller bestämmelser där ett specialföretag för värdepapperisering endast kan förhindra ett sådant ogiltigförklarande om det kan bevisa att det inte var medvetet om säljarens insolvens vid tidpunkten för försäljning. Clawbackbestämmelser i nationell insolvenslagstiftning, enligt vilka försäljningen av de underliggande exponeringarna kan ogiltigförklaras av likvidatorn eller en domstol på grund av bedrägliga överföringar, orättvist inkräktande på borgenärens intressen eller överföringar som är avsedda att på ett otillbörligt sätt gynna vissa borgenärer framför andra, ska inte utgöra stränga clawbackbestämmelser.**

I de fall där säljaren inte är den ursprungliga långgivaren ska en true sale eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan av de underliggande exponeringarna till säljaren, oavsett om denna true sale eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan sker direkt eller med ett eller flera mellansteg, uppfylla de krav som anges i första stycket.

Om överföringen av de underliggande exponeringarna sker genom en överlåtelse och fullgörs först efter det att transaktionen avslutats ska åtminstone följande utlösande händelser ha inträffat:

- a) Säljarens kreditvärdighet har allvarligt försämrats.
 - b) Säljaren har blivit insolvent.
 - c) Säljarens åsidosättande av avtalsförpliktelser, inbegripet säljarens fallissemang, har inte avhjälpits.
- 1b. Värdepapperiseringens underliggande exponeringar ska inte vara belastade eller i ett tillstånd som skulle kunna inverka negativt på möjligheterna att verkställa en true sale eller en överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan.

- 1c. De underliggande exponeringarna som överförs från eller överläts av säljaren till specialföretaget för värdepapperisering ska uppfylla otvetydiga, på förhand fastställda och klart dokumenterade godtagbarhetskriterier som inte medger en diskretionär aktiv portföljförvaltning av dessa exponeringar. Substitution av exponeringar som inte är förenliga med gällande utfästelser och garantiförbindelser ska i princip inte betraktas som aktiv portföljförvaltning. Exponeringar som överförs till specialföretaget för värdepapperisering efter det att transaktionen avslutats ska uppfylla godtagbarhetskriterier som inte är mindre strikta än de som tillämpas på de ursprungliga underliggande exponeringarna.
- 1d. De underliggande exponeringarna får inte omfatta någon värdepapperiseringsposition.
- 1e. De underliggande exponeringarna får vid tidpunkten för överföringen till specialföretaget för värdepapperisering inte omfatta fallerande exponeringar i den mening som avses i artikel 178.1 i förordning (EU) nr 575/2013 eller exponeringar mot gäldenärer eller garantigivare med nedsatt kreditvärdighet som såvitt känt av originatorn eller den ursprungliga långgivaren
- a) har förklarats insolvent eller har fordringsägare som av en domstol beviljats slutgiltig verkställighetsrätt som ej kan överklagas eller stora skadestånd till följd av en utebliven betalning inom tre år före ursprungstidpunkten eller som under de tre år som föregår dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering har genomgått en process för omstrukturering av skuld avseende dennes nödlidande exponeringar, med undantag för de fall där
 - i) en omstrukturerad underliggande exponering inte har gett upphov till nya utestående fordringar sedan dagen för omstruktureringen, som måste ha ägt rum minst ett år före dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering, och
 - ii) den information som tillhandahålls av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering i enlighet med artikel 5.1 a och 5.1 e i uttryckligen anger andelen omstrukturerade underliggande exponeringar, tidpunkten för och närmare uppgifter om omstruktureringen samt exponeringarnas resultat sedan dagen för omstruktureringen,

- b) vid ursprungstidpunkten i förekommande fall fanns i ett kreditregister över personer med negativ kredithistorik som är tillgängligt för allmänheten eller annat kreditregister som är tillgängligt för originatorn eller den ursprungliga långgivaren,
 - c) har en kreditvärdering eller ett kreditomdöme som tyder på att risken för att avtalsenliga betalningar inte kommer att betalas är betydligt högre än för liknande exponeringar, som inte är värdepapperiserade, som originatorn har.
- 1f. Gälldenärerna ska vid tidpunkten för överföringen av exponeringarna ha gjort minst en betalning, utom om det rör sig om rullande värdepapperiseringar som baseras på personliga checkkrediter, kreditkortsfordringar, kundfordringar och inventariefinansierade lån eller värdepapperiseringar baserade på exponeringar som ska betalas som ett engångsbelopp.
- 1g. Återbetalning till innehavarna av värdepapperiseringspositioner ska inte främst bero på försäljning av de tillgångar som utgör säkerhet för den underliggande exponeringarna. Detta ska inte hindra att sådana tillgångar därefter förlängs eller refinansieras.
- 1h. De ränte- och valutaobalanser som finns på transaktionsnivå ska minskas på lämpligt sätt. Specialföretaget för värdepapperisering ska inte ägna sig åt derivat, utom i de fall de används för att säkra valuta- eller ränterisker. Sådana derivat ska tecknas och dokumenteras i enlighet med allmänt accepterade normer i den internationella finansvärlden.
- 1i. Transaktionsdokumentationen ska klart och entydigt ange definitioner, korrigerande åtgärder och andra åtgärder vid de underliggande exponeringarnas resultat. Transaktionsdokumentationen ska tydligt ange prioritetsordningar för betalningar, händelser som utlöser ändringar i sådana prioritetsordningar för betalning samt rapporteringsskyldighet för sådana händelser. Varje ändring av prioritetsordningen för betalningar ska utan onödigt dröjsmål rapporteras till investerarna.

- 1j. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska innan en prissättning äger rum ge de potentiella investerarna tillgång till statiska och dynamiska data om historiken vad gäller fallissemang och förluster, t.ex. data om misskötsel och fallissemang, för exponeringar som väsentligen liknar de exponeringar som ska värdepapperiseras. I de fall där det medverkande institutet inte har tillgång till sådana data ska det av säljaren få tillgång till statiska och dynamiska data, tidigare resultat, t.ex. data om misskötsel och fallissemang, för exponeringar som väsentligen liknar de exponeringar som ska värdepapperiseras. Dessa data ska täcka en period av minst fem år, med undantag för kundfordringar och andra kortfristiga fordringar, för vilka den historiska perioden ska vara minst tre år. Det ska redovisas vilka datakällorna är och på vilken grund dessa exponeringar bedömts vara likartade
2. Transaktioner inom ramen för ett ABCP-program ska baseras på en grupp av underliggande exponeringar som är homogena i fråga om tillgångstyp, till exempel grupper av kundfordringar, grupper av företagslån, leasingavtal eller kreditfaciliteter till företag inom en och samma kategori för att finansiera kapitalutgifter eller affärsverksamhet, grupper av billån eller av billeasingavtal där låntagaren eller leasingtagaren är slutkund, lån eller grupper av lån eller kreditfaciliteter som beviljats privatpersoner för konsumtion individuellt, inom familjen eller för hushållet. En grupp av underliggande exponeringar får inte bestå av fler än en tillgångstyp.

Gruppen av underliggande exponeringar ska ha en återstående viktad medellöptid på högst ett år och ingen av de underliggande exponeringarna får ha en återstående löptid på mer än tre år , **med undantag för grupper av billån, billeasingavtal och transaktioner avseende leasing av utrustning, vilka ska ha en återstående viktad medellöptid på högst tre och ett halvt år och ingen av de underliggande exponeringarna får ha en återstående löptid på mer än sex år.**

De underliggande exponeringarna får inte innehålla lån som har bostadslån eller lån på kommersiella fastigheter som säkerhet eller bostadslån som fullt ut garanteras och som avses i artikel 129.1 e i förordning (EU) nr 575/2013. De underliggande exponeringarna ska innehålla avtalsmässigt bindande och verkställbara förpliktelser med full regressrätt mot gäldenären med fastställda betalningsflöden som hänför sig till hyra, kapitalbelopp och räntebetalningar eller till någon annan rätt till inkomst från tillgångar som berättigar till sådana betalningar. De underliggande exponeringarna får inte omfatta överlåtbara värdepapper enligt definitionen i **artikel 4.1 led 44 i** direktiv 2014/65/EU, med undantag av företagsobligationer, förutsatt att dessa inte är noterade på en handelsplats.

3. Eventuella referensräntebetalningar för ABCP-transaktionens tillgångar och skulder ska grunda sig på de marknadsräntor som normalt sett tillämpas, men inte på komplicerade formler eller derivat. Betalningar avseende ABCP-transaktionens skulder får innefatta räntor som speglar ett ABCP-programs upplåningskostnader.
4. Efter säljarens fallissemang eller en händelse som utlöser en påskyndad betalning får inga kontantbelopp innehållas i specialföretaget för värdepapperisering utöver vad som krävs för att säkerställa att specialföretaget kan bedriva sin verksamhet eller att investerare under ordnade former återbetalas i enlighet med kontraktsvillkoren för värdepapperiseringen. Inkomster som kan hänföras till kapitalbeloppet av de underliggande exponeringarna ska överföras till investerarna via amortering i rangordning av värdepapperiseringspositionerna, i enlighet med värdepapperiseringspositionernas förmånsrätt, om inte exceptionella omständigheter gör att beloppet måste innehållas för att utnyttjas, till investerarnas bästa, för utgifter som kommer att göra att en försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet undviks. Det får inte finnas några bestämmelser som föreskriver automatisk likvidation av de underliggande exponeringarna till marknadsvärde.
5. De underliggande exponeringarna ska ha sitt ursprung i säljarens normala verksamhet och bygga på kreditgivningsprinciper som inte är mindre strikta än de som säljaren tillämpar för liknande exponeringar som inte blir föremål för värdepapperisering. Om kreditgivningsprinciperna ändras väsentligt ska dessa ändringar utan onödigt dröjsmål redovisas för det medverkande institutet och andra parter som är direkt exponerade mot ABCP-transaktionen. Säljaren ska ha erfarenhet av att vara ursprung till exponeringar av liknande typer som dem som värdepapperiseras.

6. När en ABCP-transaktion är en rullande värdepapperisering ska transaktionsdokumentationen ange vilka händelser som utlöser ett avslutande av den rullande perioden, vilka bl.a. minst ska omfatta följande:
- a) En försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet till en nivå motsvarande eller under en viss på förhand fastställd tröskel.
 - b) Förekomsten av en insolvensrelaterad händelse med avseende på säljaren eller serviceföretaget.
7. Transaktionsdokumentation ska tydligt ange följande:
- a) Avtalsförpliktelser, uppgifter och skyldigheter för det medverkande institutet, serviceföretaget och, i tillämpliga fall, förvaltaren och andra tillhandahållare av sidotjänster.
 - b) De processer och skyldigheter som krävs för att säkerställa att förvaltningen av exponeringarna inte upphör om serviceföretaget fallerar eller blir insolvent.
 - c) Bestämmelser som säkerställer att derivatmotparter och kontoförande bank byts ut vid fallissemang, insolvens eller i tillämpliga fall vissa andra angivna händelser.
 - d) Hur det medverkande institutet uppfyller kraven i artikel 12a.3.

Artikel 12a

Medverkande institut för ett ABCP-program

1. Det medverkande institutet för ABCP-programmet ska vara ett kreditinstitut som är föremål för tillsyn i enlighet med direktiv 2013/36/EU.
2. Det medverkande institutet för ett ABCP-program ska vara en tillhandahållare av likviditetsfaciliteter och ska stödja alla värdepapperiseringspositioner på ABCP-programnivå genom att täcka alla likviditets- och kreditrisker och alla väsentliga utspädningsrisker för de värdepapperiserade exponeringarna samt alla andra transaktionskostnader och kostnader på programnivå med sådant stöd. Det medverkande institutet ska lämna en beskrivning av stödet på transaktionsnivå till investerarna, inklusive en beskrivning av de likviditetsfaciliteter som tillhandahållits.
3. Det medverkande institutet för ett ABCP-program ska innan det blir exponerat mot en ABCP-transaktion kontrollera att [...] säljaren beviljar alla sina krediter på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och har tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt effektiva system för att tillämpa dessa kriterier och förfaranden. Det medverkande institutet ska göra en egen bedömning av om kraven på tillbörlig aktsamhet är uppfyllda och kontrollera att säljaren har sunda kreditgivningsprinciper, förmåga att förvalta lånebetalning och förfaranden för indrivning som uppfyller villkoren i artikel 259.3 i–m i förordning (EU) nr 575/2013 eller motsvarande krav i tredjeländer. Riktlinjer, förfaranden och kontroller för riskhantering ska vara väl dokumenterade och det ska finnas välfungerande system.
4. Säljaren – på transaktionsnivå – eller det medverkande institutet – på ABCP-programnivå – ska uppfylla kravet på bibehållande av risk i enlighet med artikel 4.

5. Artikel 5 ska tillämpas på ABCP-program. Det medverkande institutet för ABCP-programmet ska ansvara för efterlevnad av artikel 5 och ska
 - a) göra all aggregerad information som krävs enligt artikel 5.1 a tillgänglig för investerare, varvid denna information ska uppdateras varje kvartal,
 - b) göra den information som krävs enligt artikel 5.1 b–e i denna förordning tillgänglig [...].

6. Om det medverkande institutet inte förnyar finansieringsåtagandet för likviditetsfaciliteten innan det löper ut ska likviditetsfaciliteten utnyttjas och värdepapper som förfaller ska återbetalas.

Artikel 13

Krav på programnivå

1. Alla transaktioner inom ett ABCP-program ska uppfylla kraven i artikel 12.1a, 12.1b, 12.1c, 12.1d, 12.1h, 12.1i, 12.1j, 12.3, 12.4, 12.5, 12.6 och 12.7.

Vid varje tidpunkt ska minst [...] **95%** av det aggregerade beloppet **för de exponeringar som ligger bakom** [...] transaktionerna inom ett ABCP-program **och som finansieras genom programmet** uppfylla kraven i artikel 12.1e, 12.1f, 12.1g och 12.2.

Vid tillämpningen av andra stycket ska en lämplig och oberoende part, t.ex. en lagstadgad revisor enligt definitionen i direktiv 2006/43/EG, regelbundet göra en extern efterlevnadskontroll av ett urval av de underliggande exponeringarna, varvid tillförlitlighetsgraden ska vara 95 %.

- 1a. Den återstående viktade medellöptiden för de underliggande exponeringarna för ett ABCP-program ska vara högst två år.
2. *utgår*
- 2a. ABCP-programmet ska till fullo stödjas av det medverkande institutet i enlighet med artikel 12a.2.
3. ABCP-programmet ska inte innehålla någon återvärdepapperisering och kreditförstärkningen ska inte införa ett andra skikt med trancher på programnivå.
4. *utgår*
5. De värdepapper som emitteras inom ett ABCP-program får inte omfatta köpoptioner, förlängningsklausuler eller andra klausuler som originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering kan vilja införa, som påverkar värdepapprets sista förfallodag.

6. De ränte- och valutaobalanser som finns på ABCP-programsnivån ska minskas på lämpligt sätt och alla åtgärder som vidtagits i detta avseende ska offentliggöras. Derivat ska endast användas på programnivå för att säkra valuta- och ränterisker. Sådana derivat ska dokumenteras i enlighet med allmänt accepterade normer i den internationella finansvärlden.
7. Dokumentationen om ABCP-programmet ska tydligt ange följande:
- a) I tillämpliga fall, de skyldigheter som förvaltarna och andra enheter med förvaltaruppdrag har gentemot investerarna.
 - b) Bestämmelser som gör att det snabbt går att lösa konflikter mellan det medverkande institutet och innehavarna av värdepapperiseringspositioner.
 - c) Avtalsförpliktelser, uppgifter och skyldigheter för det medverkande institutet, som ska ha erfarenhet av kreditgivning, och i tillämpliga fall för förvaltaren och andra tillhandahållare av sidotjänster.
 - d) De processer och skyldigheter som krävs för att säkerställa att förvaltningen av lånebetalningarna inte upphör om serviceföretaget fallerar eller blir insolvent.
 - e) Bestämmelser som säkerställer att derivatmotparter och kontoförande bank på ABCP-programnivå ersätts vid fallissemang, insolvens och i tillämpliga fall vissa andra angivna händelser.
 - f) Att avhjälpande åtgärder ska vidtas om vissa angivna händelser inträffar eller om det medverkande institutet fallerar eller blir insolvent för att i förekommande fall antingen säkra finansieringsåtagandet eller se till att tillhandahållaren av likviditetsfaciliteten ersätts.
- 7a. Serviceföretaget ska ha erfarenhet av att förvalta lånebetalningar för exponeringar som till sin art liknar de värdepapperiserade exponeringarna och ska ha väldokumenterade riktlinjer, förfaranden och kontroller för riskhantering avseende förvaltning av lånebetalningar för exponeringar.
8. *utgåår*

AVSNITT 3

STS-anmälan

Artikel 14

Krav på STS-anmälan och Esmas webbplats

1. Originatorn, det medverkande institutet, och specialföretaget för värdepapperisering ska gemensamt underrätta Esma med hjälp av den mall som avses i punkt 5 i denna artikel om att värdepapperiseringen uppfyller kraven i artiklarna 7–10 eller artiklarna 11–13 ("STS-anmälan"). STS-anmälan ska omfatta en redogörelse från originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering för hur vart och ett av STS-kriterierna enligt artiklarna 8–10 eller 12 och 13 har uppfyllts. Esma ska i enlighet med punkt 4 i denna artikel offentliggöra STS-anmälan på sin officiella webbplats. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska också underrätta sina behöriga myndigheter och sinsemellan utse den enhet som ska vara första kontaktpunkt för investerare och behöriga myndigheter.
- 1a. När originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering anlitar en tredje part som beviljats tillstånd i enlighet med artikel 14a för att bedöma huruvida en värdepapperisering följer artiklarna 7–10 och artiklarna 11–13, ska STS-anmälan inbegripa en förklaring om att uppfyllandet av STS-kriterierna har intygats av den tredje part som beviljats tillstånd. Anmälan ska inbegripa namnet på den tredje part som beviljats tillstånd, dennes etableringsort samt namnet på den behöriga myndighet som beviljade den tillstånd.

2. I det fall originatorn eller den ursprungliga långgivaren inte är ett kreditinstitut eller värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.1 och 4.1.2 i förordning (EU) nr 575/2013, som är etablerat i unionen, ska anmälan enligt punkt 1 i denna artikel åtföljas av följande:
 - a) En bekräftelse från originatorn eller den ursprungliga långgivaren om att kreditgivningen sker på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt om att originatorn och den ursprungliga långgivaren har effektiva system för att tillämpa dessa förfaranden i enlighet med artikel 5a i denna förordning.
 - b) En bekräftelse från originatorn eller den ursprungliga långgivaren om huruvida de element som nämns i led a är föremål för tillsyn.
3. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska utan dröjsmål underrätta Esma och sina behöriga myndigheter om en värdepapperisering inte längre uppfyller kraven i artiklarna 7–10 eller artiklarna 11–13.
4. Esma ska på sin officiella webbplats föra en förteckning över alla värdepapperiseringar för vilka originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering har anmält att **värdepapperiseringen** [...] uppfyller kraven i artiklarna 7–10 eller artiklarna 11–13. Esma ska uppdatera förteckningen för att ta hänsyn till att värdepapperiseringar inte längre är att anse som STS-värdepapperiseringar till följd av ett beslut från de behöriga myndigheterna eller en anmälan från originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering. I det fall den behöriga myndigheten har infört administrativa sanktioner i enlighet med artikel 17 ska den omedelbart underrätta Esma om detta. Esma ska omedelbart ange i förteckningen att en behörig myndighet har infört administrativa sanktioner med avseende på den berörda värdepapperiseringen.

5. Esma ska i nära samarbete med EBA och Eiopa utarbeta förslag till tekniska genomförandestandarder för att specificera det format i vilket den information som avses i punkt 1 ska lämnas och ska tillhandahålla detta format genom standardiserade mallar.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska genomförandestandarder till kommissionen senast [*tre månader efter ikraftträdandet av denna förordning*].

Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska genomförandestandarder som avses i denna punkt i enlighet med förfarandet i artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 14a

Tredje parts kontroll av uppfyllande av STS-kraven

1. En tredje part som avses i artikel 14.1a ska beviljas tillstånd **av** den behöriga myndigheten för att bedöma om värdepapperiseringarna uppfyller STS-kriterierna i artiklarna 7–10 eller 11–13. Den behöriga myndigheten ska bevilja tillstånd, om följande villkor är uppfyllda:
 - a) Den tredje parten tar endast ut icke-diskriminerande och kostnadsbaserade avgifter av de originatorer, medverkande institut eller specialföretag för värdepapperisering som medverkar i värdepapperiseringar som den tredje parten bedömer, utan att differentiera avgifterna beroende på, eller i korrelation till, resultaten av bedömningen.
 - b) Den tredje parten är **varken** [...] en reglerad enhet enligt definitionen i artikel 2.4 i direktiv 2002/87/EG **eller ett kreditvärderingsinstitut enligt definitionen i artikel 3.1 b i förordning (EG) nr 1060/2009**, och utförandet av den tredje partens andra verksamheter får inte inkräkta på oberoendet eller integriteten hos dess bedömning.
 - ba) Den tredje parten får inte tillhandahålla någon typ av rådgivnings- eller revisionstjänster eller motsvarande tjänster för originatorer, medverkande institut eller specialföretag för värdepapperisering som medverkar i värdepapperiseringar som den tredje parten bedömer.
 - c) Ledamöterna i den tredje partens ledningsorgan har yrkeskvalifikationer, kunskaper och erfarenhet som är lämpliga för den tredje partens uppgift och de åtnjuter gott anseende och integritet.

- d) Den tredje partens ledningsorgan består till minst en tredjedel av oberoende direktörer, vilka dock ska vara minst två.
- e) Den tredje parten vidtar alla nödvändiga åtgärder för att säkerställa att kontrollen av STS-kriterierna inte påverkas av befintliga eller potentiella intressekonflikter eller affärsförbindelser som inbegriper den tredje parten, dess aktieägare eller ledamöter, direktörer, anställda eller någon annan fysisk person vars tjänster den tredje parten disponerar över eller kontrollerar. I detta syfte ska den tredje parten fastställa, upprätthålla, genomföra och dokumentera ett effektivt internt kontrollsystem som styr genomförandet av riktlinjer och förfaranden för att identifiera och förebygga potentiella intressekonflikter. Potentiella eller befintliga intressekonflikter som har identifierats ska undanröjas eller mildras och redovisas utan dröjsmål. Den tredje parten ska fastställa, upprätthålla, genomföra och dokumentera lämpliga förfaranden och processer för att säkerställa en oberoende bedömning av om STS-kriterierna är uppfyllda. Den tredje parten ska regelbundet övervaka och se över dessa riktlinjer och förfaranden i syfte att utvärdera deras effektivitet och bedöma om det är nödvändigt att uppdatera dem.
- f) Den tredje parten kan visa att den har infört lämpliga operativa skyddsåtgärder och interna processer som gör det möjligt för den att bedöma om STS-kriterierna är uppfyllda.

Den behöriga myndigheten ska dra tillbaka tillståndet om **den anser att den** [...] tredje parten **på ett väsentligt sätt** inte [...] uppfyller ovanstående villkor.

- 1a. En tredje part som beviljats tillstånd i enlighet med punkt 1 ska utan dröjsmål underrätta sin behöriga myndighet om eventuella väsentliga ändringar av den information som tillhandahållits enligt den punkten, eller om eventuella andra ändringar som rimligen kan anses påverka den behöriga myndighetens bedömning.

2. Den behöriga myndigheten får ta ut kostnadsbaserade avgifter av en tredje part som avses i punkt 1 för att täcka utgifter i samband med bedömning av ansökningar om tillstånd och den senare övervakningen av att de villkor som anges i punkt 1 är uppfyllda.
3. Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera den information som ska tillhandahållas de behöriga myndigheterna i ansökan om tillstånd för en tredje part i enlighet med punkt 1.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader efter ikraftträdandet av denna förordning].

Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Kapitel 4

Tillsyn

Artikel 15

Utseende av behöriga myndigheter

1. Efterlevnaden av de förpliktelser som anges i artikel 3 i denna förordning ska vara föremål för tillsyn av följande behöriga myndigheter i enlighet med de befogenheter som de beviljas genom de relevanta rättsakterna:
 - a) För försäkrings- och återförsäkringsföretag: den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 13.10 i direktiv 2009/138/EG.
 - b) För förvaltare av alternativa investeringsfonder: den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 44 i direktiv 2011/61/EU.
 - c) För fondföretag och förvaltningsbolag för fondföretag: den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 97 i direktiv 2009/65/EG.
 - d) För tjänstepensionsinstitut: den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 6 g i direktiv 2003/41/EG.
 - e) För kreditinstitut eller värdepappersföretag: den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 4 i direktiv 2013/36/EU.

2. De behöriga myndigheter som ansvarar för tillsynen av medverkande institut i enlighet med artikel 4 i direktiv 2013/36/EU ska utöva tillsyn över de medverkande institutens efterlevnad av de förpliktelser som fastställs i artiklarna 4, 5 och 5a i denna förordning.
3. I det fall originatorn, den ursprungliga långgivaren och specialföretaget för värdepapperisering är enheter som är föremål för tillsyn i enlighet med direktiv 2013/36/EU, direktiv 2009/138/EG, direktiv 2003/41/EG, direktiv 2011/61/EU eller direktiv 2009/65/EG, ska de relevanta behöriga myndigheter som utsetts i enlighet med dessa akter utöva tillsyn över efterlevnaden av de förpliktelser som fastställs i artiklarna 4, 5 och 5a i denna förordning.
4. För originatorer, ursprungliga långgivare och specialföretag för värdepapperisering **som är etablerade i unionen och** som inte omfattas av de unionsrättsakter som avses i punkt 3 ska medlemsstaterna utse en eller flera behöriga myndigheter för att utöva tillsyn över efterlevnaden av artiklarna 4, 5 och 5a. Medlemsstaterna ska underrätta kommissionen och Esma om vilka behöriga myndigheter som utsetts i enlighet med denna punkt senast [*ett år efter ikraftträdandet av denna förordning*]. **Denna skyldighet ska inte tillämpas på bolag som säljer exponeringar inom ramen för ett ABCP-program eller någon annan värdepapperinsättningstransaktion eller -plan.**
 - 4a. Medlemsstaterna ska utse en eller flera behöriga myndigheter för att utöva tillsyn över att **originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering** uppfyller kraven i artiklarna 6–14 och över **att tredje parter uppfyller kraven i artikel 14a.** Medlemsstaterna ska underrätta kommissionen och Esma om vilka behöriga myndigheter som utsetts i enlighet med denna punkt senast [*ett år efter det att denna förordning träder i kraft*].
 - 4b. Punkt 4a i denna artikel ska inte tillämpas på bolag som säljer [...] **exponeringar** inom ramen för ett ABCP-program eller någon annan värdepapperinsättningstransaktion eller -plan. I ett sådant fall ska originatorn eller det medverkande institutet kontrollera att dessa bolag uppfyller de relevanta skyldigheterna i artiklarna 6–14.
5. Esma ska på sin officiella webbplats offentliggöra och regelbundet uppdatera en förteckning över de behöriga myndigheter som avses i denna artikel.

Artikel 16

De behöriga myndigheternas befogenheter

1. Varje medlemsstat ska se till att den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 15.1–15.4a har de tillsyns-, utrednings- och sanktionsbefogenheter som krävs för att den ska kunna fullgöra sina uppgifter enligt denna förordning.
2. Den behöriga myndigheten ska [...] **kräva** en regelbunden översyn av de arrangemang, förfaranden och mekanismer som originatorer, medverkande institut, specialföretag för värdepapperisering och ursprungliga långgivare använder sig av för att efterleva denna förordning.

För all värdepapperisering ska den översyn som avses i första stycket särskilt omfatta förfaranden och mekanismer som syftar till att på ett korrekt sätt fortlöpande bibehålla ett väsentligt ekonomiskt intresse netto, och insamlandet och det lägliga offentliggörandet av informationen ska tillgängliggöras i enlighet med artikel 5 och kriterierna för kreditgivning i enlighet med artikel 5a.

För STS-värdepapperiseringar som inte är värdepapperiseringar inom ramen för ett ABCP-program ska den översyn som avses i första stycket dessutom särskilt omfatta förfaranden och mekanismer som syftar till att säkerställa efterlevnaden av artiklarna 8.3–8.8, 9.6 och 10.

För STS-värdepapperiseringar som är värdepapperiseringar inom ramen för ett ABCP-program ska den översyn som avses i första stycket dessutom särskilt omfatta förfaranden och mekanismer som i fråga om ABCP-transaktioner syftar till att säkerställa att kraven i artikel 12 uppfylls och, i fråga om ABCP-programmen, att kraven enligt artikel 13.7 och 13.8 uppfylls.

3. De behöriga myndigheterna ska kräva att risker som härrör från värdepapperiseringstransaktioner, bl.a. anseenderisk, bedöms och åtgärdas av originatorerna, de medverkande instituten, specialföretagen för värdepapperisering och de ursprungliga långgivarna genom för detta ändamål lämpliga strategier och förfaranden.

Artikel 17

Administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder

1. Utan att det påverkar medlemsstaternas rätt att föreskriva och tillämpa straffrättsliga påföljder i enlighet med artikel 19 ska medlemsstaterna fastställa bestämmelser om lämpliga administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder som åtminstone är tillämpliga på situationer där
 - a) originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långivaren inte uppfyller kraven i artikel 4,
 - b) originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering inte uppfyller kraven i artikel 5,
 - ba) originatorn, det medverkande institutet **eller** [...] specialföretaget för värdepapperisering inte uppfyller kraven i artikel 6,
 - bb) originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långivaren inte uppfyller kraven i artikel 5a,
 - c) originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering inte uppfyller kraven i artiklarna 7–10 eller 11–13,
 - d) originatorn eller den ursprungliga långivaren inte uppfyller kraven i artikel 14.2,
 - e) originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering inte uppfyller kraven i artikel 14.3,
 - f) en tredje part som beviljats tillstånd enligt artikel 14a inte har lämnat underrättelse om väsentliga ändringar av den information som tillhandahållits enligt artikel 14a.1, eller om eventuella andra ändringar som rimligen kan anses påverka den behöriga myndighetens bedömning.

Medlemsstaterna ska också se till att de administrativa sanktionerna och/eller avhjälpan­de åtgärderna genomförs.

Dessa sanktioner och åtgärder ska vara effektiva, proportionella och avskräckande.

2. Medlemsstaterna ska ge behöriga myndigheter befogenhet att tillämpa åtminstone följande sanktioner och åtgärder vid de överträdelser som avses i punkt 1:
 - a) En offentlig förklaring som anger vilken fysisk eller juridisk person som gjort sig skyldig till överträdelsen samt överträdelsens art i enlighet med artikel 22.
 - b) En anmodan om att den fysiska eller juridiska personen ska upphöra med sitt agerande och inte upprepa detta.
 - c) Ett tillfälligt förbud för varje medlem i originatorns, det medverkande institutets och specialföretagets för värdepapperisering ledningsorgan, samt varje annan fysisk person som hålls ansvarig, att utöva ledningsfunktioner i dessa företag.
 - d) När det gäller sådana överträdelser som avses i punkt 1 ba eller c i denna artikel, ett tillfälligt förbud för originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering att enligt artikel 14.1 anmäla att en värdepapperisering uppfyller de krav som anges i artiklarna 7–10 eller 11–13.
 - e) För en fysisk person, maximala administrativa böter på minst 5 000 000 EUR eller, i medlemsstater som inte har euron som valuta, motsvarande värde i nationell valuta [*den dag då denna förordning träder i kraft*].

- f) För en juridisk person, maximala administrativa böter på minst 5 000 000 EUR eller, i medlemsstater som inte har euron som valuta, det motsvarande beloppet i den nationella valutan [den dag då denna förordning träder i kraft] eller 10 % av den juridiska personens totala årliga nettoomsättning enligt de senast tillgängliga räkenskaper som godkänts av ledningsorganet. Om den juridiska personen är ett moderbolag eller dotterbolag till det moderbolag som ska upprätta en koncernredovisning enligt direktiv 2013/34/EU, ska den relevanta totala årsomsättningen vara den totala årsomsättningen eller motsvarande typ av inkomst enligt relevanta redovisningsrättsakter i den senast tillgängliga koncernredovisning som godkänts av ledningsorganet för det yttersta moderbolaget.
- g) Maximala administrativa böter till ett belopp motsvarande minst två gånger de vinster som härrör från överträdelsen, om dessa vinster kan fastställas, även om detta belopp överstiger de maximala beloppen i leden e och f.
- h) För den överträdelse som avses i punkt 1 f i denna artikel, tillfälligt återkallande av det tillstånd som avses i artikel 14a för tredje part att bedöma om en värdepapperisering uppfyller kraven i artiklarna 7–10 eller 11–13.
3. Om de bestämmelser som avses i punkt 1 är tillämpliga på en juridisk person ska medlemsstaterna ombesörja de behöriga myndigheternas befogenhet att tillämpa de administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder som anges i punkt 2, om inte annat föreskrivs i nationell lagstiftning, på medlemmarna i ledningsorganet och andra fysiska personer som enligt den nationella lagstiftningen är ansvariga för överträdelsen.
4. Medlemsstaterna ska se till att alla beslut om att tillämpa de administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder som avses i punkt 2 är väl underbyggda och kan överklagas till domstol.

Artikel 18

Utövande av befogenheten att tillämpa administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder

1. De behöriga myndigheterna ska utöva sina befogenheter att tillämpa de administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder som avses i artikel 17 i enlighet med sina nationella rättsliga ramar
 - a) direkt,
 - b) i samarbete med andra myndigheter,
 - ba) på eget ansvar genom delegering till sådana myndigheter,
 - c) genom hänvändelse till de behöriga rättsliga myndigheterna.
2. De behöriga myndigheterna ska, när de fastställer typ och nivå för en administrativ sanktion eller avhjälpande åtgärd som införs i enlighet med artikel 17, ta hänsyn till alla relevanta omständigheter, bl.a. i vilken mån överträdelsen är avsiktlig eller beror på ett sakfel samt, beroende på vad som är lämpligt, följande:
 - a) Överträdelsens beskaffenhet, allvarlighetsgrad och varaktighet.
 - b) Graden av ansvar hos den fysiska eller juridiska person som gjort sig skyldig till överträdelsen.
 - c) Den ansvariga fysiska eller juridiska personens ekonomiska styrka, såsom den framgår av exempelvis den ansvariga juridiska personens totala omsättning eller den ansvariga fysiska personens årsinkomst.
 - d) Storleken på den vinst som den ansvariga fysiska eller juridiska personen gjort eller den förlust som undvikits, om dessa kan beräknas.

- e) Förluster för tredje parter som överträdelsen orsakat, i den mån de kan beräknas.
- f) Graden av den ansvariga fysiska eller juridiska personens vilja att samarbeta med den behöriga myndigheten, utan att det påverkar behovet av att säkerställa återbetalning av de vinster som personen erhållit eller förluster som denne undvikit.
- g) Den ansvariga fysiska eller juridiska personens tidigare överträdelser.

Artikel 19

Bestämmelser om straffrättsliga påföljder

1. Medlemsstaterna får besluta att inte fastställa regler för administrativa sanktioner eller avhjälpande åtgärder för överträdelser som omfattas av straffrättsliga påföljder i deras nationella rätt.
2. Om medlemsstaterna i enlighet med punkt 1 i denna artikel har valt att fastställa straffrättsliga påföljder för de överträdelser som avses i artikel 17.1, ska de se till att lämpliga åtgärder vidtagits så att de behöriga myndigheterna har alla nödvändiga befogenheter för att upprätthålla kontakter med rättsliga myndigheter, åklagarmyndigheter eller straffrättsliga myndigheter inom sin jurisdiktion för att få särskild information om brottsutredningar eller förfaranden som inletts för de överträdelser som avses i artikel 17.1, och tillhandahålla andra behöriga myndigheter samt Esma, EBA och Eiopa samma information så att de kan fullgöra sin skyldighet att samarbeta vid tillämpningen av denna förordning.

Artikel 20

Anmälningsskyldigheter

Medlemsstaterna ska anmäla de lagar och andra författningar som genomför detta kapitel, inbegripet alla relevanta straffrättsliga bestämmelser till kommissionen, Esma, EBA och Eiopa senast den [ett år efter dagen för ikraftträdandet av denna förordning]. Medlemsstaterna ska utan onödigt dröjsmål underrätta kommissionen, Esma, EBA och Eiopa om därpå följande eventuella ändringar av reglerna.

Artikel 21

Samarbete mellan behöriga myndigheter och de europeiska tillsynsmyndigheterna

1. De behöriga myndigheter som avses i artikel 15 och Esma, EBA och Eiopa ska samarbeta nära med varandra och utbyta information för att utföra sina uppgifter enligt artiklarna 16–19.
- 1a. De behöriga myndigheterna ska nära samordna sin tillsyn i syfte att identifiera och avhjälpa överträdelse av bestämmelserna i denna förordning, utarbeta och främja bästa praxis, underlätta samarbete, bidra till konsekvens i tolkningen och vid motsättningar genomföra bedömningar som omfattar flera jurisdiktioner.
2. *utgår*
3. Om en behörig myndighet anser att **ett eller flera krav enligt artiklarna 4–14 i** denna förordning har överträtts eller har anledning att tro detta, ska den på ett tillräckligt detaljerat sätt underrätta myndigheten med behörighet för den eller de enheter som misstänks för sådana överträdelse om sina iakttagelser.

4. Särskilt om en överträdelse som avses i punkt 3 i denna artikel rör en felaktig eller vilseledande anmälan enligt artikel 14.1 i denna förordning, ska den behöriga myndighet som konstaterat överträdelsen utan dröjsmål underrätta den behöriga myndigheten **för den enhet som har utsetts till första kontaktpunkt enligt artikel 14.1 om sina iakttagelser. Den behöriga myndigheten för den enhet som har utsetts till första kontaktpunkt enligt artikel 14.1 ska i sin tur underrätta [...] Esma, EBA och Eiopa [...] och ska underrätta och säkerställa samordningen med övriga berörda behöriga myndigheter i överensstämmelse med punkterna 5–5d.**

5. Vid mottagandet av de uppgifter som avses i punkt 3 ska den behöriga myndigheten **för den enhet som misstänks för överträdelsen** inom 15 arbetsdagar vidta de åtgärder som är nödvändiga för att åtgärda den konstaterade överträdelsen och underrätta övriga berörda behöriga myndigheter, särskilt de myndigheter som är behöriga för originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering och de myndigheter som är behöriga för innehavaren av värdepapperiseringspositionen, om dessa är kända.

Genom undantag från första stycket och när punkt 4 är tillämplig ska den behöriga myndigheten för den enhet som har utsetts till första kontaktpunkt tillsammans med övriga berörda behöriga myndigheter, särskilt de myndigheter som är behöriga för originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering och de myndigheter som är behöriga för innehavaren av värdepapperiseringspositionen, om dessa är kända, bedöma vilka åtgärder som är nödvändiga med avseende på någon av de enheter som gjorde anmälan i enlighet med artikel 14.1, och de behöriga myndigheterna för dessa enheter ska inom 15 arbetsdagar vidta nödvändiga åtgärder. Den behöriga myndigheten för den enhet som har utsetts till första kontaktpunkt ska se till att övriga berörda behöriga myndigheter utan dröjsmål underrättas om de åtgärder som vidtagits.

Om de [...] **berörda** behöriga myndigheterna är eniga om att överträdelsen beror på att någon i god tro har brutit i efterlevanden av artikel 6 får de besluta att ge originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering upp till tre månader för att avhjälpa den konstaterade överträdelsen; tidsfristen börjar löpa den dag då den behöriga myndigheten underrättade originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering om överträdelsen. Under denna period ska en värdepapperisering som förekommer på den förteckning som förs av Esma enligt artikel 14 fortsätta att betraktas som en enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering i enlighet med kapitel 3 i denna förordning och ska kvarstå på förteckningen.

Om en eller flera berörda behöriga myndigheter anser att överträdelens inte på lämpligt sätt har avhjälpts inom den tidsperiod som anges i punkt [...] **3** ska punkt 1 tillämpas.

- 5a. Om en eller flera berörda behöriga myndigheter från olika medlemsstater motsätter sig beslutet enligt punkt 5 ska de inom fem arbetsdagar och på ett tillräckligt detaljerat sätt underrätta den behöriga myndighet som har vidtagit åtgärder enligt punkt 5 om sina iakttagelser. De ska inom samma tidsperiod underrätta Esma, EBA och Eiopa om detta. Den behöriga myndighet som har vidtagit åtgärder enligt punkt 5 ska inom ytterligare 15 arbetsdagar vederbörligen beakta en sådan anmälan, inklusive överväga om det beslut som fattats enligt punkt 5 ska revideras.

Genom undantag från första stycket och när punkt 4 är tillämplig, och om ska en eller flera berörda behöriga myndigheter från olika medlemsstater motsätter sig beslutet enligt punkt 5 ska de inom fem arbetsdagar och på ett tillräckligt detaljerat sätt underrätta den behöriga myndigheten för den enhet som har utsetts till första kontaktpunkt om sina iakttagelser. Den behöriga myndigheten för den enhet som har utsetts till första kontaktpunkt ska utan dröjsmål underrätta övriga berörda behöriga myndigheter samt Esma, EBA och Eiopa. Den behöriga myndighet som har vidtagit åtgärder enligt punkt 5 ska inom ytterligare 15 arbetsdagar vederbörligen beakta en sådan anmälan, inklusive överväga om det beslut som fattats enligt punkt 5 ska revideras.

- 5b. Om motsättningen mellan behöriga myndigheter kvarstår ska myndigheten med behörighet för den enhet som misstänks för en överträdelse **och övriga berörda behöriga myndigheter göra allt som står i deras makt för att nå ett gemensamt beslut om vilka åtgärder som ska vidtas.**

Om det inom 15 arbetsdagar inte har fattats något gemensamt beslut ska den behöriga myndigheten för den eller de enheter som misstänks för en sådan överträdelse enligt punkt 3 fatta sitt eget beslut.

Genom undantag från [...] stycke 2, och om överträdelsen avser en felaktig eller vilseledande anmälan enligt artikel 14.[...]1 [...], **och om det inom 15 arbetsdagar inte har fattats något gemensamt beslut**, ska det beslut som har fattats av den behöriga myndigheten för den enhet [...] **som har utsetts till första kontaktpunkt i enlighet med artikel 14.1** gälla.

- 5c. Om någon av de berörda behöriga myndigheterna motsätter sig det beslut som fattats i enlighet med punkt 5b i denna artikel får den hänskjuta frågan till Esma, och förfarandet i artikel 19 och, om tillämpligt, artikel 20 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska tillämpas.

En förlikningsperiod på en månad ska tillämpas i enlighet med artikel 19.2 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Om de berörda behöriga myndigheterna inte lyckas nå en överenskommelse under det förlikningsskede som avses i stycke 2 ska Esma inom en månad fatta sitt eget beslut. Om Esma inte inom en månad har fattat sitt beslut ska den behöriga myndighetens beslut, som avses i punkt 5b, gälla.

- 5d. Under den beslutsprocess som avses i punkterna 1–5c i denna artikel ska en värdepapperisering som förekommer på den förteckning som förs av Esma enligt artikel 14 fortsätta att betraktas som en enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering, i enlighet med kapitel 3, **och ska kvarstå på förteckningen.**

6. Esma ska, i nära samarbete med EBA och Eiopa, utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera den allmänna samarbetsskyldigheten och den information som ska utbytas enligt punkt 1 och anmälningsskyldigheterna enligt punkterna 3 och 4.

Esma ska, i nära samarbete med EBA och Eiopa, överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [*tolv månader efter ikraftträdandet av denna förordning*].

Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 22

Offentliggörande av administrativa sanktioner

1. Medlemsstaterna ska se till att de behöriga myndigheterna utan otillbörligt dröjsmål offentliggör på sina officiella webbplatser åtminstone alla beslut om administrativa sanktioner vilka inte är möjliga att överklaga och vilka beslutats för överträdelse av artikel 4, 5, 5a eller 14.1 i denna förordning, efter det att sanktionens adressat har underrättats om beslutet.
2. Det offentliggörande som avses i punkt 1 ska omfatta information om överträdelsens typ och art och om vilka personer som är ansvariga och vilka sanktioner som beslutats.
3. Om den behöriga myndigheten efter en bedömning från fall till fall anser att ett offentliggörande av en juridisk persons identitet eller en fysisk persons identitet och personuppgifter är disproportionerligt, eller om den behöriga myndigheten anser att offentliggörandet äventyrar finansmarknadernas stabilitet eller en pågående brottsutredning, eller om offentliggörandet i den mån det går att fastställa kan åsamka den berörda personen disproportionerlig skada, ska medlemsstaterna säkerställa att de behöriga myndigheterna antingen
 - a) skjuter upp offentliggörandet av beslutet om införande av den administrativa sanktionen tills det inte längre finns någon anledning att inte offentliggöra det, eller
 - b) anonymt offentliggör beslutet om införande av den administrativa sanktionen, i enlighet med nationell lagstiftning, eller

- c) överhuvud taget inte offentliggör beslutet om införande av den administrativa sanktionen om de alternativ som anges i a och b inte anses tillräckliga för att säkerställa
 - i) att finansmarknadernas stabilitet inte äventyras,
 - ii) att offentliggörandet av sådana beslut är proportionerligt med avseende på åtgärder som bedöms vara av mindre betydelse.
- 4. Vid ett beslut om att offentliggöra en sanktion anonymt, får offentliggörandet av de berörda uppgifterna skjutas upp. Om en behörig myndighet offentliggör ett beslut om införande av en administrativ sanktion som överklagas inför relevanta rättsliga myndigheter ska de behöriga myndigheterna också omgående på sin officiella webbplats lägga till denna information och all följande information om resultatet av ett sådant överklagande. Eventuella rättsliga avgöranden som ogiltigförklarar ett beslut om införande av en administrativ sanktion ska också offentliggöras.
- 5. De behöriga myndigheterna ska se till att alla offentliggöranden som avses i punkterna 1–4 ligger kvar på deras officiella webbplats i minst fem år efter offentliggörandet. Personuppgifter i offentliggörandet ska endast finnas på den behöriga myndighetens officiella webbplats under den tidsperiod som är nödvändig i enlighet med tillämpliga regler om uppgiftsskydd.
- 6. De behöriga myndigheterna ska underrätta Esma om alla administrativa sanktioner som införts, inbegripet eventuella överklaganden och deras resultat.
- 7. Esma ska gemensamt upprätthålla en central databas över administrativa sanktioner som meddelats till Esma. Databasen ska vara tillgänglig endast för Esma, EBA, Eiopa och de behöriga myndigheterna och ska uppdateras på grundval av uppgifter som lämnats av de behöriga myndigheterna i enlighet med punkt 6.

Kapitel 5

Ändringar

Artikel 23

Ändring av direktiv 2009/65/EG

Artikel 50a i direktiv 2009/65/EG ska ersättas med följande:

"Förvaltningsbolag för fondföretag eller internt förvaltade fondföretag ska agera i investerarnas bästa intresse i det relevanta fondföretaget och när så är lämpligt vidta korrigeringsåtgärder när de, efter det att de exponerat sig mot en värdepapperisering, upptäcker att värdepapperiseringen inte uppfyller kraven i förordning [STS], särskilt att fastställandet och redovisningen av det bibehållna intresset inte uppfyllde kraven i förordning [STS].

Artikel 24

Ändring av direktiv 2009/138/EG

Direktiv 2009/138/EG ska ändras på följande sätt:

1. I artikel 135 ska punkterna 2 och 3 ersättas med följande:

"2. Kommissionen ska anta delegerade akter i enlighet med artikel 301a där det specificeras under vilka omständigheter ett proportionerligt ytterligare kapitalkrav får åläggas vid överträdelse av kraven i artiklarna 3 och 4 i förordning [värdepapperiseringsförordningen], utan att det påverkar tillämpningen av artikel 101.3.

3. För att säkerställa en konsekvent harmonisering när det gäller punkt 2, ska Eiopa, om inte annat följer av artikel 301b, utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera metoderna för beräkning av ett proportionerligt ytterligare kapitalkrav som där avses.

Kommissionens ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1094/2010."

2. Artikel 308b.11 ska upphöra att gälla.

Artikel 25

Ändring av förordning (EG) nr 2009/1060

Förordning (EG) nr 2009/1060 ska ändras på följande sätt:

1. I skälen 22 och 41, i artikel 8c och i punkt 1 i bilaga II, ska "strukturerat finansiellt instrument" respektive "strukturerade finansiella instrument" ersättas med "värdepapperiseringsinstrument".
2. I skälen 34 och 40, i artiklarna 8.4, 8c, 10.3, 39.4 samt i avsnitt A punkt 2 femte stycket i bilaga I, avsnitt B punkt 5 i bilaga I, bilaga II (titel och punkt 2), del I punkterna 8, 24, och 45 i bilaga III, och del III punkt 8 i bilaga III, ska "strukturerade finansiella instrument" ersättas med "värdepapperiseringsinstrument".
3. I artikel 1 ska andra stycket ersättas med följande:

"I denna förordning fastställs också skyldigheter för i unionen etablerade emittenter och anknutna tredje parter när det gäller värdepapperiseringsinstrument."

4. I artikel 3 ska led l ersättas med följande:

"l) *värdepapperiseringsinstrument*: ett finansiellt instrument eller andra tillgångar som skapats genom en värdepapperiseringstransaktion eller ett värdepapperiseringsprogram enligt artikel 2.1 i förordning [denna förordning],".

5. Artikel 8b ska upphöra att gälla.
6. I artiklarna 4.3 b och 5.6 b ska hänvisningen till artikel 8b utgå.
7. I artikel 39.5 ska led a utgå.

Artikel 26

Ändring av direktiv 2011/61/EU

Artikel 17 i direktiv 2011/61/EG ska ersättas med följande:

"AIF-förvaltare ska agera i investerarnas bästa intresse i den relevanta AIF-fonden och när så är lämpligt vidta korrigeringsåtgärder när de, efter det att de exponerat sig mot en värdepapperisering, upptäcker att värdepapperiseringen inte uppfyller kraven i förordning [STS], särskilt att fastställandet och redovisningen av det bibehållna intresset inte uppfyllde kraven i förordning [STS]."

Artikel 27

Ändring av förordning (EU) nr 648/2012

Förordning 648/2012/EU ska ändras på följande sätt:

1. I artikel 2 ska följande punkter läggas till som punkterna 30 och 31:

"30. *täckt obligation*: en obligation som uppfyller kraven i artikel 129 i förordning (EU) nr 575/2013.

31. *enhet för täckta obligationer*: emittent av täckta obligationer eller pool för säkring av en täckt obligation."

2. I artikel 4 ska följande punkter läggas till som punkterna 5 och 6:

"5. Artikel 4.1 ska inte tillämpas på OTC-derivatkontrakt som har ingåtts av enheter för täckta obligationer i samband med en täckt obligation, eller av ett specialföretag för värdepapperisering i samband med en värdepapperisering, i den mening som avses i förordning [värdepapperiseringsförordningen], förutsatt att

- a) när det gäller specialföretag för värdepapperisering, specialföretaget för värdepapperisering endast utfärdar värdepapperiseringar som uppfyller kraven i artiklarna 7–10 eller artiklarna 11–13 och artikel 6 i förordning [värdepapperiseringsförordningen],
- b) OTC-derivatkontraktet endast används för att risksäkra ränte- eller valutaobalanser inom den täckta obligationen eller värdepapperiseringen, och
- c) arrangemangen inom den täckta obligationen eller värdepapperiseringen på ett lämpligt sätt reducerar motpartskreditrisken när det gäller OTC-derivatkontrakt som ingåtts av enheten för täckta obligationer eller specialföretaget för värdepapperisering i samband med den täckta obligationen eller värdepapperiseringen.

6. För att säkerställa en konsekvent tillämpning av denna artikel, och med beaktande av behovet att undvika regelarbitrage, ska de europeiska tillsynsmyndigheterna utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn som specificerar kriterierna för att fastställa vilka arrangemang inom täckta obligationer eller värdepapperiseringar som på lämpligt sätt reducerar motpartsrisken, i den mening som avses i punkt 5.

De europeiska tillsynsmyndigheterna ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [*sex månader efter ikraftträdandet av värdepapperiseringsförordningen*].

Kommissionens ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010."

3. Artikel 11.15 ska ersättas med följande:

"15. För att säkerställa en konsekvent tillämpning av denna artikel ska Esma utarbeta förslag till gemensamma tekniska standarder för tillsyn med närmare uppgifter om följande:

a) Riskhanteringsförfaranden, inbegripet de nivåer på och den typ av säkerhets- och separeringssystem som krävs för att uppfylla kraven i punkt 3.

b) De förfaranden som motparterna och de berörda behöriga myndigheterna ska följa när undantag tillämpas enligt punkterna 6–10.

c) De tillämpliga kriterier som avses i punkterna 5–10, inbegripet framför allt vad som bör betraktas som ett praktiskt eller rättsligt hinder för en snabb överföring av eget kapital eller återbetalning av skulder mellan motparterna.

Nivån på och typen av säkerhet som krävs när det gäller OTC-derivatkontrakt som har ingåtts av enheter för täckta obligationer i samband med en täckt obligation, eller av ett specialföretag för värdepapperisering i samband med en värdepapperisering i den mening som avses i [denna förordning], och som uppfyller villkoren i artikel 4.5 i denna förordning och kraven i artiklarna 7–10 eller artiklarna 11–13 och artikel 6 i förordning [värdepapperiseringsförordningen], ska fastställas med beaktande av eventuella hinder för utväxling av säkerheter när det gäller befintliga arrangemang för säkerheter inom den täckta obligationen eller värdepapperiseringen. De europeiska tillsynsmyndigheterna ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [*sex månader efter ikraftträdandet av värdepapperiseringsförordningen*].

Beroende på motpartens rättsliga form ska kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordningarna (EU) nr 1093/2010, (EU) nr 1094/2010 och (EU) nr 1095/2010."

Kapitel 6

Övergångsbestämmelser, översyn och ikraftträdande

Artikel 28

Övergångsbestämmelser

1. Denna förordning ska tillämpas på alla värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats den [*dag för ikraftträdande av denna förordning*] eller senare, med förbehåll för punkterna 2–6.
2. I fråga om värdepapperiseringspositioner som är utestående den [*dag för ikraftträdandet av denna förordning*] får originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering endast använda beteckningen "STS" eller "enkel, transparent och standardiserad" eller en beteckning som direkt eller indirekt hänvisar till denna beteckning om kraven i artikel 6 är uppfyllda, med förbehåll för följande:
 - a) I artikel 10.2 ska "Före emitteringen" läsas som "Före anmälan enligt artikel 14.1".
 - b) I artikel 10.3 ska "före prissättningen av värdepapperiseringen" läsas som "före anmälan enligt artikel 14.1".
 - c) I artikel 10.4 ska den första förekomsten av "före prissättningen" läsas som "före anmälan enligt artikel 14.1". Hänvisningen till "före prissättningen, åtminstone i form av ett utkast eller i sin ursprungliga form" ska "läsas som "före anmälan enligt artikel 14.1", och kravet i sista meningen ska inte vara tillämpligt. Hänvisningar till efterlevnaden av kraven i artikel 5 ska anses som om artikel 5 är tillämplig på dessa värdepapperiseringar, utan hinder av artikel 28.1.

3. I fråga om värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats den 1 januari 2011 eller senare, dock före ikraftträdandet av denna förordning, och i fråga om värdepapperiseringar som emitterats före den 1 januari 2011 där nya underliggande exponeringar har tillkommit eller ersatt exponeringar efter den 31 december 2014, ska kraven på tillbörlig aktsamhet i förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 respektive kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 fortsätta att gälla i den version som var tillämplig den [dagen innan denna förordning träder i kraft].
4. I fråga om värdepapperiseringspositioner som är utestående den [dag för ikraftträdandet av denna förordning] ska kreditinstitut eller värdepappersföretag enligt definitionerna i artikel 4.1.1 och 4.1.2 i förordning (EU) nr 575/2013, försäkringsföretag enligt definitionen i artikel 13.1 i direktiv 2009/138/EG, återförsäkringsföretag enligt definitionen i artikel 13.4 i direktiv 2009/138/EG och förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) enligt definitionen i artikel 4.1 b i direktiv 2011/61/EU fortsätta att tillämpa artikel 405 i förordning (EU) nr 575/2013, kapitlen 1, 2 och 3 och artikel 22 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014, artiklarna 254 och 255 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 respektive artikel 51 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013, i den lydelse som var tillämplig den [dagen före dagen för ikraftträdandet av denna förordning].
- Under den övergångsperiod som avses i första stycket får artikel 22 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014, artiklarna 254 och 255 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 respektive artikel 51 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 inte upphöra att gälla.
5. Till dess att de tekniska standarder för tillsyn som ska antas av kommissionen i enlighet med artikel 4.6 i denna förordning är tillämpliga, ska originatorer, medverkande institut eller den ursprungliga långgivaren, i samband med de skyldigheter som anges i artikel 4 i denna förordning, tillämpa bestämmelserna i kapitlen 1–3 och artikel 22 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014 på värdepapperiseringar för vilka värdepapperen är emitterade den [dag för ikraftträdandet av denna förordning] eller senare.

6. Till dess att de tekniska standarder för tillsyn som ska antas av kommissionen i enlighet med artikel 5.3 i denna förordning är tillämpliga, ska originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering, i samband med de skyldigheter som anges i artikel 5.1 a och e i denna förordning, tillgängliggöra de uppgifter som anges i bilagorna I–VIII till kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/3 på den webbplats som avses i artikel 5.2.

Artikel 29

Rapportering

1. Senast [*två år efter ikraftträdandet av denna förordning*] och därefter vart tredje år ska EBA i nära samarbete med Esma och Eiopa offentliggöra en rapport om genomförandet av STS-kraven enligt artiklarna 6–14.
2. Rapporten ska också innehålla en bedömning av de åtgärder som de behöriga myndigheterna har vidtagit, väsentliga risker och nya sårbarheter som kan ha uppstått och marknadsaktörernas åtgärder för att ytterligare standardisera värdepapperiseringsdokumentationen.
3. Senast [*tre år efter ikraftträdandet av denna förordning*] ska Esma i nära samarbete med EBA och Eiopa offentliggöra en rapport om tillämpningen av kraven på tillbörlig aktsamhet i artikel 3, kraven på bibehållande av risk i artikel 4 samt transparenskraven i artikel 5 och graden av transparens på unionens värdepapperiseringsmarknad.

Artikel 29a

Syntetiska värdepapperiseringar

1. Senast [6 månader efter ikraftträdandet av denna förordning] ska EBA i nära samarbete med Esma och Eiopa offentliggöra en rapport där man överväger huruvida syntetiska värdepapperiseringar kan räknas som STS-värdepapperiseringar och, allt efter omständigheterna, fastställer STS-kriterier för syntetiska värdepapperiseringar.
2. Senast [1 år efter ikraftträdandet av denna förordning] ska kommissionen med beaktande av den rapport som avses i punkt 1 lägga fram en rapport till Europaparlamentet och rådet om huruvida syntetiska värdepapperiseringar kan räknas som STS-värdepapperiseringar samt ett lagstiftningsförslag om detta är lämpligt.

Artikel 30

Översyn

Senast [tre år efter ikraftträdandet av denna förordning] ska kommissionen lägga fram en rapport för Europaparlamentet och rådet om tillämpningen av denna förordning, vid behov åtföljd av ett lagstiftningsförslag.

Rapporten ska beakta den internationella utvecklingen på området värdepapperisering, särskilt initiativ som avser enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering, samt utvärdera om man på området STS-värdepapperiseringar skulle kunna införa en likvärdighetsordning för originatorer från tredjeländer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering.

I rapporten ska man dessutom särskilt utvärdera lämpligheten i det system för tredje parts kontroll som fastställs i artiklarna 14 och 14a, och huruvida tillståndsordningen för tredje part i artikel 14a främjar tillräcklig konkurrens mellan tredje parter eller har skapat oligopolistiska strukturer och säkerställer en lämplig justering av ansvaret, samt överväga huruvida tillsynsramarna bör ändras så att den finansiella stabiliteten garanteras.

Artikel 31

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den

På Europaparlamentets vägnar
Ordförande

På rådets vägnar
Ordförande
