



Euroopa Liidu
Nõukogu

Brüssel, 26. juuni 2017
(OR. en)

Institutsioonidevaheline
dokument:
2015/0226 (COD)

10560/17
ADD 1

EF 136
ECOFIN 564
SURE 22
CODEC 1116

I-PUNKTI MÄRKUS

Saatja: Nõukogu peasekretariaat

Saaja: Alaliste esindajate komitee (COREPER II)

Komisjoni dok nr: COM (2015) 472 final

Teema: Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus, millega kehtestatakse ühised eeskirjad väärtpaperistamise kohta ning luuakse lihtsa, läbipaistva ja standarditud väärtpaperistamise Euroopa raamistik ning millega muudetakse direktiive 2009/65/EÜ, 2009/138/EÜ, 2011/61/EL ja määrusi (EÜ) nr 1060/2009 ja (EL) nr 648/2012

Delegatsioonidele edastatakse eespool nimetatud määruse tekst Euroopa Parlamendiga saavutatud esialgse kokkuleppe kujul.

EUROOPA PARLAMENDI JA NÕUKOGU MÄÄRUS,

...

millega kehtestatakse ühised eeskirjad väärtpaberistamise kohta ning luuakse lihtsa, läbipaistva ja standarditud väärtpaberistamise Euroopa raamistik ning millega muudetakse direktiive 2009/65/EÜ, 2009/138/EÜ, 2011/61/EL ning määrusi (EÜ) nr 1060/2009 ja (EL) nr 648/2012

EUROOPA PARLAMENT JA EUROOPA LIIDU NÕUKOGU,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut, eriti selle artiklit 114,

võttes arvesse Euroopa Komisjoni ettepanekut,

olles edastanud seadusandliku akti eelnõu liikmesriikide parlamentidele,

võttes arvesse Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee arvamust,

võttes arvesse Euroopa Keskpanga arvamust¹,

toimides seadusandliku tavamenetluse kohaselt

¹ ***ELT C 219, 17.6.2016, lk 2.***

ning arvestades järgmist:

- (1) Väärtpaberistamine hõlmab tehinguid, mis võimaldavad laenuandjal *või võlausaldajal*, kelleks tavaliselt on krediitiasutus *või äriühing*, refinantseerida laenude **■**, riskipositsioonide *või nõuete* kogum, näiteks kinnisvaralaenu, autoliisingud, tarbimislaenu **■**, krediitkaardid *või klientide vastu olevad nõuded*, muutes need kaubeldavateks väärtpaberiteks. Laenuandja koondab ja struktureerib oma laenu ümber portfelli ning jaotab need erinevate investorite jaoks eri riskikategooriatesse, võimaldades seega investoritele juurdepääsu investeringutele laenusse ja muudesse riskipositsioonidesse, millele neil tavapäraselt puuduks otsene juurdepääs. Investoritele teenitakse tulu aluseks olevate laenu rahavoogudest.
- (2) 26. novembril 2014. aastal esitletud Euroopa investeerimiskavaga seoses teatas komisjon oma kavatsusest taaskäivitada kvaliteetse väärtpaberistamise turud, kordamata enne 2008. aasta finantskriisi tehtud vigu. Lihtsa, läbipaistva ja standarditud väärtpaberistamise turu loomine on kapitaliturgude liidu projekti oluline komponent ja aitab kaasa komisjoni esmatähtsale eesmärgile toetada töökohtade loomist ja majanduse jätkusuutliku kasvu taastamist.
- (3) Euroopa Liit *tahab* väga keerukate, läbipaistmatute ja riskantsete väärtpaberistamisega kaasnevate riskide käsitlemiseks *tugevdada* finantskriisi järel rakendatud õigusraamistikku. Oluline on tagada, et võetaks vastu eeskirjad, selleks et paremini eristada lihtsaid, läbipaistvaid ja standarditud tooteid keerukatest, läbipaistmatutest ja riskantsetest instrumentidest ning kohaldada riskitundlikumat usaldatavusraamistikku.

- (4) Väärtpaberistamine on hästi toimivate finantsturgude oluline osa. Usaldusväärselt struktureeritud väärtpaberistamine on oluline viis, kuidas mitmekesistada rahastamisallikaid ja jaotada riske liidu finantssüsteemi sees *laiemalt*. See võimaldab finantssektori riski laiemalt jaotada ja võib aidata vabastada väärtpaberistamise tehingu algataja bilansimahtu, et anda majandusele täiendavaid laene. Üldiselt võib väärtpaberistamine finantssüsteemi tõhustada ja pakkuda täiendavaid investeerimisvõimalusi. Väärtpaberistamine võib olla ühenduslüliks krediitiasutuste ja kapitaliturgude vahel, tuues nii kaudset kasu ettevõtjatele ja kodanikele (näiteks vähem kulukate laenude ja ettevõtluse rahastamise, kinnisvaralaenude ja krediitkaartide abil). ***Käesolevas määruses tunnistatakse siiski väärtpaberistamisest tulenevaid suurema seotuse ja ülemäärase finantsvõimenduse riske ning tugevdatakse pädevate asutuste teostatavat mikrotasandi usaldatavusjärelevalvet finantsasutuste osalemise üle asjaomasel turul, samuti kõnealuse turu makrotasandi usaldatavusjärelevalvet Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu, riiklike pädevate asutuste ja makrotasandi usaldatavusjärelevalve vahendite jaoks määratud asutuste poolt.***
- (5) Lihtsate, läbipaistvate ja standarditud väärtpaberistamiste („standardväärtpaberistamised“) jaoks riskitundlikuma usaldatavusraamistiku loomine eeldab liidult standardväärtpaberistamise selget määratlemist, kuna vastasel juhul kasutatakse eri liiki väärtpaberistamisel eri liikmesriikides krediitiasutuste ja kindlustusandjate riskitundlikumat õiguskäsitlust. See tooks kaasa ebavõrdsed tingimused ja õigusliku arbitraaži, ***samas kui on hoopis oluline tagada, et liit toimiks standardväärtpaberistamiste ühtse turuna ja lihtsustaks piiriüleseid tehinguid.***

- (6) On asjakohane määratleda kõik väärtpaberistamise põhimõisted kooskõlas liidu valdkondlikest õigusaktidest tulenevate olemasolevate määratlustega. Eelkõige on vaja väärtpaberistamise selget ja laiaulatuslikku määratlust, et hõlmata kõik tehingud ja skeemid, millega riskipositsiooni või nende kogumiga seonduv krediidirisk kantakse üle erineva nõudeõiguse järguga väärtpaberistamise seeriatele. Riskipositsiooni, mis loob otsese maksekohustuse füüsilise vara rahastamiseks või haldamiseks kasutatava tehingu või skeemi puhul, ei tuleks lugeda väärtpaberistamisest tulenevaks riskipositsiooniks, isegi kui sellel tehingul või skeemil on erineva nõudeõiguse järguga maksekohustused.

- (7) *Sponsoril peaks olema võimalik delegeerida ülesandeid maksete vahendajale, kuid talle peaks jääma vastutus riskijuhtimise eest. Eelkõige ei tohiks sponsor kanda oma maksete vahendajale üle riski säilitamise nõuet. Maksete vahendajaks peaks olema reguleeritud varahaldur, näiteks eurofondide valitseja, alternatiivse investeerimisfondi (AIF) valitseja või finantsinstrumentide turgude direktiivi alla kuuluv üksus.*

- (8) *Käesoleva määrusega kehtestatakse edasiväärtpaberistamise keeld koos teatavatel juhtudel kohaldatavate eranditega, mis puudutavad edasiväärtpaberistamist õiguspärastel eesmärkidel, ning selgitustega, kas varaga tagatud kommertsväärtpaberite programme käsitatakse edasiväärtpaberistamisena. Edasiväärtpaberistamine võib kahjustada läbipaistvuse taset, mida käesoleva määrusega soovitakse tagada. Erandjuhtudel võib edasiväärtpaberistamine siiski olla kasulik vahend investorite huvide säilitamisel. Seetõttu peaks edasiväärtpaberistamine olema lubatud ainult konkreetsetel käesolevas määruses sätestatud juhtudel. Peale selle on reaalmajanduse rahastamise jaoks tähtis, et täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmid, milles lisaks programmi kaudu rahastatavatele tehingutele ei looda uut väärtpaberistamise seeriate kihti, jääksid edasiväärtpaberistamise keelust välja.*

- (9) Väärtpaberistamise investeerimise või väärtpaberistamise positsioonidega ei teki investoril ainult aluseks olevate laenude või aluspositsioonide krediidiriskid, vaid peale selle võivad väärtpaberistamise struktureerimisest tekkida ka muud riskid, nagu näiteks esindusriskid, mudelirisk, õiguslikud ja operatsiooniriskid, vastaspoolerisk, vahendusrisk, likviidsusrisk, kontsentratsioonirisk ja operatiivset laadi riskid. Seetõttu on oluline, et institutsionaalsete investorite suhtes kohaldataks proportsionaalseid hoolsuskohustuse nõudeid, mis tagavad, et nad jaeinvestorite huvides hindavad õigesti väärtpaberistamise kõigist liikidest tulenevaid riske. Hoolsuskohustus saab seega ka suurendada usaldust turul ning väärtpaberistamise tehingu algatajate, sponsorite ja investorite vahel. On oluline, et investorid täidaksid asjakohast hoolsuskohustust ka standardväärtpaberistamise puhul. Nad saavad viia end kurssi väärtpaberistavate osapoolte avaldatud teabega, eelkõige standardväärtpaberistamise teate ja selles kontekstis avaldatud seonduva teabega, mis peaks investoritele andma kogu asjakohase teabe standardväärtpaberistamise kriteeriumide täitmise kohta. Institutsionaalsetel investoritel peaks olema võimalik asjakohasel määral tugineda standardväärtpaberistamise teatele ning väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsori ja väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja avaldatud teabele selle kohta, kas väärtpaberistamine vastab standardväärtpaberistamise nõuetele. ***Nad ei tohiks siiski tugineda üksnes ja mehaaniliselt sellisele teatele ja teabele.***

- (10) **Ülimalt oluline** on, et **■** väärtpaberistamise tehingu algatajate, sponsorite ja **väärtpaberistamises osalevate** algsete laenuandjate huvid ühtiksid investorite omadega. Selle saavutamiseks peaks väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja säilitama märkimisväärse huvi väärtpaberistamise aluspositsioonides. Seetõttu on oluline, et **väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja** säilitab kõnealuste alusriskide puhul olulise majandusliku netoriskipositsiooni. Üldisemalt ei tohiks väärtpaberistamise tehingud olla struktureeritud nii, et oleks välditud riski säilitamise nõude kohaldamine. Seda nõuet tuleks kohaldada igas olukorras, mil kohaldatakse väärtpaberistamise majandusliku sisu määratlust, olenemata kasutatud õiguslikust struktuurist või instrumentidest. Puudub vajadus säilitamismõude mitmekordseks kohaldamiseks. Mis tahes väärtpaberistamise korral on piisav, kui nõuet kohaldatakse üksnes väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsori või algse laenuandja suhtes. Samamoodi tuleks selliste väärtpaberistamise tehingute korral, mille aluspositsioonide hulka kuuluvad ka muud väärtpaberistamise positsioonid, kohaldada säilitamismõuet üksnes investearingu objektiks oleva väärtpaberistamise suhtes. Standardväärtpaberistamise teade **osutab** investoritele, et **väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja** säilitab alusriskide puhul olulise majandusliku netoriskipositsiooni. Teatavaid erandeid tuleks teha juhul, kui väärtpaberistatud riskipositsioonidele on täies ulatuses, tingimusteta ja tagasivõtmatult andnud garantii eelkõige ametiasutused. Avaliku sektori vahenditest tagatiste või muude vahendite kujul antava toetuse puhul ei piira käesoleva määruse sätteid riigiabi eeskirjade kohaldamist.

(11) *Väärtpaberistamise tehingu algatajad või sponsorid ei tohiks ära kasutada asjaolu, et neil võib väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekantud varade kohta olla rohkem teavet kui investoritel ja potentsiaalsetel investoritel, ega kanda investorite või potentsiaalsete investorite teadmata väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale üle varasid, mille krediidirisk on suurem kui väärtpaberistamise tehingu algatajate bilansis olevate võrreldavate varade krediidirisk.*

Selle kohustuse rikkumise korral peaksid pädevad asutused määrama karistuse, kuid üksnes siis, kui rikkumine on tahtlik. Üksnes hooletuse tõttu ei peaks käesoleva sätte alusel karistust määrama.

Kõnealune kohustus ei tohiks süiski mingil viisil piirata väärtpaberistamise tehingu algatajate või sponsorite õigust valida väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekantavaid varasid, mille krediidirisk on eelnevalt keskmiselt suurem kui väärtpaberistamise tehingu algataja bilanssi jäävate võrreldavate varade krediidirisk keskmiselt, seni kuni investoreid või potentsiaalseid investoreid teavitatakse selgelt väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekantavate varade suuremast krediidiriskist.

Pädevad asutused peaksid jälgima selle kohustuse täitmist, võrreldes väärtpaberistamise alusvarasid väärtpaberistamise tehingu algataja bilansis olevate võrreldavate varadega.

Tuleks võrrelda selliste varade tulemusnäitajaid, mille puhul eeldatakse eelnevalt, et nende tulemusnäitajad on sarnased, näiteks väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekantud elamukinnisvaraga tagatud viivislaenud ja väärtpaberistamise tehingu algataja bilansis olevad elamukinnisvaraga tagatud viivislaenud.

Ei eeldata, et väärtpaberistamise alusvarade tulemusnäitajad peaksid olema sarnased väärtpaberistamise tehingu algataja bilansis olevate keskmiste varade tulemusnäitajatega.

- (12) Investorite **ja potentsiaalsete investorite** suutlikkus täita hoolsuskohustust ja seega hinnata teadlikult asjaomase väärtpaberistamise instrumendi krediitdivõimelisust sõltub nende juurdepääsust kõnealuseid instrumente käsitlevale teabele. Oluline on luua olemasoleva õigustiku põhjal põhjalik süsteem, mille alusel saavad investorid **ja potentsiaalsed investorid** juurdepääsu kogu asjakohasele teabele tehingute kogu kehtivusaja jooksul **■**, vähendada väärtpaberistamise tehingu algatajate, sponsorite ja väärtpaberistamise eriotstarbeliste ettevõtjate aruandlusega seotud ülesandeid ning soodustada investorite pidevat, lihtsat ja vaba juurdepääsu usaldusväärsele teabele väärtpaberistamiste kohta. **Turu läbipaistvuse suurendamiseks tuleks luua teabehoidlate jaoks raamistik asjakohaste aruannete kogumiseks, ennekõike väärtpaberistamise aluspositsioonide kohta. Teabehoidlatele loa andmise ja nende üle järelevalve teostamise ülesanne peaks olema ESMA-l. Selliste aruandlusega seotud ülesannete üksikasjade täpsustamisel peaks ESMA tagama, et teave, mille esitamist kõnealustele teabehoidlatele nõutakse, oleks esitatud võimalikult täpselt kõnealuse teabe avaldamise jaoks ettenähtud vormide järgi.**

(13) Väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsori ja väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja üldine kohustus teha väärtpaberistamisi käsitlev teave kättesaadavaks väärtpaberistamisteabe hoidla kaudu on sätestatud eeskätt selleks, et investoritel oleks nende hoolsuskohustuse täitmiseks vajaliku teabe saamiseks üks allikas, mille üle teostatakse järelevalvet.

Eraväärtpaberistamised on kavandatud sageli vastavalt vajadustele. Need on olulised, kuna võimaldavad poolltel sõlmida väärtpaberistamise tehinguid, avaldamata seejuures turule ja konkurentidele tundlikku äriteavet tehingu kohta (nt selle avaldamine, et teatud ettevõtja vajab tootmise laiendamiseks rahastamist või et investeerimisühing siseneb oma strateegia raames uuele turule) ja/või alusvaradega seoses (nt tööstusettevõtja poolt klientide vastu tekitatud nõude liik). Sellistel juhtudel on investorid väärtpaberistamise tehingu algataja ja/või sponsoriga otsekontaktis ning nad saavad oma hoolsuskohustuse täitmiseks vajaliku teabe otse neilt. Seetõttu on asjakohane jätta eraväärtpaberistamised välja nõudest edastada tehinguteavet väärtpaberistamisteabe hoidlale.

(14) Väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja algsed laenuandjad peaksid kohaldama väärtpaberistatavate riskipositsioonide suhtes samu kindlaid ja täpselt määratletud laenuandmise kriteeriumeid, mida nad kohaldavad väärtpaberistamata riskipositsioonide suhtes. Siiski ei ole laenuandmise kriteeriumeid vaja täita klientide vastu olevate nõuete suhtes, kui need nõuded ei ole algatatud laenu vormis.

(15) Väärtpaberistamise instrumendid ei sobi üldjuhul jaeinvestoritele direktiivi 2014/65/EL tähenduses.

- (16) Väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad peaksid investoritele esitatavas aruandes tegema kättesaadavaks kõik olulised andmed aluspositsioonide krediitkvaliteedi ja tulemusnäitajate kohta, sealhulgas andmed, mis võimaldavad investoritel teha selgelt kindlaks võlgnike viivises olemist ja makseviivitusi, võlgade restruktureerimist, võla kustutamist, restruktureerimist makseraskuste tõttu, tagasiostmist, maksepuhkuseid, kahju, mahakandmisi, sissenõutud summasid ning muid varade tootluse parandusmeetmeid aluspositsioonide kogumis. Investoritele esitatavas aruandes tuleks avaldada ka andmed rahavoogude kohta, mille on tekitanud aluspositsioonid ja väärtpaberistamise instrumentide emiteerimise kohustused, avalikustades sealhulgas eraldi väärtpaberistamise positsiooni tulu ja väljamaksed, st graafikujärgne põhisumma, graafikujärgne intress, ettemakstud põhisumma, tasumata intress ning lõivud ja tasud, ning kogu teave käivitavate tegurite kohta, mis tingivad muutuse maksehierarhias või vastaspoole asendamise, ning ka iga seeria puhul kasutatavat krediitkvaliteedi parandamise summat ja vormi käsitlevad andmed. Ehkki lihtsad, läbipaistvad ja standarditud väärtpaberistamised on näidanud varasemalt häid tulemusi, ei tähenda väärtpaberistamise nõuete täitmine seda, et väärtpaberistamise positsioon oleks riskivaba, ega ütle ka midagi väärtpaberistamise aluseks oleva krediitkvaliteedi kohta. Selle asemel tuleks mõista, et see viitab sellele, et ettevaatlik ja hoolas investor on suuteline analüüsima väärtpaberistamisega kaasnevaid riske.

Selleks et võtta arvesse pikaajaliste väärtpaberistamise ja lühiajaliste väärtpaberistamise (varaga tagatud kommertsväärtpaberid) erinevaid struktuurseid näitajaid, peaks standardväärtpaberistamise nõudeid olema kaht liiki: ühed pikaajalistele väärtpaberistamistele ja teised lühiajalistele väärtpaberistamistele (varaga tagatud kommertsväärtpaberid), mis vastaksid neile kahele erinevalt toimivale turusegmenstile. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmid tuginevad varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingutele, mis koosnevad lühiajalistest riskipositsioonidest, mis tuleb tähtaegumise korral asendada. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingus võib väärtpaberistamise saavutada muu hulgas aluspositsioonide kogumi muutuvat ostuallahindlust käsitleva lepinguga või kui väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja emiteerib kõrgema ja madalama nõudeõiguse järguga väärtpabereid kaasrahastamise struktuuris, kus kõrgema nõudeõiguse järguga väärtpaberid kantakse seejärel üle varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi või programmide ostjatele. Standardväärtpaberistamisena kvalifitseeruvad varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingud ei tohiks siiski sisaldada edasiväärtpaberistamist. Lisaks peaksid standardväärtpaberistamise kriteeriumid kajastama varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmile likviidsustoetust pakkuva sponsori erirolli, eelkõige täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmide puhul.

- (17) *Nii rahvusvahelisel kui ka Euroopa tasandil on juba tehtud palju tööd standardväärtpaberistamise kindlakstegemiseks ning komisjoni delegeeritud määrustes (EL) 2015/61² ja (EL) 2015/35³ on juba sätestatud lihtsa, läbipaistva ja standarditud väärtpaberistamise kriteeriumid konkreetseteks eesmärkideks, millega seondub riskitundlikum usaldatavusnõuete käsitus.*

² *Komisjoni delegeeritud määrus, 10. oktoober 2014, millega täiendatakse määrust (EL) nr 575/2013 seoses krediitiasutuste suhtes kohaldatava likviidsuskatte nõudega (ELT L 11, 17.1.2015, lk 1).*

³ *Komisjoni delegeeritud määrus (EL) 2015/35, 10. oktoober 2014, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2009/138/EÜ kindlustus- ja edasikindlustustegevuse alustamise ja jätkamise kohta (Solventsus II) (ELT L 12, 17.1.2015, lk 1).*

- (18) *Väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad peaksid olema asutatud üksnes nendes kolmandates riikides, mida rahapesuvastane ja terrorismi rahastamise tõkestamise töökond ei ole kandnud suure riskiga ja koostööd mittetegevate riikide ja territooriumide loetellu. Juhul kui enne käesoleva määruse läbivaatamist on vastu võetud ELi loetelu kolmandate riikide jurisdiktsioonidest, mis keelduvad järgimast hea maksuhaldustava standardeid, tuleks seda ELi loetelu arvesse võtta ja sellest võiks saada nende kolmandate riikide viiteloeetelu, kus väärtpaberistamise eriotstarbelisi ettevõtjaid ei või asutada.*
- (19) *Tuginedes olemasolevatele kriteeriumidele, 23. juulil 2015 vastuvõetud BCBS-IOSCO kriteeriumidele lihtsate, läbipaistvate ja võrreldavate väärtpaberistamiste kindlakstegemiseks väärtpaberistamisega seotud kapitali adekvaatsuse raamistikus ning eelkõige 7. juulil 2015 avaldatud EBA nõuandele kvalifitseeruvate väärtpaberistamiste kohta, on oluline kehtestada standardväärtpaberistamise üldine ja sektoriüleselt kohaldatav määratlus.*

- (20) *Standardväärtpaperistamise kriteeriumide rakendamine kogu ELis ei tohiks kaasa tuua erisuguseid lähenemisviise. Sellised lähenemisviisid võivad luua takistusi piiriülestele investoritele, sundides neid süvenema liikmesriikide raamistike üksikasjadesse ning õõnestades seega investorite usaldust standardväärtpaperistamise kriteeriumide vastu. Euroopa Pangandusjärelevalve (EBA) peaks seetõttu töötama välja suunised tagamaks, et standardväärtpaperistamise nõudeid mõistetak ühetaoliselt kogu liidus, selleks et lahendada võimalikke tõlgendusprobleeme. Selline üks tõlgendamisallikas saab hõlbustada standardväärtpaperistamise kriteeriumide vastuvõtmist väärtpaperistamise tehingu algatajate, sponsorite ja investorite poolt. Euroopa Väärtpaperiturujärelevalvel (ESMA) peaks samuti olema võimalike tõlgendusprobleemide lahendamisel aktiivne roll.*
- (21) *Kõnealust eesmärki silmas pidades peaksid kolm Euroopa järelevalveasutust koordineerima Euroopa järelevalveasutuste ühiskomitee raames oma ja pädevate asutuste tööd, et tagada sektoriülene ühtsus ja käsitleda praktilisi küsimusi, mis võivad tekkida seoses standardväärtpaperistamisega. Seda tehes tuleks niipalju kui võimalik küsida ka turuosaliste arvamust ja sellega arvestada. Nende arutelude tulemused tuleks teha Euroopa järelevalveasutuste veebisaitidel avalikkusele kättesaadavaks, et abistada väärtpaperistamise tehingu algatajaid, sponsoreid, väärtpaperistamise eriotstarbelisi ettevõtjaid ja investoreid standardväärtpaperistamise hindamisel enne selliste instrumentide emiteerimist või neisse investeerimist. Selline koordineerimismehhanism oleks eriti oluline käesoleva määruse rakendamisele eelneval ajal.*

- (22) Käesolev ettepanek võimaldab standardväärtpaberistamiseks nimetada üksnes tegeliku müügiga seotud väärtpaberistamisi. Tegeliku müügiga seotud väärtpaberistamise puhul kantakse aluspositsioonide omandiõigus üle emitendist üksusele, kelleks on väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja, või loovutatakse talle see tegelikult. Väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale aluspositsioonide ülekandmise **või loovutamise** suhtes ei tohiks müüja maksejõuetuse korral kehtida **tagastamissätteid, ilma et see piiraks selliste siseriiklike maksejõuetust käsitlevate õigusnormide kohaldamist**, mille kohaselt **võib teatavatel rangetel tingimustel** aluspositsioonide müügi, mis on toimunud teatava aja jooksul enne müüja **maksejõuetuks** kuulutamist, **tühistada**.
- (23) **Aluspositsioonide tegelikku müüki või loovutamist või sama õigusliku toimega ülekandmist ning sellise tegeliku müügi või loovutamise või sama õigusliku toimega ülekandmise täitmisele pööratavust kohaldatavate õigusnormide alusel võiks kinnitada pädeva õigusnõustaja õigusliku arvamusega.**
- (24) Selliste väärtpaberistamiste puhul, mis ei seonu tegeliku müügiga, ei kanta sellisele emitendist üksusele üle aluspositsioone, vaid pigem kantakse aluspositsioonidega seotud krediidirisk üle tuletislepingu või garantiiga. See tekitab täiendavat vastaspoole krediidiriski ning keerukus võib suurened a eelkõige seoses tuletislepingu sisuga. **Neil põhjustel ei peaks standardväärtpaberistamise kriteeriumid lubama sünteetilist väärtpaberistamist.**

Tuleks tunnistada edusamme EBA 2015. aasta detsembri aruandes,⁴ milles on määratud kindlaks võimalikud standardväärtpaberistamise kriteeriumid sünteetilise väärtpaberistamise puhuks ning määratletud bilansiline sünteetiline väärtpaberistamine ja arbitraažiga seonduv sünteetiline väärtpaberistamine. Kui EBA on selgelt kindlaks määranud bilansilise sünteetilise väärtpaberistamise suhtes konkreetselt kohaldatavad standardväärtpaberistamise kriteeriumid ning pidades silmas eesmärki edendada reaalmajanduse ja eriti sellisest väärtpaberistamisest kõige enam võitvate VKEde rahastamist, peaks komisjon koostama aruande ja vajaduse korral võtma vastu seadusandliku ettepaneku, et laiendada standardväärtpaberistamise raamistikku sellisele väärtpaberistamisele, kuid komisjon ei peaks tegema raamistiku laiendamise ettepanekut arbitraažiga seonduva sünteetilise väärtpaberistamise suhtes ■ .

- (25) Müüjalt väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekantavad aluspositsioonid peaksid vastama eelnevalt kindlaks määratud ja selgelt määratletud sobivuskriteeriumidele, mis ei võimalda kõnealuste riskipositsioonide puhul aktiivset portfelli valitsemist kaalutlusõiguse alusel. Kinnitusi ja tagatise rikkuvate riskipositsioonide asendust ei tohiks põhimõtteliselt lugeda aktiivseks portfelli valitsemiseks.

⁴ „The EBA report on synthetic securitisation“, EBA/Op/2015/26.

(26) *Aluspositsioonide hulka ei tohiks kuuluda makseviivituses olevaid riskipositsioone ega riskipositsioone võlgnike või garantiandjate suhtes, kes väärtpaberistamise tehingu algataja või algse laenuandja parima teadmise kohaselt on teatavas halvenenud krediitkvaliteediga olukorras (nt maksejõuetuks kuulutatud võlgnikud).*

Parima teadmise nõue tuleks lugeda täidetuks teabe põhjal, mis on saadud võlgnikelt riskipositsioonide algatamise kohta või väärtpaberistamise tehingu algatajalt riskipositsioonide vahendamise või riskijuhtimise protsessi käigus või mille on väärtpaberistamise tehingu algatajale teatavaks teinud kolmas isik.

Mõistlikkuse põhimõtet tuleks kohaldada viivisnõuete suhtes, mis on hiljem restructureeritud. Viimaste lisamist aluspositsioonide kogumisse ei tohiks siiski välistada juhul, kui nende nõuetega ei ole kaasnenud uusi võlgnevusi alates restructureerimise kuupäevast, mis peaks olema toimunud vähemalt üks aasta enne aluspositsioonide väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekandmise või loovutamise kuupäeva. Sellisel juhul peaks asjakohane avalikustamine tagama täieliku läbipaistvuse.

- (27) Selle tagamiseks, et investorid täidaksid kindlalt hoolsuskohustust, ja alusvaraga seotud riskide hindamise hõlbustamiseks on oluline, et väärtpaperistamise tehingud oleksid tagatud riskipositsioonide kogumitega, mis on vara liigilt homogeensed, nagu eluasemelaenude kogumid **või** sama kategooria ettevõtjatele antud äriühingu laenude, **äriskinnisvara laenude**, liisingute ja krediitlimitide kogumid **või** autolaenude ja -liisingute kogumid **või** eraisikutele isikliku, perekonna või majapidamise poolse tarbimise eesmärgil antud krediitlimitide kogumid. **Aluspositsioonid ei tohiks sisaldada Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL artikli 4 lõike 1 punktis 44 määratletud vabalt võõrandatavaid väärtpabereid. Selleks et hõlmata olukorda teatavates liikmesriikides, kus krediitiasutustel on tavaks kasutada finantssektoriväliste äriühingutele krediidi andmiseks laenulepingute asemel võlakirju, peaks olema võimalik sellised võlakirjad lisada, tingimusel et neid ei noteerita kauplemisskohas.**
- EBA-le tuleks anda volitused töötada välja regulatiivsed tehnilised standardid, et veelgi täpsustada homogeensuskriteeriume lihtsust käsitlevate nõuete raames. Seda tehes peaks EBA tagama, et ei kahjustata VKEde laenude väärtpaperistamist.**

(28) Tähtis on vältida „algata ja turusta“ mudelite kasutamise kordumist. Sellistes olukordades kohaldavad laenuandjad krediiti andes puudulikke ja nõrku laenude väljastamise põhimõtteid, kuna nad teavad ette, et seonduvad riskid müüakse lõpuks kolmandatele isikutele. Seega peaksid väärtpaperistatavad riskipositsioonid olema algatatud väärtpaperistamise tehingu algataja või algse laenuandja tavapärase äritegevuse käigus vastavalt laenude väljastamise standarditele, mis ei tohiks olla leebemad nendest, mida väärtpaperistamise tehingu algataja või algne laenuandja kohaldab sarnaste riskipositsioonide suhtes, mida ei väärtpaperistata. Olulised muudatused laenude väljastamise standardites tuleks teha täielikult teatavaks potentsiaalsetele investoritele ***või täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaperite programmide puhul sponsorile ja teistele varaga tagatud kommertsväärtpaperite tehingus otseselt riskipositsiooni omavatele pooltele***. Väärtpaperistamise tehingu algatajal või algsel laenuandjal peaks olema piisav kogemus selliste riskipositsioonide algatamise vallas, mis sarnanevad väärtpaperistatud riskipositsioonidele. Väärtpaperistamise korral, mille aluspositsioonid on eluasemelaenud, ei tohiks laenude kogum sisaldada mis tahes laenu, mille turustamisel ja väljastamisel tugineti eeldusele, et laenu taotlejat, või kui see on kohaldatav, siis vahendajaid, teavitati sellest, et esitatud teave võib olla laenuandja poolt kontrollimata. Laenuvõtja krediidi võimelisuse hindamine peaks vajaduse korral olema kooskõlas ka Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivides 2014/17/EL või 2008/48/EÜ sätestatud nõuetega või samaväärsete kolmandates riikides kehtivate nõuetega.

(29) *Väärtpaberistamise positsioonide tagasimaksmisel ulatuslik tuginemine alusvara tagavate varade müügile tekitab haavatavusi, nagu näitavad ärihüpoteekväärtpaberite turu osade kehvad tulemused finantskriisi ajal. Seetõttu ei tuleks ärihüpoteekväärtpäbereid pidada standardväärtpaberistamiseks.*

(30) *Juhul kui väärtpaberistamise aluseks olevate varade kohta on kättesaadavad nende keskkonnamõju andmed, peaks väärtpaberistamise tehingu algataja ja sponsor need andmed avaldama.*

Seega juhul, kui aluspositsioonid on eluasemelaenud või autolaenud või -liisingud, peaks standardväärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja avaldama selliste eluasemelaenude või autolaenude või -liisingutega rahastatavate varade keskkonnatoime kohta kättesaadava teabe.

(31) Kui väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad soovivad oma väärtpaberistamiste suhtes kasutada standardväärtpaberistamise nimetust, peaksid nad teavitama investoreid, pädevoid asutusi ja ESMA-t sellest, et väärtpaberistamine vastab standardväärtpaberistamise nõuetele. **Teade peaks sisaldama selgitust selle kohta, kuidas on iga standardväärtpaberistamise kriteerium täidetud.** Seejärel peaks ESMA avaldama teate tehingute loetelus, mis avaldatakse teavitamise eesmärgil ESMA veebisaidil. Väärtpaberistamise instrumentide emiteerimise kandmine ESMA-le teatatud standardväärtpaberistamiste loetellu ei tähenda, et ESMA või mõni muu pädev asutus oleks kinnitanud, et väärtpaberistamine vastab standardväärtpaberistamise nõuetele. Standardväärtpaberistamise nõuete täitmise vastutus jääb üksnes väärtpaberistamise tehingu algatajate, sponsorite ja väärtpaberistamise eriotstarbeliste ettevõtjate kanda. See tagab, et väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad võtavad vastutuse oma väite eest, et väärtpaberistamine on lihtne, läbipaistev ja standarditud ning et turul valitseb läbipaistvus.

- (32) Kui väärtpäberistamine ei vasta enam standardväärtpäberistamise nõuetele, peaks väärtpäberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpäberistamise eriotstarbeline ettevõtja teavitama sellest kohe ESMAat **ja pädevat asutust**. Lisaks, kui pädev asutus on standardväärtpäberistamisena teatatud väärtpäberistamise suhtes kehtestanud halduskaristusi, peaks kõnealune pädev asutus teavitama kohe ESMAat, et viimane saaks selle oma standardväärtpäberistamise teadete loetelus ära märkida, mis võimaldab investoritel saada teavet selliste karistuste ja standardväärtpäberistamise teadete usaldusväärsuse kohta. Seega on väärtpäberistamise tehingu algatajate, sponsorite ja väärtpäberistamise eriotstarbeliste ettevõtjate huvides esitada läbimõeldud teateid, kuna need mõjutavad mainet.
- (33) Investorid peaksid investeringutega seoses täitma oma hoolekohustust vastavalt kaasnevatele riskidele, kuid neil peaks olema võimalik tugineda standardväärtpäberistamise teatele ning väärtpäberistamise tehingu algataja, sponsori ja väärtpäberistamise eriotstarbelise ettevõtja avaldatud teabele standardväärtpäberistamise nõuete täitmise kohta. ***Nad ei tohiks siiski tugineda üksnes ja mehaaniliselt sellisele teatele ja teabele.***

- (34) Kolmandate isikute osalus standardväärtpaberistamise nõuete täitmise kontrollis võib olla investorite, väärtpaberistamise tehingu algatajate, sponsorite ja väärtpaberistamise eriotstarbeliste ettevõtjate jaoks kasulik ning see võib aidata suurendada usaldust standardväärtpaberistamise turu vastu. ***Väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad võivad kasutada ka kooskõlas käesoleva määrusega loa saanud kolmanda isiku teenuseid, et hinnata, kas nende väärtpaberistamine vastab standardväärtpaberistamise kriteeriumidele. Kõnealused kolmandad isikud peaksid saama loa pädevatelt asutustelt. ESMA-le esitatavas teates ja selle järgneval avaldamisel ESMA veebisaidil tuleks märkida, kas standardväärtpaberistamise nõuete täitmist on kinnitanud loa saanud kolmas isik.*** Siiski on oluline, et investorid teeksid oma hinnangu ise, võtaksid vastutuse oma investeerimisotsuste eest ega tugineks mehaaniliselt sellistele kolmandatele isikutele. ***Kolmanda isiku kasutamine ei tohiks mingil viisil võtta väärtpaberistamise tehingu algatajatelt, sponsoritelt ja institutsionaalsetelt investoritelt lõplikku õiguslikku vastutust standardväärtpaberistamise teate esitamise ja väärtpaberistamise tehingu standardväärtpaberistamisena käsitamise eest.***

- (35) Liikmesriigid peaksid määrama pädevad asutused ning andma neile vajalikud järelevalve-, uurimis- ja karistamisvolitused. Halduskaristused tuleks põhimõtteliselt avaldada. Kuna investorid, väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid, algsed laenuandjad ja väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad võivad olla asutatud eri liikmesriikides ja nende üle võivad järelevalvet teostada erinevad valdkondlikud pädevad asutused, tuleks vastastikuse teabevahetuse ja järelevalvetegevuses abistamise kaudu tagada tihe koostöö asjakohaste pädevate asutuste vahel, sealhulgas Euroopa Keskpangaga **■** talle nõukogu määruse (EL) nr 1024/2013⁵ *alusel antud eriülesannetega seoses*, ning Euroopa järelevalveasutustega. ***Pädevad asutused peaksid kohaldama karistusi ainult juhul, kui rikkumine pandi toime tahtlikult või hooletuse tõttu. Parandusmeetmete kohaldamine ei tohiks sõltuda sellest, kas rikkumise tahtlikkus või hooletus on leidnud tõendust või mitte. Karistuse või parandusmeetme sobiva liigi ja ulatuse kindlaksmääramisel peaksid pädevad asutused, kui nad hindavad vastutava füüsilise või juriidilise isiku finantsseisundi tugevust, võtma eelkõige arvesse vastutava juriidilise isiku kogukäivet või vastutava füüsilise isiku aastasissetulekut ja netovara.***

⁵ Nõukogu määrus (EL) nr 1024/2013, 15. oktoober 2013, millega antakse Euroopa Keskpangale eriülesanded seoses krediitiasutuste usaldatavusnõuete täitmise järelevalve poliitikaga (ELT L 287, 29.10.2013, lk 263).

- (36) Pädevad asutused peaksid oma järelevalvetegevust tihedalt kooskõlastama ja tagama oma otsuste ühtsuse, eelkõige käesoleva määruse rikkumise korral. Kui rikkumine on seotud ebaõige või eksitava teatega, peaks rikkumise avastanud pädev asutus teavitama ka Euroopa järelevalveasutusi ning asjaomaste liikmesriikide asjakohaseid pädevaid asutusi. **Juhul kui pädevad asutused on eriarvamusel**, peaks ESMA ja asjakohasel juhul Euroopa järelevalveasutuste ühiskomitee **█** kasutama oma siduva vahendamise volitusi.
- (37) ***Lihtsa, läbipaistva ja standarditud väärtpaberistamise nimetuse kasutamise nõuded on uued ning neid täpsustatakse EBA suunistega ja edaspidi järelevalvetava kujunemise käigus. Selleks et turuosalised ei hoiduks kõnealuse uue nimetuse kasutamisest, peaks pädevatel asutustel olema võimalik anda väärtpaberistamise tehingu algatajale, sponsorile ja väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale 3-kuune ajapikendus mis tahes eksimuste parandamiseks, mis on esinenud nimetuse heas usus kasutamisel. Heas usus kasutamist tuleks mõista sellisena, mille korral väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja ei võinud teada, et väärtpaberistamine ei vasta kõigile standardväärtpaberistamise kriteeriumidele, mis peavad olema täidetud selleks, et väärtpaberistamist saaks nimetada standardväärtpaberistamiseks. Selle ajapikenduse jooksul tuleks asjaomast väärtpaberistamist pidada jätkuvalt standardväärtpaberistamise kriteeriumidele vastavaks ning seda ei tuleks ESMA poolt kooskõlas artikliga 14 koostatud loetelust välja arvata.***

- (38) Käesoleva määrusega soodustatakse mitmete väärtpaperistamise turu põhielementide ühtlustamist, piiramata seejuures väärtpaperistamise turgude tavade ja menetluste täiendavat turupõhist ühtlustamist. Seepärast on oluline, et turuosalisel ja nende kutseliidud jätkaksid tööd turutavade täiendava standardimise ja eelkõige väärtpaperistamise dokumentatsiooni standardimise vallas. Komisjon jälgib hoolikalt turuosaliste standardimispüüdlusi ning koostab sellekohase aruande.
- (39) Eurofondide direktiivi, Solventsus II direktiivi, reitinguagentuuride määrust, AIFide valitsejate direktiivi ja Euroopa turu infrastruktuuri määrust muudetakse vastavalt, et tagada ELi õigusraamistiku kooskõla käesoleva määrusega seoses väärtpaperistamist käsitlevate sätetega, mille peamine eesmärk on siseturu rajamine ja selle toimimine, eriti kõigile institutsionaalsetele investoritele siseturul võrdsete tingimuste loomine.
- (40) Määruse (EL) nr 648/2012 muudatustega seoses ei tohiks väärtpaperistamise eriotstarbeliste ettevõtjate poolt sõlmitud börsiväliste tuletislepingute suhtes kohaldada teatavate tingimuste täitmise korral kliiringukohustust. Seda seepärast, et väärtpaperistamise eriotstarbeliste ettevõtjate sõlmitud börsiväliste tuletislepingute vastaspoolel on võlausaldajad, kellel on tagatis väärtpaperistamise korra alusel ning piisav kaitse vastaspoole krediidiriski vastu on tavapärased olemas. Tuletisinstrumentide puhul, mida ei kliirita keskselt, tuleks nõutava tagatise taseme puhul võtta arvesse ka väärtpaperistamise korra eriomast struktuuri ja sellega juba pakutud kaitset.

- (41) Pandikirju ja väärtpaberistamisi saab teataval määral vastastikku asendada. Seega tuleks selleks, et vältida moonutamise või arbitraaži võimalusi väärtpaberistamiste ja pandikirjade kasutamise vahel, mis tulenevad pandikirja üksuste või väärtpaberistamise eriotstarbeliste ettevõtjate sõlmitud börsiväliste tuletislepingute erinevast käsitlemisest, muuta määrust (EL) nr 648/2012, **et tagada pandikirjadega seotud tuletisinstrumentide ja väärtpaberistamistega seotud tuletisinstrumentide järjekindel käsitus seoses kliiringukohustusega ja börsiväliste tuletisinstrumentide, mida ei kliirita keskselt, tagatise nõuetega.**
- (42) Riski säilitamise nõude täpsustamiseks tuleks komisjonile anda õigus võtta kooskõlas Euroopa Liidu toimimise lepingu artikliga 290 vastu õigusakte seoses regulatiivsete tehniliste standardite vastuvõtmisega, milles sätestatakse riski säilitamise menetlused, säilitamise taseme määramine, säilitatud riskiga seonduvad teatavad keelud, riski säilitamine konsolideeritud alusel ning teatavate tehingute puhul kohaldatavad erandid. Arvestades EBA eksperditeadmisi, peaks komisjon neid eksperditeadmisi kasutama delegeeritud õigusakte ette valmistades. EBA peaks tihedalt konsulteerima ülejäänud kahe Euroopa järelevalveasutusega.

- (43) Selleks et soodustada investorite pidevat, lihtsat ja vaba juurdepääsu usaldusväärsele teabele väärtpaperistamiste kohta, tuleks komisjonile anda sama õigus võtta vastu õigusakte seoses regulatiivsete tehniliste standardite vastuvõtmisega, milles käsitletakse võrreldavat teavet aluspositsioonide ja investoritele korrapäraselt esitatavate aruannete kohta ning nõudeid, mis esitatakse veebisaidile, kus avaldatakse teave väärtpaperistamise positsioonide omanikele. Arvestades ESMA eksperditeadmisi, peaks komisjon neid eksperditeadmisi kasutama delegeeritud õigusakte ette valmistades. ESMA peaks tihedalt konsulteerima ülejäänud kahe Euroopa järelevalveasutusega.
- (44) Protsessi hõlbustamiseks investorite, väärtpaperistamise tehingu algatajate, sponsorite ja väärtpaperistamise eriotstarbeliste ettevõtjate jaoks tuleks komisjonile anda õigus võtta vastu õigusakte *kooskõlas Euroopa Liidu toimimise lepingu artikliga 291* seoses *rakenduslike* tehniliste standardite vastuvõtmisega, milles käsitletakse standardväärtpaperistamise teadete vormi, kust investorid ja pädevad asutused saavad piisavalt teavet, et hinnata standardväärtpaperistamise nõuete täitmist. Arvestades ESMA eksperditeadmisi, peaks komisjon neid eksperditeadmisi kasutama kõnealuseid *rakendus*akte ette valmistades. ESMA peaks tihedalt konsulteerima ülejäänud kahe Euroopa järelevalveasutusega.

- (45) Pädevate asutuste koostöö ning teabevahetuse kohustuse täitmise tingimuste täpsustamiseks tuleks komisjonile anda sama õigus võtta vastu õigusakte seoses regulatiivsete tehniliste standardite vastuvõtmisega, milles sätestatakse vahetatav teave ning teatamiskohustuse sisu ja ulatus. Arvestades ESMA eksperditeadmisi **1**, peaks komisjon neid eksperditeadmisi kasutama delegeeritud õigusakte ette valmistades. ESMA peaks tihedalt konsulteerima ülejäänud kahe Euroopa järelevalveasutusega.
- (46) Delegeeritud õigusaktide ettevalmistamisel ja koostamisel peaks komisjon tagama asjaomaste dokumentide sama- ja õigeaegse ning asjakohase edastamise Euroopa Parlamendile ja nõukogule.
- (47) Kuna käesoleva määruse eesmärke ei suuda liikmesriigid piisavalt saavutada, arvestades, et väärtpaberistamise turud töötavad üleilmselt ning kõigile väärtpaberistamisega seotud institutsionaalsetele investoritele ja üksustele tuleks siseturul luua võrdsed tingimused, ning seetõttu on need on oma ulatuse ja toime tõttu paremini saavutatavad liidu tasandil, võib liit võtta meetmeid kooskõlas Euroopa Liidu lepingu artiklis 5 sätestatud subsidiaarsuse põhimõttega. Kõnealuses artiklis sätestatud proportsionaalsuse põhimõtte kohaselt ei lähe käesolev määrus nimetatud eesmärkide saavutamiseks vajalikust kaugemale.

- (48) Käesolevat määrust tuleks kohaldada väärtpaperistamiste suhtes, mille raames emiteeritakse väärtpaperid käesoleva määruse jõustumise kuupäeval või pärast seda.
- (49) Käesoleva määruse jõustumise kuupäeva seisuga avatud väärtpaperistamise positsioonide puhul võivad väärtpaperistamise tehingu algatajad, sponsorid ja väärtpaperistamise eriotstarbelised ettevõtjad kasutada standardväärtpaperistamise nimetust juhul, kui väärtpaperistamine vastab standardväärtpaperistamise nõuetele ***teatavate nõuete osas teate esitamise hetkel ja teiste nõuete osas tehingu algatamise hetkel***. Seetõttu peaks väärtpaperistamise tehingu algatajatel, sponsoritel ja väärtpaperistamise eriotstarbelistel ettevõtjatel olema võimalik esitada ESMA-le käesoleva määruse artikli 14 lõike 1 alusel standardväärtpaperistamise teade. ***Väärtpaperistamise mis tahes hilisemaid muudatusi tuleks aktsepteerida tingimusel, et väärtpaperistamine vastab jätkuvalt kõigile kohaldatavatele standardväärtpaperistamise nõuetele.***

- (50) Hoosuskohustuse nõudeid, *mida kohaldatakse* kehtiva liidu õiguse *kohaselt enne käesoleva määruse jõustumist*, tuleks *jätkuvalt* kohaldada 1. jaanuaril 2011 või pärast seda kuupäeva emiteeritud väärtpaberistamiste suhtes ning enne nimetatud kuupäeva emiteeritud väärtpaberistamiste suhtes, *kaasa arvatud* juhul, kui uued aluspositsioonid on lisatud või neid on asendatud pärast 31. detsembrist 2014. Komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 625/2014 asjaomaseid artikleid, milles täpsustatakse määruse (EL) nr 2013/575 artikli 4 lõike 1 punktides 1 ja 2 määratletud krediidasutuste ja investeerimisühingute suhtes kohaldatavaid riski säilitamise nõudeid, tuleks kohaldada seni, kuni jõustuvad käesoleva määruse kohased riski säilitamist käsitlevad regulatiivsed tehnilised standardid. Õiguskindluse tagamiseks tuleks krediidasutuste või investeerimisühingute, kindlustus- ja edasikindlustusandjate ning alternatiivsete investeerimisfondide valitsejate suhtes käesoleva määruse jõustumise kuupäeva seisuga avatud väärtpaberistamise positsioonide puhul kohaldada jätkuvalt vastavalt määruse (EL) nr 575/2013 artiklit 405, komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 625/2014 peatükke 1–3 ja artiklit 22, komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2015/35 artikleid 254 ja 255 ning komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 231/2013 artiklit 51. Selle tagamiseks, et väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad täidaksid oma läbipaistvuskohustusi, teevad nad käesoleva määruse artikli 5 lõikes 4 osutatud veebisaidil kättesaadavaks delegeeritud määruse 2015/3/EL I–VIII lisas esitatud teabe seni, kuni hakatakse kohaldama komisjoni poolt käesoleva määruse alusel vastu võetavaid regulatiivseid tehnilisi standardeid.

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

1. peatükk

Üldsätted

Artikkel 1

Reguleerimise ja kohaldamisala

1. Käesolevas määruses sätestatakse väärtpaberistamise üldraamistik. Selles määratletakse väärtpaberistamine ning kehtestatakse hoolsuskohustuse, riski säilitamise ja läbipaistvusnõuded väärtpaberistamistes osalevatele isikutele ■ . Samuti nähakse määrusega ette *lihtsa, läbipaistva ja standarditud* väärtpaberistamise ehk standardväärtpaberistamise raamistik.
2. Käesolevat määrust kohaldatakse institutsionaalsete investorite suhtes ■ ning väärtpaberistamise tehingu algatajate, *sponsorite*, algsete laenuandjate ■ ja väärtpaberistamise eriotstarbeliste ettevõtjate suhtes.

Artikkel 2

Mõisted

Käesolevas määruses kasutatakse järgmisi mõisteid:

- (1) „väärtpaberistamine“ – tehing või skeem, millega riskipositsiooni või riskipositsioonide kogumiga seonduv krediidirisk kantakse üle erineva nõudeõiguse järguga väärtpaberistamise seeriatele ja millel on *kõik* järgmised tunnused:
 - a) tehingu või skeemi raames tehtavad maksed sõltuvad *riskipositsiooni* või riskipositsioonide kogumi tulemusnäitajatest;
 - b) kahjude jaotuse tehingu või skeemi kehtivusaja jooksul määrab see, kuidas väärtpaberistamise seeriad on allutatud;
 - c) *see ei loo riskipositsioone, millel on kõik määruse (EL) nr 2013/575 artikli 147 lõikes 8 loetletud tunnused;*

- (2) „väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja“ – äriühing, usaldusfond või muu üksus, mis ei ole väärtpaberistamise tehingu algataja ega sponsor ja mis on loodud ühe või mitme väärtpaberistamise läbiviimise eesmärgil ja mille tegevus on piiratud selle eesmärgi saavutamiseks vajalikuga ja mille struktuuri eesmärk on eraldada väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja kohustused väärtpaberistamise tehingu algataja kohustustest ;
- (3) „väärtpaberistamise tehingu algataja“ – üksus, mis:
- a) oli ise või endaga seotud üksuste kaudu otseselt või kaudselt seotud algse lepinguga, millega tekkisid võlgniku või potentsiaalse võlgniku kohustused või potentsiaalsed kohustused, millest väärtpaberistatavad riskipositsioonid tulenevad, või
 - b) enda arvel ostab kolmanda isiku suhtes olevad riskipositsioonid ja seejärel väärtpaberistab need;
- (4) „edasiväärtpaberistamine“ – väärtpaberistamine, mille puhul vähemalt üks aluspositsioon on väärtpaberistamise positsioon;
- (5) „sponsor“ – *määruse (EL) nr 575/2013 artikli 4 lõike 1 punktis 1 määratletud* krediidiasutus, *sõltumata sellest, kas ta asub liidus või mitte, või direktiivi 2014/65/EL artikli 4 lõike 1 punktis 1 määratletud* investeerimisühing, kes ei ole väärtpaberistamise tehingu algataja ning kes
- (a)** koostab varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi või muu väärtpaberistamise , mille alusel ostetakse kolmandatelt isikutelt riskipositsioone, ja haldab seda **või**

b) koostab varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi või muu väärtpaberistamise, mille alusel ostetakse kolmandatelt isikutelt riskipositsioone, ja delegeerib selle väärtpaberistamisega seonduva igapäevase aktiivse portfelli valitsemise selliseks tegevuseks kooskõlas direktiiviga 2014/65/EL, 2011/61/EL või 2009/65/EL loa saanud üksusele;

- (6) „väärtpaberistamise seeria“ – lepingust tulenev krediidiriski segment, mis on seotud teatava riskipositsiooni või riskipositsioonide kogumiga, mille puhul positsiooniga ühes segmendis kaasneb suurem või väiksem krediidikahju risk kui sama suure positsiooniga teises segmendis, arvestamata krediidiriski kaitset, mida kolmandad isikud annavad vahetult kõnealuses segmendis või muudes segmentides positsioone hoidvatele isikutele;
- (7) „varaga tagatud kommertsväärtpaberite programm“ – väärtpaberistamise programm, mille raames emiteeritavateks väärtpaberiteks on valdavalt varaga tagatud kommertsväärtpaberid, mille esialgne tähtaeg ei ole pikem kui üks aasta;
- (8) „varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehing“ – varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi raames toimuv väärtpaberistamine;

- (9) „traditsiooniline väärtpaberistamine“ – väärtpaberistamine, mille käigus toimub majandusliku *huvi ülekandmine* väärtpaberistatavates riskipositsioonides, mis saavutatakse kas väärtpaberistatud riskipositsioonide omandiõiguse ülemineku *teel* väärtpaberistamise tehingu algatajalt ■ väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale või väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja kaudse osaluse meetodil. Emiteeritud väärtpaberitest ei tulene väärtpaberistamise tehingu algataja ■ jaoks maksekohustusi;
- (10) „sünteetiline väärtpaberistamine“ – väärtpaberistamine, mille käigus saavutatakse riski ülekandmine krediidituletisinstrumente või garantiisid kasutades ning väärtpaberistatavad riskipositsioonid jäävad väärtpaberistamise tehingu algataja riskipositsioonideks;
- (11) „investor“ – väärtpaberistamise *positsiooni* omav *füüsiline või juriidiline* isik;
- (12) „institutsionaalne *investor*“ – *investor, kes on:*
- a)* kindlustus*andja* Euroopa Parlamendi ja nõukogu 25. novembri 2009. aasta direktiivi 2009/138/EÜ (kindlustus- ja edasikindlustustegevuse alustamise ja jätkamise kohta (Solvendus II)) artikli 13 punktis 1 määratletud tähenduses;
 - b)* edasikindlustus*andja* direktiivi 2009/138/EÜ artikli 13 punkti 4 tähenduses; ■

- c) tööandjapensiooni kogumisasutus, mis kuulub Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi (EL) 2016/2341⁶ kohaldamisalasse vastavalt selle artiklile 2, välja arvatud juhul, kui liikmesriik on vastavalt kõnealuse direktiivi artiklile 5 otsustanud kõnealust direktiivi kõnealuse asutuse suhtes tervikuna või osaliselt mitte kohaldada, **või investeringute valitseja või tegevusloa saanud üksus, mille tööandjapensiooni kogumisasutus on nimetanud vastavalt direktiivi (EL) 2016/2341 artiklile 32;**
- d) alternatiivse investeerimisfondi (AIFi) valitseja Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2011/61/EL⁷ artikli 4 lõike 1 punkti b tähenduses, kes valitseb ja/või turustab liidus AIFe; ■
- e) **vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ühiseks investeringuks loodud ettevõtja (eurofondi)** fondivalitseja Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2009/65/EÜ⁸ artikli 2 lõike 1 punkti b tähenduses; ■
- f) siseselt valitsetav eurofond, mis on äriühinguna asutatud fond, mis on saanud tegevusloa kooskõlas direktiiviga 2009/65/EÜ ning mis ei ole määranud kõnealuse direktiivi alusel tegevusloa saanud fondivalitsejat; ■

⁶ Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2003/41/EÜ, 3. juuni 2003, tööandjapensiooni kogumisasutuste tegevuse ja järelevalve kohta (ELT L 235, 23.9.2003, lk 10).

⁷ Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2011/61/EL, 8. juuni 2011, alternatiivsete investeerimisfondide valitsejate kohta, millega muudetakse direktiive 2003/41/EÜ ja 2009/65/EÜ ning määruseid (EÜ) nr 1060/2009 ja (EL) nr 1095/2010 (ELT L 174, 1.7.2011, lk 1).

⁸ Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2009/65/EÜ, 13. juuli 2009, vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ühiseks investeringuks loodud ettevõtjaid (eurofondid) käsitlevate õigus- ja haldusnormide kooskõlastamise kohta (ELT L 302, 17.11.2009, lk 32).

g) määruse (EL) nr **575/2013** artikli 4 lõike 1 **punktis 1 kõnealuse määruse tähenduses** määratletud krediidiasutus või **kõnealuse määruse artikli 4 lõike 1 punktis 2 määratletud investeerimisühing**;

- (13) „maksete vahendaja“ – määruse (EL) nr **575/2013** artikli 142 lõike 1 **punktis 8** määratletud üksus;
- (14) „likviidsuse tagamise tehing“ – väärtpaberistamise positsioon, mis tuleneb lepingulisest kokkuleppes pakkuda rahastamist, kindlustamaks rahavoogude õigeaegne laekumine investoritele;
- (15) „uuev nõue“ – nõue, mille puhul **laenuvõtja** laenujäägil lubatakse kokkulepitud limiidi piires kõikuda olenevalt tema otsustest laenu võtta ja seda tagasi maksta;
- (16) „uuev väärtpaberistamine“ – väärtpaberistamine, mille puhul uueneb väärtpaberistamise struktuur ise nõuete lisamisega nõuete kogumisse või nende sealt kõrvaldamisega, sõltumata sellest, kas nõuded uuenevad või mitte;
- (17) „ennetähtaegse amortiseerimise klausel“ – uuenevate nõuete või uueneva väärtpaberistamise puhul kasutatav lepingutingimus, millega nõutakse, et teatavate kindlaksmääratud sündmuste saabumisel tuleb investorite **väärtpaberistamise** positsioonid lunastada enne **nende positsioonide** esialgselt kokkulepitud lõpptähtaega;
- (18) „esimese järjekoha kahju väärtpaberistamise seeria“ – asjaomase väärtpaberistamise kõige madalama nõudeõiguse järguga väärtpaberistamise seeria, mis väärtpaberistatud riskipositsioonidele tekkiva kahju korral on esimene väärtpaberistamise seeria, mis kahju kannab, pakkudes seeläbi kaitset teise järjekoha kahju väärtpaberistamise seeriale ja teisest kõrgema järjekoha kahju väärtpaberistamise seeriade olemasolu korral ka neile;

- (19) *„väärtpaberistamise positsioon“ – väärtpaberistamisest tulenev riskipositsioon;*
- (20) *„algne laenuandja“ – üksus, kes ise või temaga seotud üksuste kaudu sõlmis otseselt või kaudselt algse lepingu, millega tekkisid võlgniku või potentsiaalse võlgniku kohustused või potentsiaalsed kohustused, millest väärtpaberistatavad riskipositsioonid tulenevad;*
- (21) *„täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite programm“ – varaga tagatud kommertsväärtpaberite programm, mida selle sponsor otseselt ja täielikult toetab, pakkudes väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale või eriotstarbelistele ettevõtjatele likviidsuse tagamise tehingut või tehinguid, mis katab või katavad vähemalt kõike järgmist:*
- a) varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi kõik likviidsus- ja krediidiriskid;*
 - b) väärtpaberistatavate riskipositsioonide olulisemad lahjendusriskid;*
 - c) kõik muud varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingu ja programmi tasandi kulud, mis on vajalikud, et tagada varaga tagatud kommertsväärtpaberi alusel investorile mis tahes summa täielik maksmine;*
- (22) *„täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehing“ – varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehing, mis on tehingu või varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi tasandil toetatud likviidsuse tagamise tehinguga, mis katab vähemalt kõike järgmist:*
- a) varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingu kõik likviidsus- ja krediidiriskid;*
 - b) varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingus väärtpaberistatavate riskipositsioonide olulisemad lahjendusriskid;*
 - c) kõik muud varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingu ja programmi tasandi kulud, mis on vajalikud, et tagada varaga tagatud kommertsväärtpaberi alusel investorile mis tahes summa täielik maksmine;*

- (23) „väärtpaberistamisteabe hoidla“ – juriidiline isik, kes keskselt kogub ja säilitab väärtpaberistamiste andmeid.

Käesoleva määruse artikli 8 kohaldamisel käsitatakse määruse (EL) nr 648/2012 artiklites 78, 79 ja 80 esinevaid viiteid kauplemisteabehoidlale viidetena väärtpaberistamisteabe hoidlale.

Käesoleva määruse artikli 8 kohaldamisel käsitatakse määruse (EL) nr 648/2012 artiklites 61, 64, 65, 66 ja 73 esinevaid viiteid kauplemisteabehoidlale viidetena väärtpaberistamisteabe hoidlale.

Artikkel 3

Väärtpaberistamiste müümine jaeklientidele

1. *Väärtpaberistamise positsiooni müüja ei müü väärtpaberistamise positsiooni direktiivi 2014/65/EL artikli 4 lõike 1 punktis 11 määratletud jaekliendile, kui ei ole täidetud kõik järgmised tingimused:*
 - a) *väärtpaberistamise positsiooni müüja on teostanud sobivuse hindamise vastavalt direktiivi 2014/65/EL artikli 25 lõikele 2;*
 - b) *väärtpaberistamise positsiooni müüja on punktis a osutatud hindamise põhjal veendunud, et väärtpaberistamise positsioon sobib asjaomasele jaekliendile;*
 - c) *väärtpaberistamise positsiooni müüja esitab jaekliendile sobivuse hindamise tulemuse kohta viivitamata aruande.*

2. *Juhul kui lõikes 1 esitatud tingimused on täidetud ja asjaomase jaekliendi finantsinstrumentide portfelli suurus ei ületa 500 000 eurot, tagab müüja jaekliendi poolt kooskõlas lõikega 3 esitatud teabe põhjal, et jaeklient ei investeerii väärtpaperistamise positsioonidesse kokku rohkem kui 10 % kõnealuse kliendi finantsinstrumentide portfelist ja ühte või enamasse väärtpaperistamise positsiooni investeeritav esialgne miinimumsumma on 10 000 eurot.*
3. *Jaeklient esitab müüjale korrektse teabe tema finantsinstrumentide portfelli kohta, sealhulgas teabe kõigi väärtpaperistamise positsioonidesse tehtud investeeringute kohta.*
4. *Lõigete 2 ja 3 kohaldamisel mõistetakse, et jaekliendi finantsinstrumentide portfelli sisaldab rahalisi hoiuseid ja finantsinstrumente, kuid mitte tagatisena antud finantsinstrumente.*

Artikkel 4

Väärtpaperistamise eriotstarbelistele ettevõtjatele esitatavad nõuded

Väärtpaperistamise eriotstarbelisi ettevõtjaid ei asutata kolmandas riigis, mille suhtes kehtib mõni järgmistest tingimustest:

- a) *rahapesuvastane ja terrorismi rahastamise tõkestamise töökond on kandnud kolmanda riigi suure riskiga ja koostööd mittetegevate riikide ja territooriumide loetellu;*
- b) *kolmas riik ei ole allkirjastanud liikmesriigiga lepingut, millega tagataks, et kolmas riik järgib täielikult OECD tulu ja kapitali maksustamise näidislepingu artiklis 26 või OECD maksustamisalase teabe vahetamise näidislepingus sätestatud standardeid ning tagab maksustamisalase teabe tõhusa vahetamise, sh mitmepoolsed maksustamisalased lepingud.*

2. peatükk

Kõigi väärtpaperistamise suhtes kohaldatavad sätted

Artikkel 5

Institutsionaalsetele investoritele esitatavad hoolsuskohustuse nõuded

1. ***Enne väärtpaperistamise positsiooni hoidmist*** teeb institutsionaalne investor, ***kes ei ole väärtpaperistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja***, kindlaks ■, et:
 - a) juhul kui ***liidus asutatud*** väärtpaperistamise tehingu algataja või algne laenuandja ei ole krediitiasutus või investeerimisühing määruse (EL) nr 575/2013 ***artikli 4 lõike 1*** punktide 1 ja 2 tähenduses, annab väärtpaperistamise tehingu algataja või algne laenuandja kõik laenud, ***millest aluspositsioonid tulenevad***, kõnealuste laenude heakskiitmiseks, muutmiseks, pikendamiseks ja finantseerimiseks ettenähtud kindlate ja täpselt määratletud kriteeriumide ning selgelt kehtestatud protsesside alusel ning tehingu algatajal või algsel laenuandjal on olemas tõhusad süsteemid ***nende*** kriteeriumide ja protsesside rakendamiseks kooskõlas ***käesoleva määruse artikli 17 lõikega 1***;
 - b) juhul kui väärtpaperistamise tehingu algataja või algne laenuandja on asutatud kolmandas riigis, annab väärtpaperistamise tehingu algataja või algne laenuandja kõik laenud, millest aluspositsioonid tulenevad, kõnealuste laenude heakskiitmiseks, muutmiseks, pikendamiseks ja finantseerimiseks ettenähtud kindlate ja täpselt määratletud kriteeriumide ning selgelt kehtestatud protsesside alusel ning tehingu algatajal või algsel laenuandjal on olemas tõhusad süsteemid ***nende*** kriteeriumide ja protsesside rakendamiseks, selleks et tagada, et laenuandmine põhineb võlgniku krediitvõimelisuse põhjalikul hindamisel;
 - c) juhul kui väärtpaperistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja on asutatud liidus, säilitab ta pidevalt olulise majandusliku netohuvi artikli 4 kohaselt, ning riski säilitamine avaldatakse institutsionaalsele investorile kooskõlas artikliga 5;

- d) *juhul kui väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja on asutatud kolmandas riigis, säilitab ta pidevalt olulise majandusliku netohuvi, mis ei ole mingil juhul väiksem kui 5 % ja mis määratakse kindlaks kooskõlas artikliga 6, ning avaldab riski säilitamise institutsionaalsetele investoritele;*
- e) *väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja on vajaduse korral teinud kättesaadavaks artikliga 7 nõutud teabe vastavalt kõnealuses artiklis sätestatud sagedusele ja korrale.*

2. *Erandina lõikest 1 kohaldatakse seoses täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingutega lõike 1 punktis a osutatud nõuet sponsori suhtes, kes peab kontrollima, et väärtpaberistamise tehingu algataja või algne laenuandja, kes ei ole krediidasutus või investeerimisühing, annab kõik oma laenud kõnealuste laenude heakskiitmiseks, muutmiseks, pikendamiseks ja finantseerimiseks ettenähtud kindlate ja täpselt määratletud kriteeriumide ning selgelt kehtestatud protsesside alusel ning tehingu algatajal või algsel laenuandjal on olemas tõhusad süsteemid nende kriteeriumide ja protsesside rakendamiseks.*

3. *Enne väärtpaberistamise positsiooni hoidmist teeb institutsionaalne investor, kes ei ole väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja, hoolsuskohustuse nõuete kohase hindamise, mille alusel ta saab hinnata seonduvaid riske. Selle hindamise käigus võetakse arvesse vähemalt järgmist* ■ :

- a) *iga väärtpaberistamise positsiooni ja aluspositsioonide riskitunnused;*
- b) *väärtpaberistamise kõik struktuursed näitajad, mis võivad oluliselt mõjutada väärtpaberistamise positsiooni tulemusnäitajaid, sealhulgas lepingutest tulenev maksehierarhia ning sellega seotud käivitavad tegurid, krediitkvaliteedi parandamine, likviidsuse parandamine, turuväärtust mõjutavad tegurid ja tehingupõhised makseviivituse määratlused;*

- c) **artikli 27 kohaselt standardväärtpaberistamisena teatatud väärtpaberistamise** puhul **asjaomase** väärtpaberistamise **vastavus** nõuetele, mis on sätestatud artiklites 19–22 või artiklites 23–26 **ja artiklis 27**. Institutsionaalsed investorid võivad asjakohasel määral tugineda artikli 27 lõike 1 kohasele standardväärtpaberistamise teatele ning väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsori ja väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja avaldatud teabele standardväärtpaberistamise nõuete täitmise kohta, **tuginemata üksnes või mehaaniliselt kõnealusele teatele või teabele**.

Täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi puhul võtavad kõnealuse programmi raames emiteeritud kommertsväärtpaberitesse investeerivad institutsionaalsed investorid arvesse programmi tunnusjooni ja täielikku likviidsustoetust, ilma et see piiraks samas punktide a ja b kohaldamist.

4. Väärtpaberistamise **positsiooni omav institutsionaalne investor, kes ei ole väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja**, teeb vähemalt järgmist:
- a) kehtestab kirjalikud protseduurid, **mis on asjakohased ja proportsionaalsed** seoses väärtpaberistamise positsiooni riskiprofiiliga ■ ja vajaduse korral ■ nende kauplemisportfelliga ja kauplemisega mitteseotud tegevusega, et jälgida pidevalt lõigete 1 ja 3 järgimist ning väärtpaberistamise positsiooni ja aluspositsioonide tulemusnäitajaid.

Kui see on vajalik väärtpaperistamise ja aluspositsioonide puhul, hõlmavad kõnealused kirjalikud protseduurid järgmiste aspektide jälgimist: riskipositsiooni liik, selliste laenude osakaal protsentides, mille tasumise tähtpäeva on ületatud rohkem kui 30, 60 ja 90 päeva, makseviivituse määrad, ennetähtaegse tasumise määrad, sissenõutud tagatistega laenud, sissenõudmismäärad, tagasiostmine, laenu muutmine, maksepuhkused, tagatiste liik ja kasutusaste, aluspositsioonide krediitkvaliteedi astme või muu krediitvõimelisuse näitaja sagedusjaotus, majandussektoripõhine ja geograafiline jaotus, laenusumma ja tagatisvara väärtuse suhtarvude sagedusjaotus vahemikes, mis aitavad teostada sobivat tundlikkusanalüüsi. Kui aluspositsioonid on ise väärtpaperistamised, jälgivad institutsionaalsed investorid ka kõnealuste väärtpaperistamiste aluspositsioone;

- b) ***muu väärtpaperistamise kui täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaperite programmi puhul*** teeb regulaarselt stressiteste seoses aluspositsioone toetavate rahavoogude ja tagatiste väärtusega ***või kui rahavoogude ja tagatiste väärtuse kohta ei ole piisavalt andmeid, siis kahjueeldustega seotud stressiteste, võttes arvesse*** väärtpaperistamise positsiooni riski olemust, ulatust ja keerukust;
- c) ***täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaperite programmi puhul teeb regulaarselt sponsori maksevõime ja likviidsuse stressiteste;***
- d) tagab oma juhtorganile sisearuannete esitamise, selleks et juhtorgan oleks teadlik väärtpaperistamise ***positsioonist*** tulenevatest olulistest ***riskidest*** ning et need ***riskid*** oleksid asjakohaselt juhitud;

- e) on võimeline oma pädevale asutusele taotluse korral tõestama ■ , et tal on **väärtpaberistamise** positsiooni ja selle aluspositsioonide kohta igakülgsed ja põhjalikud teadmised ning et ta on rakendanud kirjalikud põhimõtted ja protseduurid **väärtpaberistamise positsiooni** riskijuhtimiseks ning ■ **lõigete 1 ja 2 kohaste kontrollide ja hoolsuskohustuse kohta käiva teabe ning mis tahes muu** asjakohase teabe **dokumenteerimiseks**;
- f) **on täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi riskipositsioonide puhul võimeline oma pädevale asutusele taotluse korral tõestama, et tal on igakülgsed ja põhjalikud teadmised sponsori krediitkvaliteedist ning likviidsuse tagamise tehingu tingimustest.**

5. **Ilma et see piiraks käesoleva artikli lõigete 1–4 kohaldamist, võib institutsionaalne investor, kui ta on andnud teisele institutsionaalsele investorile loa teha investeringute haldamise alaseid otsuseid, mille tulemusena võib tekkida talle väärtpaberistamisest tulenev riskipositsioon, anda kõnealusele haldavale poolele korralduse täita tema käesoleva artikli kohaseid kohustusi seoses kõnealustest otsustest tingitud mis tahes väärtpaberistamisest tuleneva riskipositsiooniga. Liikmesriigid tagavad, et kui institutsionaalsele investorile on antud käesoleva lõike alusel korraldus täita teise institutsionaalse investori kohustusi ning kui ta seda ei tee, võib artiklite 32 ja 33 kohase mis tahes karistuse määrata haldajaks olevale institutsionaalsele investorile ja mitte sellele institutsionaalsele investorile, kellele väärtpaberistamisest tulenev riskipositsioon on tekkinud.**

Artikkel 6
Riski säilitamine

1. Väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või ■ algne laenuandja säilitab väärtpaberistamises pidevalt olulise majandusliku netohuvi, mis ei ole väiksem kui 5 % **ning mida mõõdetakse tehingu algatamisel ja mis määratakse kindlaks bilansiväliste kirjete tingliku väärtuse alusel.** Kui väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või ■ algne laenuandja ei ole omavahel kokku leppinud, kes säilitab olulise majandusliku netohuvi, säilitab olulise majandusliku netohuvi tehingu algataja. Säilitamisnõudeid ei kohaldata ühegi väärtpaberistamise suhtes mitmekordselt. ■ Olulist majanduslikku netohuvi ei jaotata eri liiki säilitajate vahel ja selle suhtes ei rakendata mingit krediidiriski maandamist ega muud riskimaandust.

Käesoleva artikli kohaldamisel ei peeta üksust väärtpaberistamise tehingu algatajaks, kui see üksus on loodud või tegutseb üksnes riskipositsioonide väärtpaberistamise eesmärgil.

2. **Väärtpaberistamise tehingu algatajad ei vali väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekandmiseks varasid eesmärgiga kanda selliste varadega üle kahju, mis on suurem kui väärtpaberistamise tehingu algataja bilansis olevate võrreldavate varade kahju, mõõdetuna tehingu kehtivusaja jooksul või kõige rohkem nelja aasta jooksul, kui tehingu kehtivusaeg on pikem kui neli aastat. Juhul kui pädev asutus leiab tõendeid, mis viitavad sellest keelust kõrvalehoidumisele, kõrvutab pädev asutus väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale üle kantud varade ja väärtpaberistamise tehingu algataja bilansis olevate võrreldavate varade tulemusnäitajaid. Kui väärtpaberistamise tehingu algataja tahte tulemusel on üle kantud varade tulemusnäitajad palju kehvemad kui tehingu algataja bilansis olevatel võrreldavatel varadel, määrab pädev asutus artiklite 32 ja 33 kohaselt karistuse.**

3. Vähemalt 5 % olulise majandusliku netohuvi säilitamisena lõike 1 tähenduses kvalifitseerub ainult järgmine:
- a) säilitatakse vähemalt 5 % iga investoritele müüdud või üle kantud väärtpaberistamise seeria nimiväärtusest;
 - b) uueneva väärtpaberistamise või uuenevate nõuete väärtpaberistamise korral säilitatakse väärtpaberistamise tehingu algataja huvi vähemalt 5 % ulatuses iga väärtpaberistatud riskipositsiooni nimiväärtusest;
 - c) säilitatakse juhuslikult valitud riskipositsioonid, mis moodustavad vähemalt 5 % väärtpaberistatud riskipositsioonide nimiväärtusest, juhul kui sellised väärtpaberistamata riskipositsioonid oleksid vastasel korral väärtpaberistamise käigus väärtpaberistatud, tingimusel et potentsiaalselt väärtpaberistatud riskipositsioonide arv ei ole tehingu algatamisel väiksem kui 100;
 - d) säilitatakse esimese järjekoha kahju väärtpaberistamise seeria, ning kui see ei moodusta 5 % väärtpaberistatud riskipositsioonide nimiväärtusest, siis vajaduse korral ka muud väärtpaberistamise seeriad, mis on sama või suurema riskiga kui investoritele üle kantud või müüdud seeriad ja mille tähtpäev ei saabu varem kui investoritele üle kantud või müüdud seeriatel, nii et kokku säilitatakse vähemalt 5 % väärtpaberistatud riskipositsioonide nimiväärtusest, **või**
 - e) säilitatakse esimese järjekoha kahju riskipositsioon tasemel vähemalt 5 % igast väärtpaberistamise käigus väärtpaberistatud riskipositsioonist.

4. Kui liidus asutatud segafinantsvaldusettevõtja direktiivi 2002/87/EÜ tähenduses, liidus asutatud emaettevõtjana tegutsev krediidasutus või investeerimisühing või finantsvaldusettevõtja või mõni tema tütarettevõtja määruse (EL) nr 575/2013 tähenduses väärtpaberistab kas väärtpaberistamise tehingu algatajana või sponsorina riskipositsioone ühest või mitmest krediidasutusest, investeerimisühingust või muust finantseerimisasutusest, mis on hõlmatud konsolideeritud järelevalvega, võib lõikes 1 osutatud nõudeid täita asjaomase liidus asutatud emaettevõtjana tegutseva krediidasutuse või investeerimisühingu, finantsvaldusettevõtja või segafinantsvaldusettevõtja konsolideeritud olukorra põhjal.

Esimest lõiku kohaldatakse üksnes juhul, kui krediidasutused, investeerimisühingud või finantseerimisasutused, mis on need väärtpaberistatud riskipositsioonid loonud, täidavad ***Euroopa Parlamendi ja nõukogu*** direktiivi ***2013/36/EL*** artiklis 79 sätestatud nõudeid ja annavad käesoleva määruse artikli 5 nõuete täitmiseks vajalikku teavet õigeaegselt väärtpaberistamise tehingu algatajale või sponsorile ning ELis emaettevõtjana tegutsevale krediidasutusele või liidus asutatud finantsvaldusettevõtjale või segafinantsvaldusettevõtjale.

5. Lõiget 1 ei kohaldata, kui väärtpaberistatud riskipositsioonid on nõuded järgmiste üksuste vastu või nõuded, millele järgmised üksused on andnud täieulatusliku, tingimusteta ja tagasivõtmatu garantii:
- a) keskvalitsused või keskpangad;
 - b) liikmesriikide piirkondlikud valitsused, kohalikud omavalitsused või avaliku sektori asutused määruse (EL) nr 575/2013 artikli 4 lõike 1 punkti 8 tähenduses;
 - c) krediidasutused ja investeerimisühingud, millele on määruse (EL) nr 575/2013 III osa II jaotise 2. peatüki alusel määratud riskikaal 50 % või vähem;
 - d) liikmesriikide tugipangad või finantseerimisasutused määruse (EL) 2015/1017 artikli 2 punkti 3 tähenduses;**
 - e) määruse (EL) nr 575/2013 artiklis 117 loetletud mitmepoolsed arengupangad.
6. Lõiget 1 ei kohaldata selgel, läbipaistval ja kättesaadaval indeksil põhinevate tehingute suhtes, mille puhul aluseks olevad üksused on identsed nendega, mis moodustavad üksuste indeksi, millega kaubeldakse laialdaselt, või need on muud kaubeldavad väärtpaberid kui väärtpaberistamise positsioonid.

7. Euroopa Pangandusjärelevalve (EBA) töötab tihedas koostöös Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) ning Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalvega (EIOPA) välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, milles määratakse üksikasjalikumalt kindlaks riski säilitamise nõue, eelkõige järgmistes aspektides:
- a) lõike 3 alusel riski säilitamise kord, sealhulgas nõude täitmine riski säilitamise sünteetilise või tingimusliku vormi kaudu;
 - b) lõikes 1 osutatud säilitamise taseme mõõtmine;
 - c) säilitatud huvi riskimaanduse ja müügi keeld;
 - d) lõike 4 kohaselt konsolideeritud alusel säilitamise tingimused;
 - e) selgel, läbipaistval ja kättesaadaval indeksil põhinevatele tehingutele lõike 6 alusel antava vabastuse tingimused.

EBA esitab kõnealused regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [kuus kuud pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva].

Komisjonile **antakse õigus käesolevat määrust täiendada, võttes vastu** esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1093/2010 artiklitega 10–14.

Artikkel 7

Väärtpaberistamise tehingu algatajatele, sponsoritele ja väärtpaberistamise eriotstarbelistele ettevõtjatele kehtivad läbipaistvusnõuded

1. Väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja teevad väärtpaberistamise positsioonide omanikele ■, artiklis 29 osutatud pädevatele asutustele **ja taotluse korral potentsiaalsetele investoritele käesoleva artikli lõike 2 kohaselt kättesaadavaks vähemalt järgmise teabe:**
 - a) teave ■ alus**positsioonide** kohta kord kvartalis või varaga tagatud kommertsväärtpaberite puhul teave nende aluseks olevate nõuete või krediidinõuete kohta kord kuus;
 - b) **kõik alusdokumendid, mis on tehingu mõistmiseks esmatähtsad, sealhulgas, kuid mitte ainult,** järgmised dokumendid, kui see on asjakohane ■ :
 - i) lõplik pakkumisdokument või prospekt koos tehingu lõpuleviimise dokumentidega, välja arvatud õiguslikud hinnangud;
 - ii) traditsioonilise väärtpaberistamise puhul vara müügileping, loovutamise-, asendamise- või ülekandmisleping ja mis tahes asjakohane usalduse kinnitus;
 - iii) tuletisinstrumendid ja tagatislepingud ning kõik asjakohased dokumendid tagatuskorra kohta, kui väärtpaberistatavad riskipositsioonid jäävad väärtpaberistamise tehingu algataja riskipositsioonideks;

- iv) maksete vahendamise, maksete vahendamise tugiteenuse, haldus- ja rahavoogude juhtimise lepingud;
- v) usaldusleping, tagamisleping, esindusleping, kontopangaleping, garanteeritud investeerimisleping, sätestatud tingimused või ühisusaldusfondi raamistik või põhisätete kokkulepe või õigusjõu poolest samaväärsed juriidilised dokumendid;
- vi) mis tahes asjakohased lepingud võlausaldajate vahel, tuletisinstrumentide dokumendid, allutatud laenu lepingud, stardilaenulepingud ja likviidsusvahendi kokkulepped;

Need dokumendid hõlmavad väärtpaberistamise maksehierarhia üksikasjalikku kirjeldust;

- c) kui ei ole koostatud prospekti kooskõlas Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiviga 2003/71/EÜ,⁹ siis väärtpaberistamise tehingu kokkuvõtte või väärtpaberistamise peamiste tunnuste ülevaade, sealhulgas vajaduse korral:
 - i) tehingu struktuuri üksikasjad, ***sealhulgas struktuuriskeemid, mis annavad ülevaate tehingust, rahavoogudest ja omandistruktuurist;***
 - ii) üksikasjad, mis puudutavad riskipositsiooni tunnuseid, rahavooge, ***kahju kaskaadi põhimõtet***, krediitkvaliteedi parandamise ja likviidsustoetuse näitajaid;

⁹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2003/71/EÜ, 4. november 2003, väärtpaberite üldsusele pakkumisel või kauplemisele lubamisel avaldatava prospekti ja direktiivi 2001/34/EÜ muutmise kohta (ELT L 345, 31.12.2003, lk 64).

- iii) üksikasjad väärtpaperistamise positsiooni omanike hääleõiguse kohta ning nende suhe teiste tagatud nõudega võlausaldajatega;
- iv) loetelu kõikidest punkti b kohaselt esitatud dokumentides osutatud käivitavatest teguritest ja sündmustest, mis võivad väärtpaperistamise **positsiooni** tulemusnäitajaid oluliselt mõjutada;
- d) standardväärtpaperistamise puhul artiklis 27 ■ osutatud standardväärtpaperistamise teade;
- e) aruanded, mis esitatakse investoritele kord kvartalis või varaga tagatud kommertsväärtpaperite puhul kord kuus ning mis sisaldavad järgmist:
 - i) kõik olulised andmed aluspositsioonide krediitkvaliteedi ja tulemusnäitajate kohta;
 - ii) **väärtpaperistamise puhul, mis ei ole varaga tagatud kommertsväärtpaperite tehing**, andmed rahavoogude kohta, mille on tekitanud aluspositsioonid ja väärtpaperistamise kohustised, ■ ning **mis tahes väärtpaperistamise puhul** teave käivitavate tegurite kohta, mis tingivad muutuse maksehierarhias või vastaspoole asendamise;
 - iii) teave artikli 6 ■ kohaselt säilitatud riski kohta, **sealhulgas teave selle kohta, millist artikli 6 lõikes 3 sätestatud korda on kohaldatud**;

- f) **mis tahes siseteave väärtpaberistamise kohta, mille väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja peab tegema avalikuks koosõlas** siseteabe alusel kauplemist ja turuga manipuleerimist käsitleva Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 596/2014¹⁰ artikliga 17;
- g) kui **punkti** f ei kohaldata, siis iga oluline sündmus, nagu:
- i) **punkti** b kohaselt esitatud dokumentides sätestatud kohustuste oluline rikkumine, kaasa arvatud iga sellise rikkumise suhtes ette nähtud õiguskaitsevahend, erand või tagantjärele antud nõusolek;
 - ii) struktuursete näitajate muutus, mis võib väärtpaberistamise tulemusnäitajaid oluliselt mõjutada;
 - iii) väärtpaberistamise või aluspositsioonide riskitunnuste **muutus, mis võib väärtpaberistamise tulemusnäitajaid oluliselt mõjutada**;
 - iv) kui standardväärtpaberistamise puhul ei vasta väärtpaberistamine enam standardväärtpaberistamise nõuetele või kui pädevad asutused on võtnud parandus- või haldusmeetmeid;
 - v) iga oluline muudatus tehingu dokumentides.

Punktides b, c ja d kirjeldatud teave tehakse kättesaadavaks **enne hinnakujundust**.

¹⁰ Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 596/2014, 16. aprill 2014, mis käsitleb turukuritarvitusi (turukuritarvituse määrus) ning millega tunnistatakse kehtetuks Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2003/6/EÜ ja komisjoni direktiivid 2003/124/EÜ, 2003/125/EÜ ja 2004/72/EÜ (ELT L 173, 12.6.2014, lk 1).

Punktides a ja e kirjeldatud teave tehakse kättesaadavaks igas kvartalis samal ajahetkel hiljemalt üks kuu pärast intressimakse tasumise tähtpäeva või varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingute puhul hiljemalt üks kuu pärast aruandega hõlmatud ajavahemiku lõppu.

Varaga tagatud kommertsväärtpaberite puhul tehakse punktis a, punkti c alapunktis ii ja punkti e alapunktis i kirjeldatud teave koondatud kujul kättesaadavaks väärtpaberistamise positsiooni omanikele ja taotluse korral potentsiaalsetele investoritele. Laenuandmed tehakse kättesaadavaks sponsorile ja taotluse korral pädevatele asutustele.

Ilma et see piiraks määruse (EL) nr 596/2014 kohaldamist, tehakse punktides f ja g kirjeldatud teave kättesaadavaks viivitamata.

Käesoleva lõike täitmisel peavad väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja järgima liikmesriikide ja liidu õigusakte, mis käsitlevad teabe konfidentsiaalsuse kaitset ja isikuandmete töötlemist, et hoida ära selliste õigusaktide võimalikku rikkumist, ning järgima mis tahes konfidentsiaalsuskohustusi seoses klienti, algset laenuandjat või võlgnikku puudutava teabega, välja arvatud juhul, kui selline konfidentsiaalne teave on muudetud anonüümseks või on koondteave.

Eelkõige seoses punktis b osutatud teabega võivad väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja esitada asjaomase dokumentatsiooni kokkuvõtte.

Artiklis 29 osutatud pädevatel asutustel peab olema võimalik nõuda sellist konfidentsiaalset teavet oma käesolevast määrusest tulenevate kohustuste täitmiseks.

2. Väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja määravad endi hulgast ühe üksuse, kes täidab lõike 1 **punktidest a, b, d, e, f ja g** tulenevad teabenõuded.

Esimese lõigu kohaselt määratud üksus teeb väärtpaberistamise tehingut puudutava teabe kättesaadavaks väärtpaberistamisteabe hoidla kaudu.

Teises lõigus osutatud kohustus ei kehti väärtpaberistamiste puhul, mille kohta ei pea kooskõlas Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiviga 2003/71/EÜ koostama prospekti.

Juhul kui artikli 10 kohaselt ei ole väärtpaberistamisteabe hoidlat registreeritud, teeb lõikes 1 sätestatud nõudeid täitma määratud üksus selle teabe kättesaadavaks veebisaidi kaudu, mis vastab kõigile järgmistele tingimustele:

- a) ***see hõlmab*** hästi toimivat andmekvaliteedi kontrolli süsteemi;
- b) ***selle suhtes kohaldatakse*** asjakohaseid juhtimisstandardeid ning tagatakse piisava organisatsioonistruktuuri haldamine ja toimimine, ***mis tagab veebisaidi*** järjepideva ja tõrgeteta toimimise;
- c) ***selle suhtes kohaldatakse*** sobivaid süsteeme, kontrole ja menetlusi, ***mille abil*** tehakse kindlaks ***kõik asjakohased*** tegevusriskiallikad;

- d) *see hõlmab* süsteeme, mis tagavad saadud teabe kaitse ja tervikluse ning teabe viivitamatu salvestamise;
- e) *see võimaldab säilitada teavet* vähemalt 5 aastat pärast väärtpaberistamise lõpptähtaega.

Teabe edastamise eest vastutav üksus ning *väärtpaberistamisteabe hoidla*, kus teave kättesaadavaks tehakse, märgitakse väärtpaberistamisdokumentidesse.

3. ESMA töötab tihedas koostöös EBA ja EIOPAga välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, et määrata kindlaks teave, mille väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja *peavad* esitama, et täita oma löike 1 *punktidest a ja e* tulenevaid kohustusi, ja teabe esitusvorming standardvormidena, *võttes arvesse teabe kasulikkust väärtpaberistamise positsiooni hoidjale, seda, kas väärtpaberistamise positsioon on lühiajaline, ning varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingu puhul, kas seda toetab täielikult sponsor*;

ESMA esitab need regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [üks aasta pärast käesoleva määruse jõustumist].

Komisjonile *antakse õigus käesolevat määrust täiendada, võttes vastu* käesolevas lõikes osutatud regulatiivsed tehnilised standardid määruse (EL) nr 1095/2010 artiklites 10–14 sätestatud korras.

3. peatükk

Väärtpaberistamisteabe hoidla registreerimise tingimused ja kord

Artikkel 8

Väärtpaberistamisteabe hoidla registreerimine

- 1. Väärtpaberistamisteabe hoidla registreeritakse artiklis 5 sätestatud eesmärgil ESMA juures vastavalt käesolevas artiklis sätestatud tingimustele ja korrale.**
- 2. Käesoleva artikli kohaseks registreerimiseks peab väärtpaberistamisteabe hoidla olema liidus asutatud juriidiline isik, kohaldama menetlusi talle artikli 7 lõike 1 alusel teatatud üksikasjade täielikkuse ja õigsuse kontrollimiseks ning vastama määruse (EL) nr 648/2012 artiklites 78, 79 ja 80 sätestatud nõuetele. Käesolevas artiklis tõlgendatakse määruse (EL) nr 648/2012 artiklites 78 ja 80 esitatud viiteid kõnealuse määruse artiklile 9 viidetena käesoleva määruse artiklile 5.**
- 3. Väärtpaberistamisteabe hoidla registreerimine kehtib kogu liidu territooriumil.**
- 4. Registreeritud väärtpaberistamisteabe hoidla peab igal ajal vastama registreerimise tingimustele. Väärtpaberistamisteabe hoidla teavitab põhjendamatu viivitusega ESMAt registreerimise tingimuste igast olulisest muutumisest.**

5. **Väärtpaberistamisteabe hoidla esitab ESMA-le ühe järgmistest:**
- a) **registreerimistaotlus;**
 - b) **taotlus registreerimise laiendamiseks käesoleva määruse artikli 7 kohaldamise eesmärgil, kui asjaomane kauplemisteabehoidla on juba registreeritud vastavalt määruse (EL) nr 648/2012 VI jaotise 1. peatükile või määruse (EL) nr 2365/2015 I jaotise III peatükile.**
6. **ESMA hindab 20 tööpäeva jooksul pärast taotluse saamist, kas taotlus on täielik.**
- Kui taotlus ei ole täielik, määrab ESMA tähtaja, milleks väärtpaberistamisteabe hoidla peab esitama täiendava teabe.**
- Kui ESMA on kindlaks teinud, et taotlus on täielik, teavitab ta sellest väärtpaberistamisteabe hoidlat.**
7. **Selleks et tagada käesoleva artikli järjepidev kohaldamine, töötab ESMA välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, milles määratakse kindlaks üksikasjad kõige alljärgneva kohta:**
- a) **käesoleva artikli lõikes 2 osutatud menetlused, mida väärtpaberistamisteabe hoidlad peavad kohaldama, et kontrollida neile artikli 7 lõike 1 alusel teatatud üksikasjade täielikkust ja õigsust;**

- b) lõike 5 punktis a osutatud registreerimistaotlus,
- c) lõike 5 punktis b osutatud registreerimise laiendamise lihtsustatud taotlus.

ESMA esitab kõnealused regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [üks aasta pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva].

Komisjonile antakse õigus käesolevat määrust täiendada, võttes vastu esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.

8. *Selleks et tagada lõigete 1 ja 2 kohaldamise ühetaolised tingimused, koostab ESMA rakenduslike tehniliste standardite eelnõud, milles täpsustatakse mõlema järgmise vorm:*

- a) lõike 5 punktis a osutatud registreerimistaotlus;
- b) lõike 5 punktis b osutatud registreerimise laiendamise taotlus.

Esimese lõigu punkti b puhul koostab ESMA lihtsustatud vormi, et vältida kattuvaid menetlusi.

ESMA esitab kõnealused rakenduslike tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [üks aasta pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva].

Komisjonile antakse õigus võtta vastu esimeses lõigus osutatud rakenduslikud tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artikliga 15.

Artikkel 9

Pädevate asutuste teavitamine ja nendega konsulteerimine enne registreerimist või registreerimise laiendamist

- 1. Kui väärtpaperistamisteabe hoidla taotleb registreerimist või kauplemisteabehoidlana registreerimise laiendamist ning on üksus, millele on andnud tegevusloa või mille on registreerinud tema asutamisjärgse liikmesriigi pädev asutus, teavitab ESMA põhjendamatu viivitusega kõnealust pädevat asutust ja konsulteerib temaga enne väärtpaperistamisteabe hoidla registreerimist või registreerimise laiendamist.*
- 2. ESMA ja asjaomane pädev asutus vahetavad kogu teavet, mis on vajalik väärtpaperistamisteabe hoidla registreerimiseks või registreerimise laiendamiseks ning järelevalve teostamiseks selle üle, kas üksus täidab tingimusi, mis on tema asutamisjärgses liikmesriigis kehtestatud registreerimiseks või tegevusloa andmiseks.*

Artikkel 10

Taotluse läbivaatamine

- 1. ESMA vaatab registreerimistaotluse või registreerimise laiendamise taotluse läbi 40 tööpäeva jooksul alates artikli 8 lõikes 6 osutatud teavitamise kuupäevast, lähtudes sellest, kas väärtpaperistamisteabe hoidla täidab käesoleva peatüki sätteid, ning võtab vastu igakülgset põhjendatud otsuse registreerimise või registreerimise laiendamise taotlus rahuldada või see tagasi lükata.*
- 2. ESMA poolt lõike 1 kohaselt tehtud otsus jõustub viiendal tööpäeval pärast selle vastuvõtmist.*

Artikkel 11

Teavitamine registreerimise või registreerimise laiendamise kohta tehtud ESMA otsustest

- 1. Kui ESMA võtab vastu artiklis 10 osutatud otsuse või tunnistab vastavalt artikli 13 lõikele 1 registreerimise kehtetuks, teavitab ta kauplemisteabehoidlat sellest viie tööpäeva jooksul, põhjendades igakülgset oma otsust.*

ESMA teavitab põhjendamatu viivitusega artikli 9 lõikes 1 osutatud pädevat asutust oma otsusest.

- 2. ESMA teatab põhjendamatu viivitusega komisjonile lõike 1 alusel tehtud mis tahes otsusest.*

3. *ESMA avaldab oma veebisaidil käesoleva määruse kohaselt registreeritud väärtpaberistamisteabe hoidlate loetelu. Loetelu ajakohastatakse viie tööpäeva jooksul alates lõike 1 kohase otsuse vastuvõtmisest.*

Artikkel 12

ESMA pädevus

1. *Määruse (EL) nr 648/2012 artiklitega 61–68, 73 ja 74 ning koostoimes nimetatud määruse I ja II lisaga ESMA-le antud pädevust kasutatakse ka käesoleva määruse kohaldamisel. Määruse (EL) nr 648/2012 I lisas osutatud viiteid nimetatud määruse artikli 81 lõigetele 1 ja 2 käsitatakse viidetena käesoleva määruse artikli 15 lõikele 1.*
2. *ESMA-le või selle ametnikele või teistele ESMA volitatud isikutele määruse (EL) nr 648/2012 artiklitega 61, 62 ja 63 antud pädevust ei kasutata sellise teabe või selliste dokumentide avalikustamise nõudmiseks, millele kehtib kutsesaladus.*

Artikkel 13

Registreerimise kehtetuks tunnistamine

1. *Ilma et see piiraks määruse (EL) nr 648/2012 artikli 73 kohaldamist, tunnistab ESMA väärtpaberistamisteabe hoidla registreerimise kehtetuks, kui väärtpaberistamisteabe hoidla:*
 - a) *loobub selgesõnaliselt registreerimisest või ei ole eelneva kuue kuu jooksul teenuseid osutanud;*
 - b) *on registreerimisel esitanud valeandmeid või kui registreerimine on toimunud muul ebaseaduslikul moel;*
 - c) *ei täida enam tingimusi, mille alusel ta registreeriti.*

2. *ESMA teavitab põhjendamatu viivitusega artikli 9 lõikes 1 osutatud asjaomast pädevat asutust oma otsusest tunnistada väärtpaberistamisteabe hoidla registreerimine kehtetuks.*
3. *Kui selle liikmesriigi pädev asutus, kus väärtpaberistamisteabe hoidla teenuseid osutab ja tegutseb, leiab, et üks lõikes 1 osutatud tingimustest on täidetud, võib ta paluda ESMA-l kontrollida, kas asjaomase väärtpaberistamisteabe hoidla registreerimise kehtetuks tunnistamise tingimused on täidetud. Kui ESMA otsustab, et ta ei tunnista asjaomase väärtpaberistamisteabe hoidla registreerimist kehtetuks, põhjendab ta igakülgset oma otsust.*
4. *Käesoleva artikli lõikes 3 osutatud pädeva asutusena käsitatakse käesoleva määruse artikli 29 alusel määratud asutust.*

Artikkel 14

Järelevalvetasud

1. *ESMA võtab väärtpaberistamisteabe hoidlatelt tasu vastavalt käesolevale määrusele ja vastavalt käesoleva artikli lõike 2 kohaselt vastu võetud delegeeritud õigusaktidele.*

Need tasud peavad olema proportsionaalsed asjaomase väärtpaberistamisteabe hoidla käibega ja katma täielikult ESMA kulutused, mis on vajalikud väärtpaberistamisteabe hoidlate registreerimiseks, tunnustamiseks ja järelevalveks ning kõigi kulude hüvitamiseks, mida pädevad asutused võivad kanda seoses ülesannete delegeerimisega vastavalt käesoleva määruse artikli 12 lõikele 1. Niivõrd kui käesoleva määruse artikli 12 lõikes 1 viidatakse määruse (EL) nr 648/2012 artiklile 74, käsitatakse viiteid nimetatud määruse artikli 72 lõikele 3 viidetena käesoleva artikli lõikele 2.

Kui kauplemisteabehoidla on juba registreeritud määruse (EL) nr 648/2012 VI jaotise 1. peatüki või määruse (EL) nr 2365/2015 I jaotise III peatüki kohaselt, kohandatakse käesoleva lõike esimeses lõigus osutatud tasusid üksnes selleks, et kajastada täiendavaid vajalikke kulutusi ja kulusid, mis on seotud väärtpaperistamisteabe hoidlate käesoleva määruse kohase registreerimise, tunnustamise ja järelevalvega.

2. *Komisjonile antakse õigus võtta käesoleva määruse täiendamiseks vastu delegeeritud õigusakte kooskõlas artikliga 47, et täpsustada tasu liike ja seda, mille eest tasu tuleb maksta, samuti tasude summasid ja nende maksmise viisi.*

Artikkel 15

Väärtpaperistamisteabe hoidlas hoitavate andmete kättesaadavus

1. *Ilma et see piiraks artikli 7 lõike 2 kohaldamist, kogub ja säilitab väärtpaperistamisteabe hoidla väärtpaperistamiste üksikasju. Väärtpaperistamisteabe hoidla annab kõigile järgmistele üksustele otsese, viivitamatu ja tasuta juurdepääsu, et nad saaksid täita oma vastavaid ülesandeid, volitusi ja kohustusi:*
 - a) *ESMA;*
 - b) *EBA;*
 - c) *EIOPA;*
 - d) *Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu;*

- e) *EKPSi asjaomased liikmed, sealhulgas Euroopa Keskpank (EKP) oma ülesannete täitmisel ühtse järelevalvemehhanismi raames vastavalt määrusele (EL) nr 1024/2013;*
- f) *asjaomased asutused, kelle vastavad järelevalveülesanded ja -volitused hõlmavad tehinguid, turge, turuosalisi ja varasid, mis kuuluvad käesoleva määruse kohaldamisalasse;*
- g) *Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/59/EL artikli 3 kohaselt määratud kriisilahendusasutused;*
- h) *Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) nr 806/2014 loodud ühtne kriisilahendusnõukogu;*
- i) *artiklis 29 osutatud asutused;*
- j) *investorid ja potentsiaalsed investorid.*

2. *Lõikes 1 osutatud üksuste vajadusi arvesse võttes töötab ESMA tihedas koostöös EBA ja EIOPAga välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, täpsustades järgmist:*

- a) *lõikes 1 osutatud väärtpaperistamiste üksikasjad, mille väärtpaperistamise tehingu algataja, sponsor või väärtpaperistamise eriotstarbeline ettevõtja esitab artikli 7 lõike 1 kohaste kohustuste täitmiseks;*

- b) standardvormid, mida väärtpäberistamise tehingu algataja, sponsor või väärtpäberistamise eriotstarbeline ettevõtja peab väärtpäberistamisteabe hoidlale teavet esitades kasutama, võttes arvesse lahendusi, mille olemasolevad väärtpäberistamisteabe kogujad, eelkõige Euroopa andmebaas (European Data Warehouse) on välja töötanud;*
- c) tegevusstandardid, mida on vaja, et võimaldada õigeaegselt, struktureeritult ja terviklikult*
- i) väärtpäberistamisteabe hoidlatel koguda andmeid;*
 - ii) koondada ja võrrelda väärtpäberistamisteabe hoidlate andmeid;*
- d) sellise teabe üksikasjad, millele lõikes 1 osutatud üksustel peab olema juurdepääs, võttes arvesse nende volitusi ja konkreetseid vajadusi;*
- e) tingimused, mille täitmisel lõikes 2 osutatud üksused saavad vahetu ja viivitamatu juurdepääsu väärtpäberistamisteabe hoidlates hoitavatele andmetele.*

ESMA esitab kõnealused regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [üks aasta pärast jõustumise kuupäeva].

Komisjonile antakse õigus käesolevat määrust täiendada, võttes vastu esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.

Artikkel 16

Edasiväärtpaberistamise keeld

- 1. Väärtpaberistamisel kasutatavad aluspositsioonid ei või sisaldada väärtpaberistamise positsioone.*

Erandina esimesest lõigust ei kohaldata seda nõuet järgmiste suhtes:

- a) enne [käesoleva määruse kohaldamise alguskuupäev] emiteeritud väärtpaberite väärtpaberistamine ning*
- b) lõikes 3 määratletud õiguspärastel eesmärkidel kasutatav väärtpaberistamine, mis toimub käesoleva määruse jõustumise kuupäeval või pärast seda.*

2. *Vastavalt kas artikli 29 lõike 2, 3 või 4 kohaselt määratud pädev asutus võib anda üksusele, kelle üle ta järelevalvet teostab, loa lisada väärtpaberistamise aluspositsioonide hulka väärtpaberistamise positsioone, juhul kui kõnealune pädev asutus leiab, et edasiväärtpaberistamist kasutatakse õiguspärastel eesmärkidel vastavalt lõikele 3.*

Kui selline üksus, kelle üle järelevalvet teostatakse, on määruse (EL) nr 575/2013 artikli 4 lõike 1 punktides 1 ja 2 määratletud krediidasutus või investeerimisühing, konsulteerib esimeses lõigus osutatud pädev asutus kriisilahendusasutusega ja mis tahes muu selle üksuse puhul asjakohase asutusega, enne kui ta annab loa väärtpaberistamise positsioonide lisamiseks väärtpaberistamise aluspositsioonide hulka. Selline konsulteerimine ei kesta kauem kui [60] päeva alates kuupäevast, mil pädev asutus teavitas kriisilahendusasutust ja mis tahes muud selle üksuse puhul asjakohast asutust konsulteerimisvajadusest.

Kui konsulteerimise tulemusena tehakse otsus, millega lubatakse väärtpaberistamise aluspositsioonidena kasutada väärtpaberistamise positsioone, teavitab pädev asutus sellest ESMAat.

3. *Käesoleva artikli kohaldamisel on õiguspärased eesmärgid järgmised:*
- a) *krediidiasutuse, investeerimisühingu või finantseerimisasutuse likvideerimismenetluse hõlbustamine, tagades nende elujõulisuse, et vältida nende likvideerimist;*
 - b) *investorite huvide säilitamine, kui aluspositsioonid on viivisnõuded.*
4. *Täielikult toetatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi ei käsitata käesoleva artikli kohaldamisel edasiväärtpaberistamisena, tingimusel et ükski varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehing selles programmis ei ole edasiväärtpaberistamine ja krediidikvaliteedi parandamisega ei looda programmi tasandil teist väärtpaberistamise seeriate kihti.*
5. *Selleks et võtta arvesse turuarenguid seoses muude õiguspärastel eesmärkidel tehtavate edasiväärtpaberistamisega ning arvestades üldist eesmärki tagada finantsstabiilsus ja säilitada investorite parimad huvid, võib ESMA tihedas koostöös EBAGA töötada välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, et täiendada lõikes 3 esitatud õiguspäraste eesmärkide loetelu.*

Komisjonile antakse õigus võtta vastu esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.

Artikkel 17

Laenuandmise kriteeriumid

- 1. Väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja algsed laenuandjad kohaldavad väärtpaberistatavate riskipositsioonide suhtes samu kindlaid ja täpselt määratletud laenuandmise kriteeriumeid, mida nad kohaldavad väärtpaberistamata riskipositsioonide suhtes. Selleks kohaldatakse samu laenude heakskiitmise ja, kui see on asjakohane, muutmise, uuendamise ja refinantseerimise jaoks selgelt kindlaks määratud protsesse. Väärtpaberistamise tehingu algatajatel, sponsoritel ja algsetel laenuandjatel peavad olema tõhusad süsteemid nende kriteeriumide ja protsesside kohaldamiseks tagamaks, et laenuandmine põhineb võlgniku krediivõimelisuse põhjalikul hindamisel, võttes nõuetekohaselt arvesse tegureid, mis on asjakohased seoses võlgniku krediidilepingust tulenevate kohustuste täitmise väljavaadete kontrollimisega.*
- 2. Kui väärtpaberistamiste aluspositsioonideks on eluasemelaenu, ei või nende laenude kogum sisaldada ühtegi laenu, mille turustamisel ja väljastamisel on tuginetud eeldusele, et laenu taotlejale või, kui see on kohaldatav, vahendajatele on teatatud, et laenu taotleja esitatud teave võib olla laenuandja poolt kontrollimata.*
- 3. Kui väärtpaberistamise tehingu algataja ostab enda arvel nõudeid kolmanda isiku vastu ja seejärel väärtpaberistab need, peab kõnealune väärtpaberistamise tehingu algataja kontrollima, et üksus, mis oli otseselt või kaudselt seotud algse lepinguga, millega tekkisid väärtpaberistatavad kohustused või potentsiaalsed kohustused, täidab lõikes 1 sätestatud nõudeid.*

4. peatükk

Lihtne, läbipaistev ja *standarditud* väärtpaberistamine

Artikkel 18

Nimetuse „lihtne, läbipaistev ja standarditud väärtpaberistamine“ kasutamine

Väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja *väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad võivad* kasutada oma väärtpaberistamise suhtes nimetust „standardväärtpaberistamine“ või „lihtne, läbipaistev ja standarditud väärtpaberistamine“ või muud nimetust, mis otseselt või kaudselt viitab nendele mõistetele, üksnes juhul, kui:

- a) väärtpaberistamine vastab kõikidele käesoleva *peatüki* 1. või 2. jao nõuetele ja **ESMA** *on* artikli 27 lõike 1 kohaselt *teavitatud ning*
- b) *väärtpaberistamine on kantud artikli 27 lõikes 5 osutatud loetellu.*

Väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja, kes osalevad standardväärtpaberistamiseks peetavas väärtpaberistamises, peavad olema asutatud liidus.

**VARAGA TAGATUD KOMMERTSVÄÄRTPABERITE TEHINGUTE ALLA MITTE
KUULUVA STANDARDVÄÄRTPABERISTAMISE NÕUDED**

Artikkel 19

Lihtne, läbipaistev ja standarditud väärtpaberistamine

1. Väärtpaberistamisi (välja arvatud varaga tagatud kommertsväärtpaberite **programmid ja tehingud**), mis vastavad artiklites 20, 21 ja 22 **sätetatud** nõuetele, käsitatakse standardväärtpaberistamisena **■** .
3. **EBA võtab tihedas koostöös ESMA ja EIOPaga vastavalt määruse (EL) nr 1095/2010 artiklile 16 vastu suunised ja soovitused artiklites 20, 21 ja 22 sätestatud nõuete ühtlustatud tõlgendamiseks ja kohaldamiseks.**

Artikkel 20

Lihtsusega seotud nõuded

1. Väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja peab olema omandanud aluspositsioonide **omandiõiguse tegeliku** müügi või loovutamise **või sama õigusliku toimega ülekandmise** teel viisil, mis on müüja või mis tahes kolmanda isiku vastu **■** täitmisele pööratav. Väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale **omandiõiguse** üleandmise suhtes ei tohi müüja maksejõuetuse korral kehtida **■** rangeid tagastamissätteid.

2. *Lõike 1 kohaldamisel loetakse rangeteks tagastamissäteteks järgmised sätted:*
- a) *sätted, mille kohaselt müüja likvideerija saab aluspositsioonide müügi tühistada ainuüksi põhjusel, et müük toimus teataval ajal enne müüja maksejõuetuks kuulutamist;*
 - b) *sätted, mille kohaselt väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja saab punktis a osutatud tühistamist ära hoida ainult juhul, kui ta suudab tõestada, et ta ei olnud müüja maksejõuetusest müügi ajal teadlik.*
3. *Lõike 1 kohaldamisel ei loeta rangeteks tagastamissäteteks siseriiklike maksejõuetust käsitlevate õigusnormide tagastamissätteid, mis võimaldavad likvideerijal või kohtul aluspositsioonide müügi tühistada juhul, kui tehakse kelmuslikke ülekandeid, seatakse võlausaldajatele ebaõiglasi piiranguid või tehakse ülekandeid, mille eesmärk on nõuetevastaselt eelistada teatavaid võlausaldajaid teistele võlausaldajatele.*
4. *Kui müüja ei ole algne laenuandja, peab aluspositsioonide tegelik müük või loovutamine või sama õigusliku toimega ülekandmine müüjale vastama lõigetes 1–3 sätestatud nõuetele, olenemata sellest, kas see tegelik müük või loovutamine või sama õigusliku toimega ülekandmine toimub otse või ühe või mitme vaheetapi kaudu.*

5. Kui aluspositsioonide ülekandmine toimub loovutamise teel ja see viiakse lõpule hiljem kui tehingu sulgemise ajal, **peavad** sellist lõpuleviimist käivitavad sündmused hõlmama vähemalt järgmist:
- a) müüja krediitkvaliteedi oluline halvenemine;
 - b) **■ müüja** maksejõuetus ning
 - c) müüjapoolne lepinguliste kohustuste rikkumine ilma seda heastamata, **sealhulgas müüja makseviivitus**.
6. Müüja esitab kinnitused ja tagatised selle kohta, et tema parima teadmise kohaselt ei ole väärtpaperistamisse kaasatavad aluspositsioonid koormatud ega muul viisil sellises olukorras, mis võib ettenähtavalt kahjustada **tegeliku** müügi või loovutamise **või sama õigusliku toimega ülekandmise** täitmisele pööratavust.
7. Müüjalt väärtpaperistamise eriotstarbelisele ettevõtjale üle kantavad **või loovutatavad** aluspositsioonid peavad vastama eelnevalt kindlaks määratud, **selgetele** ja **dokumenteeritud** sobivuskriteeriumidele, mis ei võimalda nende riskipositsioonide puhul aktiivset portfelli valitsemist kaalutusõiguse alusel. **Käesoleva lõike kohaldamisel ei loeta kinnitusi ja tagatise rikkuvate riskipositsioonide asendust aktiivseks portfelli valitsemiseks. Riskipositsioonid, mis kantakse väärtpaperistamise eriotstarbelisele ettevõtjale üle pärast tehingu sulgemist, peavad vastama esialgsete aluspositsioonide suhtes kohaldatavatele sobivuskriteeriumidele.**

8. Väärtpaberistamine peab olema tagatud selliste aluspositsioonide kogumiga, mis on vara liigilt homogeensed, **võttes arvesse vara liigi rahavoogudega seotud konkreetseid omadusi, sealhulgas nende lepingulisi, krediidiriski ja ennetähtaegse tasumise tunnuseid. Üks aluspositsioonide kogum koosneb üksnes üht liiki varadest.**

Aluspositsioonid peavad **sisaldama** lepinguliselt **■** siduvaid ja täitmisele pööratavaid **kohustusi**, mis annavad võlgnike **ja vajaduse korral garantiandjate** suhtes täieliku regressiõiguse.

Aluspositsioonid näevad ette kindlapiirilised perioodilised maksevood (**mille osamaksete summad võivad erineda**) seoses rendi-, põhisumma- **või** intressimaksetega või **■** muu õigusega saada neid makseid **toetavatelt** varadelt tulu. **Aluspositsioonid võivad samuti anda tulu finantseeritud või liisitud vara müügist.**

Aluspositsioonid ei tohi sisaldada **Euroopa Parlamendi ja nõukogu** direktiivi 2014/65/EL **artikli 4 lõike 1 punktis 44** määratletud **muid** vabalt võõrandatavaid väärtpabereid **kui äriühingute võlakirjad, tingimusel et neid ei noteerita kauplemiskohas.**

9. Aluspositsioonid ei tohi sisaldada **väärtpaberistamise positsioone.**

10. Aluspositsioonid algatatakse väärtpaberistamise tehingu algataja või algse laenuandja tavapärase äritegevuse käigus vastavalt laenude väljastamise standarditele, mis on vähemalt sama ranged nagu need, mida väärtpaberistamise tehingu algataja või algne laenuandja *kohaldas* algatamise *ajal* samalaadsete väärtpaberistamata riskipositsioonide suhtes. ***Laenude väljastamise standardid, mille kohaselt aluspositsioonid algatatakse, ning olulised muutused võrreldes varasemate*** laenude väljastamise standarditega tuleb potentsiaalsetele investoritele ***põhjendamatu viivitusega*** täielikult teatavaks teha.

Väärtpaberistamise korral, mille aluspositsioonideks on eluasemelaenu, ei või laenude kogum sisaldada ühtegi laenu, mille turustamisel ja väljastamisel on tuginetud eeldusele, et laenu taotlejale või, kui see on kohaldatav, vahendajatele on teatatud, et esitatud teave võib olla laenuandja poolt kontrollimata.

Laenuvõtja krediitvõimelisuse hindamine peab vastama direktiivi 2014/17/EL artikli 18 lõigetes 1–4, lõike 5 punktis a ja lõikes 6 sätestatud nõuetele või ■ direktiivi 2008/48/EÜ artikli 8 nõuetele või, kui see on asjakohane, kolmandate riikide samaväärsetele nõuetele.

Väärtpaberistamise tehingu algatajal või algsel laenuandjal peab olema asjatundlikkus väärtpaberistatavate riskipositsioonidega samalaadsete riskipositsioonide algatamise alal.

11. Väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale *põhjendamatu viivitusega üle kantavate* aluspositsioonide hulka ei tohi nende *valimise* hetkel kuuluda makseviivituses olevaid riskipositsioone määruse (EL) nr 575/2013 artikli 178 lõike 1 tähenduses ega riskipositsioone halvenenud krediitkvaliteediga võlgniku või garantiandja suhtes, kes väärtpaberistamise tehingu algataja või algse laenuandja parima teadmise kohaselt:
- a) on kuulutatud *maksejõuetuks* või kelle võlausaldajatele on kohus andnud *lõpliku ja edasikaebamisele mittekuuluvat* täitmisele pööramise õiguse või õiguse saada olulisi hüvitisi kahjude eest makse tegemata jätmise tulemusel kolme aasta jooksul enne väärtpaberistamise tehingu algatamise kuupäeva *või kelle suhtes on toimunud seoses viivisnõuetega võla restruktureerimise protsess kolme aasta jooksul enne aluspositsioonide väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekandmist või loovutamist, välja arvatud juhul, kui:*
- i) *restruktureeritud aluspositsioon ei ole hõlmanud uusi võlgnevusi alates restruktureerimise kuupäevast, mis peab olema toimunud vähemalt üks aasta enne aluspositsioonide väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekandmise või loovutamise kuupäeva, ning*
- ii) *väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsori ja väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja poolt vastavalt artikli 7 lõike 1 punktile a ja punkti e alapunktile i antud teabes tuuakse sõnaselgelt välja restruktureeritud aluspositsioonide osakaal, restruktureerimise aeg ja üksikasjad ning nende tulemusnäitajad alates restruktureerimise kuupäevast;*

- b) *oli väärtpaperistamise tehingu algatamise ajal, juhul kui see on asjakohane, kantud avalikku halva krediidi ajalooga isikute krediidiregistrisse või, juhul kui sellist avalikku krediidiregistrit ei eksisteeri, muusse krediidiregistrisse, mis on tehingu algatajale või algsele laenuandjale kättesaadav;*
- c) on saanud krediidikvaliteedi hinnangu või krediidikvaliteedi astme, mis näitab, et lepingus kokkulepitud maksete tegemata jätmise risk on oluliselt suurem kui *väärtpaperistamise tehingu algataja hoitavate võrreldavate, väärtpaperistamata riskipositsioonide puhul.*
12. Võlgnikud peavad riskipositsioonide ülekandmise hetkeks olema teinud vähemalt ühe makse, välja arvatud uueneva väärtpaperistamise korral, mis on tagatud ühes osas tasutavate riskipositsioonidega või mille lõpptähtaeg on alla ühe aasta, sh vaba tagasimaksega krediidiga seonduvad piiranguteta igakuised maksed.
13. Tagasimaksed väärtpaperistamise positsioonide omanikele ei tohi *olla struktureeritud selliselt*, et need oleksid peamiselt sõltuvad aluspositsioone tagavate varade müügist. See ei välista selliste varade hilisemat pikendamist või refinantseerimist.

Tagasimakseid selliste väärtpaperistamise positsioonide omanikele, mille aluspositsioonid on tagatud varadega, mille väärtus on tagatud või täielikult kaetud aluspositsioone tagavate varade müüja tagasiostukohustusega või muu kolmanda isiku poolt, ei tohi lugeda sõltuvaks neid aluspositsioone tagavate varade müügist.

14. *EBA töötab tihedas koostöös ESMA ja EIOPAgaga välja regulatiivsete standardite eelnõud, milles kirjeldatakse veelgi täpsemalt, millised lõikes 8 osutatud aluspositsioonid loetakse homogeenseks.*

EBA esitab kõnealused regulatiivsete standardite eelnõud komisjonile hiljemalt ... [kuus kuud pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva].

Komisjonile antakse õigus käesolevat määrust täiendada, võttes vastu käesolevas lõikes osutatud regulatiivsed tehnilised standardid määruse (EL) nr 1095/2010 artiklites 10–14 sätestatud korras.

Artikkel 21

Standardsusega seotud nõuded

1. Väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja peab täitma riski säilitamise nõude kooskõlas **■** artikliga 6.
2. Väärtpaberistamisest tulenev intressimäära- ja valuutarisk peab olema *asjakohaselt* maandatud ja *kõik* sel otstarbel võetud meetmed tuleb avalikustada. *Väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja ei sõlmi tuletislepinguid, välja arvatud* valuuta- *või intressimäärariski* maandamise otstarbel, *ja tagab, et aluspositsioonide kogum ei sisalda tuletisinstrumente*. Nende tuletisinstrumentide emissioon tagatakse ja need dokumenteeritakse üldiste rahvusvahelise rahanduse standardite kohaselt.

3. Kõik väärtpaperistatud varade ja kohustiste puhul viiteintressimääraga seotud intressimaksud peavad põhinema üldkasutatavatel turu intressimääradel **või üldkasutatavatel sektoripõhistel määradel, mis kajastavad vahendite kulusid**, mitte aga keerukatel valemitel või tuletisinstrumentidel.
4. Kui on kätte toimetatud täitmisele pööramise teade või kiirendatud menetluse teade:
- a) ei tohi ükski **█** rahasumma jääda väärtpaperistamise eriotstarbelisest ettevõtjast üle kandmata, **v.a see, mis on vajalik väärtpaperistamise eriotstarbelise ettevõtja toimimiseks või investoritele korrapäraste tagasimaksete tegemiseks kooskõlas väärtpaperistamise lepingutingimustega, v.a erandjuhtudel, mis nõuavad summa ülekandmata jätmist, et kasutada seda investorite parimates huvides kulutusteks, millega hoitakse ära aluspositsioonide krediitkvaliteedi halvenemine;**
 - b) lähevad aluspositsioonidest laekuvad põhisumma maksed väärtpaperistamise positsioonide järjestikuse amortiseerimise kaudu üle investoritele vastavalt väärtpaperistamise positsiooni nõudeõiguse järgule **█** ;
 - c) ei tohi väärtpaperistamise positsioonide **tagasimaksmine** toimuda nende ümberpööratud nõudeõiguse järjekorras ning **█**
 - d) **ei tohi ühegi sättega olla ette nähtud aluspositsioonide automaatset likvideerimist turuväärtuse alusel.**

5. ***Tehingute*** puhul, milles esineb mittejärjestikune maksehierarhia, ***nähakse ette aluspositsioonide tulemusnäitajatega seotud käivitavad tegurid, mille tulemusena maksehierarhia pööratakse tagasi vastavalt nõudeõiguse järgule järjestatud makseteks. Sellised tulemusnäitajatega seotud käivitavad tegurid hõlmavad*** vähemalt aluspositsioonide krediitkvaliteedi halvenemist allapoole eelnevalt kindlaks määratud künnist. ■
6. Kui väärtpaberistamise puhul ***on tegemist*** uueneva ***väärtpaberistamisega***, peavad tehingu dokumentide hulka kuuluma asjakohased ennetähtaegse amortiseerimise ***klauslid*** või tegurid, mis käivitavad uueneva perioodi lõppemise, sealhulgas vähemalt järgmine:
- a) aluspositsioonide krediitkvaliteedi halvenemine eelnevalt kindlaks määratud künniseni või allapoole seda;
 - b) leiab aset väärtpaberistamise tehingu algataja või maksete vahendaja maksejõuetusega seotud sündmus;
 - c) väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja hoitavate aluspositsioonide väärtus langeb allapoole eelnevalt kindlaks määratud künnist (ennetähtaegne amortiseerimine);
 - d) ei suudeta tekitada piisaval hulgal uusi aluspositsioone, mis vastaksid eelnevalt kindlaks määratud krediitkvaliteedile (sündmus, mis käivitab uueneva perioodi lõppemise).

7. Tehingu dokumentides peavad olema selgelt märgitud:
- a) lepingulised kohustused, ülesanded ja vastutus, mis lasuvad maksete vahendajal ja **võimalikul** usaldusisikul ning muudel kõrvalteenuste osutajatel;
 - b) protsessid ja vastutus, mis on vajalikud tagamaks, et maksete vahendaja makseviivitus või maksejõuetus ei too kaasa maksete vahendamise lõppemist, **nt lepinguklausel, mis võimaldab sellistel juhtudel maksete vahendaja asendamist**;
 - c) sätted selle kohta, et tuletistehingu vastaspoolel, likviidsuse pakkujad ja kontopank asendatakse nende makseviivituse, maksejõuetuse ja muude kindlaksmääratud sündmuste korral, kui see on asjakohane.
8. ***Maksete vahendajal peab olema asjatundlikkus väärtpaberistatud positsioonidega samalaadsete positsioonide maksete vahendamise alal ning tal peavad seoses riskipositsioonide maksete vahendamisega olemas olema hästi dokumenteeritud ja asjakohased põhimõtted***, protseduurid ja riskijuhtimise kontrollimeetmed.

9. Tehingu dokumentides peavad selgelt ja järjepidevalt olema sätestatud määratlused, õiguskaitsevahendid ja meetmed võlgnike viivisseisundi või makseviivituse, võla restruktureerimise, võla kustutamise, makseraskuste tõttu restruktureerimise, maksepuhkuste, kahjude, mahakandmiste ja sissenõudmiste puhuks ning muud vara tootluse parandamise meetmed. Tehingu dokumentides peavad olema selgelt täpsustatud maksehierarhia, käivitavad sündmused, mis tingivad muutuse sellises maksehierarhias, ning kohustus sellistest sündmustest teatada. Maksehierarhia mis tahes muutusest tuleb teavitada ***põhjendamatu viivitusega investoreid, välja arvatud juhul, kui need muutused ei avalda olulist negatiivset mõju väärtpaperistamise positsioonide tagasimaksmisele.***
10. Tehingu dokumendid peavad sisaldama selgeid sätteid, mis võimaldavad õigeaegselt lahendada konflikte eri kategooria investorite vahel, hääleõigus peab olema selgelt kindlaks määratud ja investorite vahel jaotatud ning usaldusisiku ja muude investorite ees usaldusülesandeid täitvate üksuste kohustused peavad olema selgelt piiritletud.

Artikkel 22

Läbipaistvusega seotud nõuded

1. Väärtpaperistamise tehingu algataja ja sponsor **teevad potentsiaalsetele investoritele enne hinnakujundust kättesaadavaks** andmed varasemate staatiliste ja dünaamiliste tulemusnäitajate kohta makseviivituste ja kahju alal, näiteks andmed viivisseisundi ja makseviivituste kohta, selliste riskipositsioonide puhul, mis on põhimõtteliselt sarnased väärtpaperistatavate positsioonidega; samuti teevad nad kättesaadavaks **andmeallikad ja asjaolud, mille põhjal väidetakse, et positsioonid on sarnased.** Need andmed peavad käima vähemalt **viie** aasta kohta.

2. Enne väärtpaperistamisest tulenevate väärtpaperite emiteerimist teostab asjakohane sõltumatu isik aluspositsioonide valimi väliskontrolli, sealhulgas kontrollib, et aluspositsioonide kohta avalikustatud andmed on ■ täpsed.
3. Väärtpaperistamise tehingu algataja või sponsor teeb ■ enne väärtpaperistamise hinnakujundust *potentsiaalsetele investoritele kättesaadavaks kohustise rahavoo mudeli, mis kajastab täpselt lepingul põhinevat seost aluspositsioonide ning väärtpaperistamise tehingu algataja, sponsori, investorite, muude kolmandate isikute ja väärtpaperistamise eriotstarbelise ettevõtja vahel liikuvate maksete vahel, ning teeb pärast hinnakujundust selle mudeli kättesaadavaks investoritele jooksvalt ja potentsiaalsetele investoritele nende taotluse korral.*
4. *Juhul kui väärtpaperistamise aluspositsioonid on eluasemelaenud või autolaenud või -liisingud, avaldavad väärtpaperistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaperistamise eriotstarbeline ettevõtja selliste eluasemelaenude või autolaenude või -liisingutega rahastatavate varade keskkonnatoime kohta kättesaadava teabe osana teabest, mis avalikustatakse vastavalt käesoleva määruse artikli 7 lõike 1 punktile a.*
5. Väärtpaperistamise tehingu algataja ja sponsor ■ vastutavad ■ käesoleva määruse artikli 7 täitmise eest. *Artikli 7 lõike 1 punktis a* nõutud teave *tehakse* potentsiaalsetele investoritele enne hinnakujundust kättesaadavaks *nende taotluse korral.* ■ *Artikli 7 lõike 1 punktides b–d* nõutud teave *tehakse* enne hinnakujundust kättesaadavaks vähemalt kavandina või esialgsel kujul. Lõplikud dokumendid *tehakse* investoritele kättesaadavaks hiljemalt 15 päeva jooksul pärast tehingu sulgemist.

2. jagu

Varaga tagatud kommertsväärtpaberite *standardväärtpaberistamise* nõuded

Artikkel 23

Varaga tagatud kommertsväärtpaberite lihtne, läbipaistev ja standarditud **█** väärtpaberistamine

1. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite *tehing* loetakse **█** standardväärtpaberistamiseks, *kui see vastab artiklis 24 sätestatud tehingu tasandi nõuetele.*
2. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programm *loetakse standardväärtpaberistamiseks, kui see vastab artikli 26 nõuetele ja kõnealuse programmi sponsor vastab artikli 25 nõuetele.*

Käesoleva jao kohaldamise eesmärgil tähendab müüja väärtpaberistamise tehingu algatajat või algset laenuandjat.

3. *EBA võtab tihedas koostöös ESMA ja EIOPaga vastavalt määruse (EL) nr 1095/2010 artiklile 16 vastu suunised ja soovitused artiklites 24 ja 26 sätestatud nõuete ühtlustatud tõlgendamiseks ja kohaldamiseks.*

Artikkel 24

Tehingu tasandi nõuded

1. *Väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja peab olema omandanud aluspositsioonide omandiõiguse tegeliku müügi või loovutamise või samasuguse õigusliku toimega ülekandmise teel viisil, mis on müüja või mis tahes kolmanda isiku vastu täitmisele pööratav. Väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale omandiõiguse üleandmise suhtes ei tohi müüja maksejõuetuse korral kehtida rangeid tagastamissätteid.*

2. *Lõike 1 kohaldamisel loetakse rangeteks tagastamissäteteks järgmised sätted:*
- a) *sätted, mille kohaselt müüja likvideerija saab aluspositsioonide müügi tühistada ainuüksi põhjusel, et müük toimus teataval ajal enne müüja maksejõuetuks kuulutamist;*
- b) *sätted, mille kohaselt väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja saab punktis a osutatud tühistamist ära hoida ainult juhul, kui ta suudab tõestada, et ta ei olnud müüja maksejõuetusest müügi ajal teadlik.*
3. *Lõike 1 kohaldamisel ei loeta rangeteks tagastamissäteteks siseriiklike maksejõuetust käsitlevate õigusnormide tagastamissätteid, mis võimaldavad likvideerijal või kohtul aluspositsioonide müügi tühistada juhul, kui tehakse kelmuslikke ülekandeid, seatakse võlausaldajatele ebaõiglasi piiranguid või tehakse ülekandeid, mille eesmärk on nõuetevastaselt eelistada teatavaid võlausaldajaid teistele võlausaldajatele.*
4. *Kui müüja ei ole algne laenuandja, peab aluspositsioonide tegelik müük või loovutamine või sama õigusliku toimega ülekandmine müüjale vastama lõigetes 1–3 sätestatud nõuetele, olenemata sellest, kas see tegelik müük või loovutamine või sama õigusliku toimega ülekandmine toimub otse või ühe või mitme vaheetapi kaudu.*

5. *Kui aluspositsioonide ülekanndmine toimub loovutamise teel ja see viiakse lõpule hiljem kui tehingu sulgemise ajal, peavad sellist lõpuleviimist käivitavad sündmused hõlmama vähemalt järgmist:*
- a) *müüja krediitkvaliteedi oluline halvenemine;*
 - b) *müüja maksejõuetus ning*
 - c) *müüjapoolne lepinguliste kohustuste rikkumine ilma seda heastamata, sealhulgas müüja makseviivitus.*
6. *Müüja esitab kinnitused ja tagatised selle kohta, et tema parima teadmise kohaselt ei ole väärtpaberistamise kaasatavad aluspositsioonid koormatud ega muul viisil sellises olukorras, mis võib ettenähtavalt kahjustada tegeliku müügi või loovutamise või sama õigusliku toimega ülekanndmise täitmisele pööratavust.*
7. *Müüjalt väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale üle kantavad või loovutatavad aluspositsioonid peavad vastama ette kindlaks määratud, selgetele ja dokumenteeritud sobivuskriteeriumidele, mis ei võimalda nende positsioonide puhul aktiivset portfelli valitsemist kaalutusõiguse alusel. Käesoleva lõike kohaldamisel ei loeta kinnitusi ja tagatisi rikkuvate riskipositsioonide asendust aktiivseks portfelli valitsemiseks. Riskipositsioonid, mis kantakse väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale üle pärast tehingu sulgemist, peavad vastama esialgsete aluspositsioonide suhtes kohaldatavatele sobivuskriteeriumidele.*

8. *Aluspositsioonid ei tohi sisaldada väärtpaberistamise positsioone.*
9. *Väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale põhjendamatu viivitusega üle kantavate aluspositsioonide hulka ei tohi nende valimise hetkel kuuluda makseviivituses olevaid riskipositsioone määruse (EL) nr 575/2013 artikli 178 lõike 1 tähenduses ega riskipositsioone halvenenud krediitkvaliteediga võlgniku või garantiiandja suhtes, kes väärtpaberistamise tehingu algataja või algse laenuandja parima teadmise kohaselt:*
- a) *on kuulutatud maksejõuetuks või kelle võlausaldajatele on kohus andnud lõpliku ja edasikaebamisele mittekuuluva täitmisele pööramise õiguse või õiguse saada olulisi hüvitisi kahjude eest makse tegemata jätmise tulemusel kolme aasta jooksul enne väärtpaberistamise tehingu algatamise kuupäeva või kelle suhtes on toimunud seoses viivisnõuetega võla restruktureerimise protsess kolme aasta jooksul enne aluspositsioonide väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekandmist või loovutamist, välja arvatud juhul, kui:*
- i) *restruktureeritud aluspositsiooniga ei ole kaasnenud uusi võlgnevusi alates restruktureerimise kuupäevast, mis peab olema toimunud vähemalt üks aasta enne aluspositsioonide väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale ülekandmise või loovutamise kuupäeva, ning*
- ii) *väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsori ja väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja poolt vastavalt artikli 7 lõike 1 punktile a ja punkti e alapunktile i antud teabes tuuakse sõnaselgelt välja restruktureeritud aluspositsioonide osakaal, restruktureerimise aeg ja üksikasjad ning nende tulemusnäitajad alates restruktureerimise kuupäevast;*

- b) oli väärtpaberistamise tehingu algatamise ajal, juhul kui see oli asjakohane, kantud avalikku halva krediitajalooga isikute krediidiregistrisse või, juhul kui sellist avalikku krediidiregistrit ei eksisteeri, muusse krediidiregistrisse, mis on tehingu algatajale või algsele laenuandjale kättesaadav;*
- c) on saanud krediitkvaliteedi hinnangu või krediitkvaliteedi astme, mis näitab, et lepingus kokkulepitud maksete tegemata jätmise risk on oluliselt suurem kui väärtpaberistamise tehingu algataja hoitavate võrreldavate, väärtpaberistamisele mittekuuluvate riskipositsioonide puhul.*

10. Võlgnikud peavad riskipositsioonide ülekandmise hetkeks olema teinud vähemalt ühe makse, välja arvatud uueneva väärtpaberistamise korral, mis on tagatud ühes osas tasutavate riskipositsioonidega või mille lõpptähtaeg on alla ühe aasta, sh vaba tagasimaksega krediidiga seonduvad piiranguteta igakuised maksed.

11. Tagasimaksed väärtpaberistamise positsiooni omanikele ei tohi olla struktureeritud selliselt, et need oleksid peamiselt sõltuvad aluspositsioone tagavate varade müügist. See ei välista selliste varade hilisemat pikendamist või refinantseerimist.

Tagasimakseid väärtpaberistamise positsiooni omanikele, mille aluspositsioonid on tagatud varadega, mille väärtus on tagatud või täielikult kaetud aluspositsioone tagavate varade müüja tagasiostukohustusega või muu kolmanda isiku poolt, ei tohi lugeda sõltuvaks neid aluspositsioone tagavate varade müügist.

12. *Väärtpaberistamisest tulenev intressi- ja valuutarisk peavad olema nõuetekohaselt maandatud ja kõik sel otstarbel võetud meetmed tuleb avalikustada. Väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja ei kasuta tuletisinstrumente, välja arvatud valuuta- või intressiriski maandamise otstarbel, ja tagab, et aluspositsioonide kogum ei sisalda tuletisinstrumente. Nende tuletisinstrumentide emissioon tagatakse ja need dokumenteeritakse üldiste rahvusvahelise rahanduse standardite kohaselt.*
13. *Tehingu dokumentides peavad selgelt ja järjepidevalt olema sätestatud määratlused, õiguskaitsevahendid ja meetmed võlgnike viivisseisundi või makseviivituse, võla restruktureerimise, võla kustutamise, makseraskuste tõttu restruktureerimise, maksepuhkuste, kahju, mahakandmiste ja sissenõudmiste puhuks ning muud vara tootluse parandamise meetmed. Tehingu dokumentides peavad olema selgelt täpsustatud maksehierarhia, käivitavad sündmused, mis tingivad muutuse sellises maksehierarhias, ning kohustus sellistest sündmustest teatada. Maksehierarhia mis tahes muutusest tuleb teavitada põhjendamatu viivitusega investoreid, välja arvatud juhul, kui need muutused ei avalda olulist negatiivset mõju väärtpaberistamise positsioonide tagasimaksmisele.*

14. *Väärtpaberistamise tehingu algataja ja sponsor teevad potentsiaalsetele investoritele enne hinnakujundust kättesaadavaks andmed varasemate staatiliste ja dünaamiliste tulemusnäitajate kohta makseviivituste ja kahju alal, näiteks andmed viivisseisundi ja makseviivituste kohta, selliste riskipositsioonide puhul, mis on põhimõtteliselt sarnased väärtpaberistatavate positsioonidega; samuti teevad nad kättesaadavaks andmeallikad ja asjaolud, mille põhjal väidetakse, et positsioonid on sarnased. Kui sponsoril ei ole sellistele andmetele juurdepääsu, peab ta saama müüjalt juurdepääsu andmetele varasemate tulemusnäitajate kohta staatilisel või dünaamilisel alusel, näiteks andmed viivisseisundi ja makseviivituste kohta, selliste riskipositsioonide puhul, mis on põhimõtteliselt sarnased väärtpaberistatavate positsioonidega. Need andmed peavad käima vähemalt viie aasta kohta, välja arvatud seoses klientide vastu olevate nõuete ja muude lühiajaliste nõuetega, mille puhul ei tohi varasem periood olla lühem kui kolm aastat.*
15. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite **tehingud** peavad olema tagatud selliste aluspositsioonide kogumiga, mis on vara liigilt homogeenne, *võttes arvesse eri varaliikide rahavoogude omadusi, sealhulgas nende lepingulisi, krediidiriski ja ennetähtaegse tasumise tunnuseid. Üks aluspositsioonide kogum koosneb üksnes üht liiki varadest. Aluspositsioonide kogumi järelejäänud kaalutud keskmine tähtaeg ei ole pikem kui üks aasta ja mitte ühegi aluspositsiooni järelejäänud tähtaeg ei ole üle kolme aasta, välja arvatud autolaenude, autoliisingute ja seadmete liisimise tehingute kogumite puhul, mille riskipositsiooniga kaalutud keskmine järelejäänud tähtaeg ei ole pikem kui kolm ja pool aastat ja millest mitte ühegi aluspositsiooni puhul ei ole järelejäänud tähtaeg üle kuue aasta.*

Aluspositsioonid ei tohi sisaldada laene, mis on tagatud elamu- või ärikinnisvarale seatud hüpoteegiga, ega täielikult tagatud eluasemelaene, nagu on osutatud määruse (EL) nr 575/2013 artikli 129 lõike **1 punktis** e. Aluspositsioonid peavad sisaldama lepinguliselt siduvaid ja täitmisele pööratavaid kohustusi, mis annavad võlgniku suhtes täieliku regressiõiguse ning näevad ette kindlapiirilised perioodilised maksevood seoses rendi-, põhisumma- või intressimaksetega või on seotud muu õigusega saada neid makseid tagavatelt varadelt tulu. Aluspositsioonid **võivad samuti anda tulu finantseeritud või liisitud vara müügist**. Aluspositsioonid ei tohi sisaldada direktiivi 2014/65/EL **artikli 4 lõike 1 punktis 44** määratletud muid vabalt võõrandatavaid väärtpabereid **kui äriühingute võlakirjad, tingimusel et need ei ole kauplemisskohas noteeritud**.

16. Kõik **varaga tagatud kommertsväärtpaberite** tehingu varade ja kohustiste puhul viiteintressimääraga seotud intressimaksed peavad põhinema üldkasutatavatel turu intressimääradel **või üldkasutatavatel sektoripõhistel määradel, mis kajastavad vahendite kulusid**, mitte aga keerukatel valemitel või tuletisinstrumentidel. **Varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingu kohustiste puhul viiteintressimääraga seotud intressimaksed võivad põhineda intressimääradel, mis kajastavad varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi vahendite kulusid**.
17. Müüja makseviivituse või kiirendatud menetluse korral **■** :
 - a) ei tohi ükski rahasumma jääda väärtpaberistamise eriotstarbelisest ettevõtjast üle kandmata, v.a see, mis on vajalik väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja toimimiseks või investoritele korrapäraste tagasimaksete tegemiseks kooskõlas väärtpaberistamise lepingutingimustega;

- b) lähevad aluspositsioonidest laekuvad põhisumma maksed väärtpaberistamise positsioonide järjestikuse tasumise kaudu üle väärtpaberistamise positsioone hoidvatele investoritele vastavalt väärtpaberistamise positsioonide nõudeõiguse järgule, *v.a erandjuhtudel, mis nõuavad, et summa oleks ülekanmata, et seda saaks investorite parimates huvides kasutada kuludeks, millega hoitakse ära aluspositsioonide krediitkvaliteedi halvenemine;*
- c) *ei tohi ühegi sättega olla ette nähtud* aluspositsioonide automaatset likvideerimist turuväärtuse alusel.

18. Aluspositsioonid algatatakse müüja tavapärase äritegevuse käigus vastavalt laenude väljastamise standarditele, mis on vähemalt sama ranged nagu need, mida müüja rakendab samalaadsete väärtpaberistamata riskipositsioonide algatamise suhtes. ***Laenude väljastamise standardid, mille kohaselt aluspositsioonid algatatakse, ning olulised muutused võrreldes varasemate*** laenude väljastamise standarditega ***tuleb sponsoritele ja teistele varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingus otseselt riskipositsiooni omavatele pooltele põhjendamatu viivitusega*** täielikult teatavaks teha. Müüjal peab olema asjatundlikkus väärtpaberistatavate riskipositsioonidega samalaadsete riskipositsioonide algatamise alal.
19. ***Kui varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingu puhul on tegemist uueneva väärtpaberistamisega,*** tuleb tehingu dokumentides märkida sündmused, mis käivitavad uueneva perioodi lõppemise, sealhulgas vähemalt järgmine:
- a) aluspositsioonide krediitkvaliteedi halvenemine eelnevalt kindlaks määratud künniseni või allapoole seda;

- b) leiab aset müüja või maksete vahendaja maksejõuetusega seotud sündmus.

20. Tehingu dokumentides peavad olema selgelt märgitud:

- a) lepingulised kohustused, ülesanded ja vastutus, mis lasuvad sponsoril, maksete vahendajal ja **võimalikul** usaldusisikul ning muudel kõrvalteenuste osutajatel;
- b) protsessid ja ülesanded, mida on vaja tagamaks, et maksete vahendaja makseviivitus või maksejõuetus ei too kaasa maksete vahendamise lõppemist;
- c) sätted selle kohta, et tuletistehingu vastaspooled ja kontopank asendatakse nende makseviivituse, maksejõuetuse või muude kindlaksmääratud sündmuste korral, kui see on asjakohane;

- d) *kuidas sponsor täidab artikli 25 lõike 3 nõudeid.*

21. *EBA töötab tihedas koostöös ESMA ja EIOPaga välja regulatiivsete standardite eelnõud, milles kirjeldatakse veelgi täpsemalt, millised lõikes 2 osutatud aluspositsioonid loetakse homogeenseks.*

EBA esitab kõnealused regulatiivsete standardite eelnõud komisjonile hiljemalt ... [kuus kuud pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva].

Komisjonil on õigus käesolevat määrust täiendada, võttes vastu käesolevas lõikes osutatud regulatiivsed tehnilised standardid määruse (EL) nr 1095/2010 artiklites 10–14 sätestatud korras.

Artikkel 25

Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi sponsor

- 1. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi sponsoriks peab olema direktiivi 2013/36/EL alusel järelevalve alla kuuluv krediidasutus.*
- 2. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi sponsor peab olema likviidsuse tagamise tehingu pakkuja ja toetama varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi tasandil kõiki väärtpaberistamise positsioone, kattes sellise toetusega kõik likviidsus- ja krediidiriskid, väärtpaberistatud riskipositsioonide olulisemad lahjendusriskid ning kõik muud tehingukulud ja kogu programmi ulatuses tekkivad kulud, mis on vajalikud, et tagada varaga tagatud kommertsväärtpaberi alusel investorile mis tahes summade täielik maksmine. Sponsor teeb investoritele teatavaks tehingu tasandil antud toetuse, sealhulgas pakutud likviidsuse tagamise tehingute kirjelduse.*
- 3. Enne standardse varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi sponsoriks saamist peab krediidasutus näitama oma pädevale asutusele, et lõike 2 kohane roll ei kahjusta tema maksevõimet ja likviidsust isegi mitte äärmiselt pingelises turuolukorras.*

Esimeses lõigus osutatud nõue loetakse täidetuks, kui pädev asutus on direktiivi (EL) nr 36/2013 artikli 97 lõikes 3 osutatud läbivaatamise ja hindamise alusel otsustanud, et korrad, strateegiad, protsessid ja mehhanismid, mida kõnealune krediitiasutus on rakendanud, ja selle omavahendid ning selle likviidsus tagavad riskide usaldusväärse juhtimise ja piisava katmise.

4. *Sponsor täidab oma hoolsuskohustust ja kontrollib vajaduse korral vastavust käesoleva määruse artikli 5 lõigetes 1 ja 3 sätestatud nõuetele. Samuti kontrollib ta, et müüjal on maksete vahendamise võimekus ja sissenõudmisprotsessid, mis vastavad määruse (EL) nr 575/2013 artikli 265 lõike 2 punktides h–p sätestatud nõuetele või kolmandate riikide samaväärsetele nõuetele.*
5. *Müüja, tehingu tasandil, või sponsor, varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi tasandil, peab täitma riski säilitamise nõude kooskõlas artikliga 4.*
6. *Sponsor vastutab varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi tasandil käesoleva määruse artikli 7 täitmise eest ja potentsiaalsetele investoritele nende taotluse korral enne hinnakujundust järgmise teabe kättesaadavaks tegemise eest:*
 - a) *artikli 7 lõike 1 punktis a nõutud koondteave;*
 - b) *vähemalt kavandina või esialgsel kujul artikli 7 lõike 1 punktides b–e nõutud teave.*
7. *Juhul kui sponsor ei uuenda likviidsuse tagamise tehingu rahastamiskohustust enne selle aegumist, võetakse likviidsusvahendid kasutusele ja tähtaeguvad väärtpaberid lunastatakse.*

Artikkel 26

Programmi tasandi nõuded

1. Kõik varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi raames tehtavad **varaga tagatud kommertsväärtpaberite** tehingud peavad vastama artikli 24 lõigete 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 ja 20 nõuetele.

Kõige rohkem 5 % varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingute aluseks olevate ja varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi poolt rahastatavate riskipositsioonide koondsummast võib olla ajutiselt vastuolus artikli 24 lõigetega 9, 10 ja 11, ilma et see mõjutaks varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi standardväärtpaberistamise staatust.

Teise lõigu kohaldamise eesmärgil tehakse aluspositsioonide valimi suhtes regulaarselt nõuetele vastavuse väliskontrolli, mida teostab asjakohane sõltumatu isik.

2. **Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi aluspositsioonide järelejäänud kaalutud keskmine tähtaeg ei tohi olla pikem kui kaks aastat.**
3. **Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi peab täielikult toetama sponsor kooskõlas artikli 25 lõikega 2.**
4. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programm **ei tohi sisaldada** edasiväärtpaberistamist ja krediitkvaliteedi parandamisega ei tohi luua programmi tasandil teist väärtpaberistamise seeriate kihti.

5. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi emiteeritud väärtpaberite puhul ei tohi olla ette nähtud tagasiostuvõimalusi, pikendusklauseid ega muid klausleid, mis mõjutavad kõnealuste väärtpaberite lõpptähtaegu, **kui selliseid võimalusi või klausleid võidakse kasutada müüja, sponsori või väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja äranägemisel.**
6. Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi tasandil tekkivad intressimäära- ja valuutariskid peavad olema **nõuetekohaselt** maandatud ja **kõik** sel otstarbel võetud meetmed tuleb avalikustada. **Väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja ei kasuta tuletisinstrumente, välja arvatud** valuuta- **või** intressiriski maandamise otstarbel, **ja tagab, et aluspositsioonide kogum ei sisalda tuletisinstrumente. Nende tuletisinstrumentide emissioon tagatakse ja** need dokumenteeritakse üldiste rahvusvahelise rahanduse standardite kohaselt.
7. **Varaga tagatud kommertsväärtpaberite** programmiga seotud dokumentides tuleb selgelt täpsustada:
- a) **võimaliku** usaldusisiku kohustused ja investorite ees usaldusülesandeid täitvate **võimalike** muude üksuste kohustused;
 - b) lepingulised kohustused, ülesanded ja vastutus, mis lasuvad sponsori█, kellel peab olema asjatundlikkus laenude väljastamise alal, **võimalikul** usaldusisikul ja muudel kõrvalteenuste osutajatel;
 - c) protsessid ja ülesanded, mida on vaja tagamaks, et maksete vahendaja makseviiivitus või maksejõuetus ei too kaasa maksete vahendamise lõppemist;

- d) sätted tuletistehingu vastaspoolte ja kontopanga asendamise kohta varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi tasandil nende makseviivituse, maksejõuetuse ja muude kindlaksmääratud sündmuste korral, kui **likviidsusvahendid ei kata selliseid sündmusi**;
- e) asjaolu, et kindlaksmääratud sündmuste, sponsori makseviivituse või maksejõuetuse korral on ette nähtud heastamiseetmed, et saavutada vastavalt vajadusele kas rahastamiskohustuse tagatus või likviidsuse tagamise tehingu pakkuja asendamine ■ ;
- f) **asjaolu, et** likviidsusvahendid võetakse kasutusele ■ **ja** tähtaeguvad väärtpaberid lunastatakse, **juhul kui sponsor ei uuenda likviidsuse tagamise tehingu rahastamiskohustust enne selle aegumist.**

8. **Maksete vahendajal peab olema asjatundlikkus väärtpaberistatud positsioonidega samalaadsete positsioonide maksete vahendamise alal ning tal peavad seoses riskipositsioonide maksete vahendamisega olemas olema hästi dokumenteeritud põhimõtted**, protseduurid ja riskijuhtimise kontrollimeetmed.

3. jagu

Standardväärtpaberistamise teade

Artikkel 27

Standardväärtpaberistamise teatega seotud nõuded

1. Väärtpaberistamise tehingu algatajad **ja** sponsorid teatavad käesoleva artikli lõikes 7 osutatud vormi abil ühiselt ESMA-le, **kui** väärtpaberistamine vastab artiklite 19–22 või artiklite 23–26 nõuetele ■ (edaspidi „standardväärtpaberistamise teade“). **Varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi puhul vastutab vaid sponsor sellest programmist teatamise eest ja kõnealuse programmi raames artiklile 24 vastavatest varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingutest teatamise eest.**

Standardväärtpaberistamise teade sisaldab väärtpaberistamise tehingu algataja ja sponsori poolset selgitust selle kohta, kuidas iga artiklites 20–22 või artiklites 24–26 sätestatud standardväärtpaberistamise kriteerium on täidetud.

ESMA avaldab standardväärtpaberistamise teate lõike 5 alusel oma ametlikul veebisaidil. **Väärtpaberistamise tehingu algatajad ja sponsorid** teavitavad ■ oma pädevaid **asutusi standardväärtpaberistamise teatest ja** nimetavad endi hulgast ühe üksuse, kellest saab investorite ja pädevate asutuste jaoks esmane kontaktpunkt.

2. *Väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja võib kasutada artikli 28 kohaselt lubatud kolmanda isiku teenust, et kontrollida, kas väärtpaberistamine on kooskõlas artiklitega 19–22 või artiklitega 23–26. Sellise teenuse kasutamine ei tohi aga mingil juhul mõjutada väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsori ega väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja vastutust käesoleva määruse kohaste juriidiliste kohustuste täitmisel. Sellise teenuse kasutamine ei tohi mõjutada institutsionaalsete investorite suhtes kehtestatud kohustusi, mis on sätestatud artiklis 5.*

Juhul kui väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja kasutavad artikli 28 kohaselt lubatud kolmanda isiku teenust hindamaks, kas väärtpaberistamine vastab artiklite 19–22 või artiklite 23–26 nõuetele, peab standardväärtpaberistamise teade sisaldama märget, et loa saanud kolmas isik on kinnitanud standardväärtpaberistamise kriteeriumide täitmist. Teade peab sisaldama loa saanud kolmanda isiku nime, asukohta ja sellele tegevusloa andnud pädeva asutuse nime.

3. Kui väärtpaberistamise tehingu algataja või algne laenuandja ei ole *liidus asutatud* krediidasutus või investeerimisühing määruse (EL) nr 575/2013 *artikli 4 lõike 1* punktide 1 ja 2 tähenduses, tuleb *käesoleva artikli* lõike 1 kohasele teatele lisada järgmine:

a) väärtpaberistamise tehingu algataja või algse laenuandja kinnitus selle kohta, et ta annab laene laenude heakskiitmiseks, muutmiseks, pikendamiseks ja finantseerimiseks ette nähtud kindlate ja täpselt määratletud kriteeriumide ning selgelt kindlaks määratud protsesside alusel ning et tehingu algatajal või algsel laenuandjal on olemas tõhusad süsteemid nende protsesside rakendamiseks *kooskõlas käesoleva määruse artikliga 17;*

- b) *väärtpaberistamise tehingu algataja või algse laenuandja* avaldus *selle kohta, kas punktis a osutatud laenuandmise* suhtes teostatakse järelevalvet.
4. Väärtpaberistamise tehingu algataja **ja** sponsor **■** teatavad viivitamata ESMA-le ja *teavitavad* oma pädevat asutust, kui väärtpaberistamine ei vasta enam artiklite 19–22 või artiklite 23–26 nõuetele.
5. ESMA hoiab oma ametlikul veebisaidil loetelu kõikidest väärtpaberistamistest, mille kohta väärtpaberistamise tehingu algatajad **ja** sponsorid **■** on teatanud, et *need vastavad* artiklite 19–22 või artiklite 23–26 nõuetele. *Iga väärtpaberistamine, millest sellisel viisil teatakse, lisatakse ESMA poolt viivitamata kõnealusesse loetellu.* ESMA ajakohastab seda loetelu, kui pädevate asutuste otsuse või väärtpaberistamise tehingu algataja **või** sponsori **■** teate kohaselt ei saa väärtpaberistamist enam pidada standardväärtpaberistamiseks. Kui pädev asutus on artikli 32 kohaselt määranud halduskaristuse **■**, teatab ta sellest viivitamata ESMA-le. ESMA märgib viivitamata loetellu, et pädev asutus on seoses asjaomase väärtpaberistamisega määranud halduskaristuse **■**.
6. ESMA töötab tihedas koostöös EBA ja EIOPAga välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, milles *nähakse täpsemalt ette* teave, mille väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor ja väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja *peavad esitama*, et täita oma lõikest 1 tulenevaid kohustusi.

ESMA esitab kõnealused regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt ... [kuus kuud pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva].

Komisjonil on õigus käesolevat määrust täiendada, võttes vastu käesolevas lõikes osutatud regulatiivsed tehnilised standardid määruse (EL) nr 1095/2010 artiklites 10–14 sätestatud korras.

7. *Selleks et tagada käesoleva määruse rakendamiseks ühetaolised tingimused, töötab ESMA tihedas koostöös EBA ja EIOPAg välja rakenduslike tehniliste standardite eelnõud, et luua vormid, mida kasutatakse lõikes 6 osutatud teabe esitamiseks.*

ESMA esitab need *rakenduslike* tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [*kuus* kuud pärast käesoleva määruse jõustumist].

Komisjonile *antakse* õigus võtta vastu käesolevas lõikes osutatud *rakenduslikud* tehnilised standardid määruse (EL) nr 1095/2010 *artiklis 15* sätestatud korras.

Artikkel 28

Standardvärtpäberistamise nõuete täitmise kontrollimine kolmanda isiku poolt

1. *Pädev asutus annab artikli 27 lõikes 2 osutatud kolmandale isikule loa hinnata, kas värtpäberistamised vastavad artiklites 19–22 või artiklites 23–26 sätestatud standardvärtpäberistamise kriteeriumidele. Pädev asutus annab loa juhul, kui täidetud on järgmised tingimused:*

- a) *kolmas isik nõuab üksnes mittediskrimineerivaid ja kulupõhiseid tasusid nendelt värtpäberistamistes osalevatelt värtpäberistamise tehingu algatajatelt, sponsoritelt või värtpäberistamise eriotstarbelistelt ettevõtjatelt, keda kolmas isik hindab, eristamata tasusid olenevalt hindamise tulemustest või nendega korrelatsioonis;*

- b) kolmas isik ei ole direktiivi 2002/87/EÜ artikli 2 lõikes 4 määratletud reguleeritud üksus ega määruse (EÜ) nr 1060/2009 artikli 3 lõike 1 punktis b määratletud reitinguagentuur ning kolmanda isiku muude tegevuste teostamine ei tohi piirata tema hindamise sõltumatust või usaldusväärset;*
- c) kolmas isik ei tohi pakkuda kolmanda isiku hinnatavasse väärtpaberistamisse kaasatud väärtpaberistamise tehingu algatajale, sponsorile või väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale üheski vormis nõustamis-, auditi- või võrdväärseid teenuseid;*
- d) kolmanda isiku juhtorgani liikmetel on kutsekvalifikatsioon, teadmised ja kogemused, mis võimaldavad täita kolmanda isiku ülesannet, ning neil on hea maine ja nad on usaldusväärsed;*
- e) kolmanda isiku juhtorgani moodustavad vähemalt ühe kolmandiku ulatuses sõltumatud direktorid, keda peab olema vähemalt kaks;*

- f) kolmas isik võtab kõik vajalikud meetmed tagamaks, et standardväärtpaberistamise nõuete täitmise kontrolli ei mõjuta ükski olemasolev ega võimalik huvide konflikt ega ärisuhe, mille üheks osapooleks on kolmas isik, tema aktsionärid või liikmed, juhid, töötajad või mis tahes muud füüsilised isikud, kelle teenuseid tal on võimalik kasutada või kontrollida. Sel eesmärgil loob ja säilitab kolmas isik tõhusa sisekontrolli struktuuri, millega juhitakse põhimõtete ja protseduuride rakendamist eesmärgiga tuvastada ja ennetada võimalikke huvide konflikte, ning tagab selle struktuuri toimimise ja dokumenteerib seda. Kindlakstehtud võimalikud või olemasolevad huvide konfliktid lahendatakse või neid leevendatakse ja need tehakse viivitamata avalikuks. Kolmas isik loob ja säilitab asjakohased protseduurid ja protsessid standardväärtpaberistamise nõuete täitmise hindamise sõltumatuse tagamiseks ning tagab nende toimimise ja dokumenteerib neid. Kolmas isik jälgib perioodiliselt nende põhimõtete ja protseduuride toimimist ning vaatab need läbi, et hinnata nende mõjusust ja seda, kas neid on vaja ajakohastada, ning
- g) kolmas isik suudab tõendada, et tal on asjakohased operatsioonide kaitsemeetmed ja sisemised protsessid, mis võimaldavad tal hinnata standardväärtpaberistamise nõuete täitmist.

Pädev asutus tühistab loa, kui ta leiab, et kolmas isik ei vasta sisuliselt eespool sätestatud tingimustele.

2. *Lõike 1 kohaselt loa saanud kolmas isik teatab pädevale asutusele viivitamata mis tahes olulistest muudatustest selle lõike alusel esitatud teabes või mis tahes muudest muudatustest, mille puhul võib põhjendatult arvata, et need mõjutavad tema pädeva asutuse hindamist.*
3. *Pädev asutus võib nõuda lõikes 1 osutatud kolmandalt isikult kulupõhiseid tasusid, et katta kulutusi, mis on vajalikud seoses loataotluste hindamise ja lõikes 1 sätestatud tingimuste täitmise edasise järelevalvega.*
4. *ESMA koostab regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, milles täpsustatakse pädevatele asutustele esitatav teave kolmandale isikule loa taotlemiseks kooskõlas lõikega 1.*

ESMA esitab need regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [kuus kuud pärast käesoleva määruse jõustumist].

Komisjonil on õigus võtta vastu esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.

5. peatükk
Järelevalve

Artikkel 29

Pädevate asutuste määramine

1. Käesoleva määruse artiklis 5 sätestatud kohustuste täitmise *järelevalvet* teostavad järgmised pädevad *asutused* vastavalt volitustele, mis on neile antud asjakohaste õigusaktidega:
 - a) kindlustus- ja edasikindlustusandjate puhul pädev asutus, mis on määratud direktiivi 2009/138/EÜ artikli 13 lõike 10 kohaselt;
 - b) alternatiivsete investeerimisfondide valitsejate puhul vastutav pädev asutus, mis on määratud direktiivi 2011/61/EL artikli 44 kohaselt;
 - c) eurofondide ja nende fondivalitsejate puhul pädev asutus, mis on määratud direktiivi 2009/65/EÜ artikli 97 kohaselt;
 - d) tööandjapensioni kogumisasutuste puhul pädev asutus, mis on määratud direktiivi 2003/41/EÜ artikli 6 *punkti g* kohaselt;
 - e) krediidasutuste või investeerimisühingute puhul pädev asutus, mis on määratud direktiivi 2013/36/EL artikli 4 kohaselt, sealhulgas EKP **■**, *mis puudutab talle* nõukogu määruse (EL) nr 1024/2013 *alusel antud eriülesandeid*.
2. Pädevad asutused, mis vastutavad sponsorite järelevalve eest vastavalt direktiivi 2013/36/EL artiklile 4, sealhulgas EKP **■**, *mis puudutab talle* nõukogu määruse (EL) nr 1024/2013 *alusel antud eriülesandeid*, teostavad järelevalvet selle üle, kas sponsorid täidavad käesoleva määruse artiklites 6, 7 ja 17 sätestatud kohustusi.

3. Kui väärtpaperistamise tehingu algatajad, algsed laenuandjad ja väärtpaperistamise eriotstarbelised ettevõtjad on direktiivi 2013/36/EL, määruse (EL) nr 1024/2013, direktiivi 2009/138/EÜ, direktiivi 2003/41/EÜ, direktiivi 2011/61/EL või direktiivi 2009/65/EÜ alusel järelevalve alla kuuluvad üksused, teostavad nende õigusaktide kohaselt määratud asjaomased pädevad asutused, sealhulgas EKP, **mis puudutab talle** nõukogu määruse (EL) nr 1024/2013 **alusel antud eriülesandeid**, järelevalvet käesoleva määruse artiklites 6, 7 ja 17 sätestatud kohustuste täitmise üle.
4. **Liidus asutatud väärtpaperistamise tehingu algatajate, algsete laenuandjate ja väärtpaperistamise eriotstarbeliste ettevõtjate** jaoks, kes ei ole hõlmatud lõikes 3 osutatud liidu seadusandlike aktidega, määravad liikmesriigid ühe või mitu pädevat **asutust**, et **teostada järelevalvet** artiklite 6, 7 ja 17 täitmise üle. Liikmesriigid teavitavad komisjoni **ja ESMAd** pädevate asutuste määramisest käesoleva lõike alusel **hiljemalt 1. jaanuariks 2019. Seda kohustust ei kohaldata üksuste suhtes, kes üksnes müüvad riskipositsioone varaga tagatud kommertsväärtpaperite programmi või muu väärtpaperistamise tehingu või skeemi alusel ja kes ei algata aktiivselt riskipositsioone peamise eesmärgiga neid regulaarselt väärtpaperistada.**
5. **Liikmesriigid määravad ühe või mitu pädevat asutust, et teostada järelevalvet selle üle, kas väärtpaperistamise tehingu algatajad, sponsorid ja väärtpaperistamise eriotstarbelised ettevõtjad täidavad artikleid 18–27 ning kolmandad isikud artiklit 28. Liikmesriigid teavitavad komisjoni ja ESMAd pädevate asutuste määramisest käesoleva lõike alusel hiljemalt [üks aasta pärast käesoleva määruse jõustumist].**

6. *Käesoleva artikli lõiget 5 ei kohaldata üksuste suhtes, kes üksnes müüvad riskipositsioone varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmi või muu väärtpaberistamise tehingu või skeemi alusel ja kes ei algata aktiivselt riskipositsioone peamise eesmärgiga neid regulaarselt väärtpaberistada. Sellisel juhul kontrollib väärtpaberistamise tehingu algataja või sponsor, et kõnealused üksused täidavad artiklites 18–27 sätestatud asjakohaseid kohustusi.*
7. *ESMA tagab käesoleva määruse artiklites 18–27 sätestatud kohustuste järjepideva kohaldamise ja jõustamise kooskõlas ülesannete ja volitustega, mis on sätestatud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses (EL) nr 1095/2010. ESMA jälgib ELi väärtpaberistamise turgu vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 600/2014 artiklile 39 ning kasutab vajaduse korral oma ajutise sekkumise volitusi vastavalt kõnealuse määruse artiklile 40.*
8. ESMA avaldab oma veebisaidil käesolevas artiklis osutatud pädevate asutuste loetelu ning ajakohastab seda.

Artikkel 30

Pädevate asutuste volitused

1. Iga liikmesriik tagab, et artikli 29 lõigete 1–5 kohaselt määratud pädeval asutusel on järelevalve-, uurimis- ja karistamisvolitused, mis on vajalikud tema käesolevast määrusest tulenevate ülesannete täitmiseks.
2. Pädev asutus vaatab regulaarselt läbi väärtpaperistamise tehingu algatajate, sponsorite, väärtpaperistamise eriotstarbeliste ettevõtjate ja algsete laenuandjate poolt käesoleva määruse järgimiseks rakendatud korra, protsessi ja mehhanismid.

Esimese lõigu kohane läbivaatamine hõlmab eelkõige olulise neto majandusliku huvi nõuetekohase mõõtmise ja jätkuva säilitamise protsesse ja mehhanisme, artikli 7 kohaselt kättesaadavaks tehtava kogu teabe kogumist ja õigeaegset avaldamist ning artikli 17 kohaseid laenuandmise kriteeriume.

Peale selle hõlmab esimese lõigu kohane läbivaatamine eelkõige järgmist:

- a) *standardväärtpaperistamise puhul, mis ei ole väärtpaperistamine varaga tagatud kommertsväärtpaperite programmi raames, protsessid ja mehhanismid, millega tagatakse artikli 20 lõigete 7–12, artikli 21 lõike 7 ja artikli 22 täitmine;*
- b) *standardväärtpaperistamise puhul, mis on väärtpaperistamine varaga tagatud kommertsväärtpaperite programmi raames, protsessid ja mehhanismid, mille eesmärk on tagada varaga tagatud kommertsväärtpaperite tehingute puhul artikli 24 nõuete täitmine ning varaga tagatud kommertsväärtpaperite programmide puhul artikli 26 lõigete 7 ja 8 täitmine.*

3. Pädevad asutused **nõuavad**, et väärtpaperistamise tehingutest tulenevaid riske, sealhulgas maineriske, hinnatakse ja käsitletakse väärtpaperistamise tehingu algatajate, sponsorite, väärtpaperistamise eriotstarbeliste ettevõtjate ja algsete laenuandjate asjakohaste põhimõtete ja protseduuride kaudu.

4. ***Pädev asutus jälgib väärtpaperistamise valdkonna usaldatavusnõuete täitmise järelevalve raames vajaduse korral konkreetset mõju, mida väärtpaperistamise turul osalemine avaldab algse laenuandja, väärtpaperistamise tehingu algataja, sponsori või investorina tegutseva finantsasutuse stabiilsusele, võttes arvesse järgmist, ilma et see piiraks selle sektori rangemat reguleerimist:***

a) ***kapitalipuhvrite suurus;***

b) ***likviidsuspuhvrite suurus;***

c) ***investorite likviidsusrisk, mille põhjuseks on rahastamistegevuse ja investeringute lõpptähtaegade mittevastavus.***

Juhul kui pädev asutus selgitab välja olulise riski finantsasutuse finantsstabiilsusele või finantssüsteemile tervikuna, peab ta olenemata oma artikli 36 kohastest kohustustest võtma meetmeid nende riskide leevendamiseks, teatama oma leidudest asutusele, kellele on määruse (EL) nr 575/2013 alusel antud pädevus makrotasandi usaldatavusjärelevalve instrumentide eest, ja Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogule.

5. *Pädev asutus jälgib võimalikku kõrvalekaldumist artikli 4 lõikes 1a sätestatud kohustustest ja tagab, et kuritarvituste eest trahvitakse kooskõlas artiklitega 32 ja 33.*

Artikkel 31

Väärtpaberistamise turu makrotasandi usaldatavusjärelevalve

1. *Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu vastutab oma volituste piires Euroopa Liidu väärtpaberistamise turu makrotasandi usaldatavusjärelevalve eest.*
2. *Selleks et toetada liidu finantsstabiilsust ohustavate ja finantssüsteemis asetleidvatest arengutest tulenevate süsteemsete riskide vältimist või vähendamist, võttes arvesse makromajanduse arenguid, et hoida ära laiaulatuslikud finantsprobleemid, jälgib Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu pidevalt arenguid väärtpaberistamise turgudel. Kui Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu peab seda vajalikuks, või vähemalt iga 3 aasta tagant, avaldab Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu finantsstabiilsuse riskide väljatoomiseks koostöös EBAGA aruande väärtpaberistamise turu finantsstabiilsuse mõjude kohta. Juhul kui täheldatakse olulisi riske, esitab Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu komisjonile, Euroopa järelevalveasutustele ja liikmesriikidele hoiatused ja vajaduse korral annab neile soovitusel nende riskide suhtes parandusmeetmete võtmiseks vastavalt määruse (EL) nr 1092/2010 artiklile 16, sealhulgas riski säilitamise tasemete muutmise asjakohasuse kohta või muude makrotasandi usaldatavusjärelevalve meetmete võtmise kohta. Kolme kuu jooksul alates soovitusel edastamisest adressaatidele teatavad komisjon, Euroopa järelevalveasutused ja liikmesriigid kooskõlas määruse (EL) nr 1092/2010 artikliga 17 Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogule, parlamendile ja nõukogule soovitusel võetud meetmetest ning esitavad meetmete võtmata jätmise korral nõuetekohase põhjenduse.*

Artikkel 32

Halduskaristused ja parandusmeetmed

1. Ilma et see piiraks liikmesriikide õigust sätestada ja määrata artikli 34 **■** kohaselt kriminaalkaristusi, näevad liikmesriigid ette õigusnormid, millega kehtestatakse asjakohased halduskaristused *hooletuse tõttu või tahtlikult toime pandud rikkumiste eest* ja parandusmeetmed, mida kohaldatakse *vähemalt* olukordades, kus:
 - a) väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja on jätnud täitmata artikli 6 nõuded;
 - b) väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor *või* väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja *on* jätnud täitmata artikli 7 nõuded;
 - c) *väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja on jätnud täitmata artikli 18 nõuded;*
 - d) *väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või algne laenuandja on jätnud täitmata artikli 17 nõuded;*
 - e) *väärtpaberistamine on tähistatud standardväärtpaberistamisena ja selle väärtpaberistamise* algataja, sponsor *või* väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja *on* jätnud täitmata **■** artiklite 19–22 või artiklite 23–26 nõuded;
 - f) *väärtpaberistamise tehingu algataja või sponsor esitab artikli 27 lõike 1 kohase teavituse eksitavalt;*
 - g) *väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsor või väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja on jätnud täitmata artikli 27 lõike 4 nõuded;*
 - h) *artikli 28 kohaselt loa saanud kolmas isik on jätnud teavitamata olulistest muudatustest artikli 28 lõike 1 alusel esitatud teabes või mis tahes muudest muudatustest, mille puhul võib põhjendatult arvata, et need mõjutavad pädeva asutuse hindamist.*

Liikmesriigid tagavad ka, et halduskaristusi ja/või parandusmeetmeid rakendatakse tõhusalt.

Kõnealused karistused ja meetmed peavad olema tõhusad, proportsionaalsed ja hoiatavad ■.

2. Liikmesriigid annavad pädevatele asutustele õiguse kohaldada lõikes 1 osutatud rikkumiste korral vähemalt järgmisi karistusi ja meetmeid:

- a) avalik teadaanne, milles on nimetatud asjaomane füüsiline või juriidiline isik ning rikkumise laad vastavalt artiklile 37;
- b) korraldus, millega nõutakse, et füüsiline või juriidiline isik lõpetaks sellise tegevuse ja hoiduks selle tegevuse kordamisest;
- c) väärtpaberistamise tehingu algataja, sponsori või väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja juhtorgani liikmele või muule vastutavale füüsilisele isikule kehtestatud ajutine keeld *täita* sellistes ettevõtetes juhtimisülesandeid;
- d) käesoleva artikli lõike 1 ■ *punktis e või f* osutatud rikkumise korral väärtpaberistamise tehingu algatajale, sponsorile või väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale kehtestatud ajutine keeld *teatada artikli 27 lõike 1 alusel*, et väärtpaberistamine vastab artiklite 19–22 või artiklite 23–26 ■ nõuetele;
- e) *füüsilise isiku puhul maksimaalne rahaline halduskaristus vähemalt 5 000 000 eurot või liikmesriigis, kus euro ei ole ametlik vääring, vastav summa omavääringus [käesoleva määruse jõustumise kuupäeva] seisuga;*

- f) juriidilise isiku puhul* maksimaalne *rahaline* halduskaristus vähemalt 5 000 000 eurot või liikmesriigis, kus euro ei ole ametlik vääring, vastav summa omavääringus [käesoleva määruse jõustumise kuupäeva] seisuga või maksimaalne rahaline halduskaristus kuni 10 % juriidilise isiku kogu aastasest *netokäibest* vastavalt uusimale kättesaadavale juhtorgani poolt heaks kiidetud aastaaruandele; kui juriidiline isik on emaettevõtja või selle emaettevõtja tütarettevõtja, kes peab koostama konsolideeritud finantsaruandeid vastavalt direktiivile 2013/34/EL, siis on asjakohaseks aastaseks kogukäibeks asjakohaste raamatupidamisõigusnormide kohaselt aastane kogukäive või vastav tululiik uusima kättesaadava konsolideeritud raamatupidamisaruande järgi, mille on heaks kiitnud kõrgeima taseme emaettevõtja juhtorgan;
- g)* maksimaalne *rahaline* halduskaristus, mis on vähemalt kaks korda nii suur kui rikkumisest saadud kasu, kui selle kasu suurus on võimalik kindlaks teha, isegi kui see ületab punktides e ja f sätestatud maksimumsummasid ■ ;
- h) käesoleva artikli lõike 1 punktis f osutatud rikkumise korral artiklis 28 osutatud loa ajutine peatamine, millega anti kolmandale isikule luba kontrollida väärtpaberistamise vastavust artiklitele 19–22 või 23–26.*

3. Juhul kui lõike 1 sätteid kohaldatakse juriidiliste isikute suhtes, **annavad** liikmesriigid pädevatele asutustele **õiguse** kohaldada lõikes 2 sätestatud halduskaristusi ja parandusmeetmeid **vastavalt siseriiklikus õiguses sätestatud tingimustele** juhtorgani liikmete ja teiste isikute suhtes, kes on siseriikliku õiguse alusel asjaomase rikkumise eest vastutavad.
4. Liikmesriigid tagavad, et iga otsus, millega määratakse lõikes 2 sätestatud halduskaristused või parandusmeetmed, on nõuetekohaselt põhjendatud ja et selle võib edasi kaevata.

Artikkel 33

Halduskaristuste ja parandusmeetmete määramise volituste kasutamine

1. Pädevad asutused kasutavad oma volitusi artiklis 32 osutatud halduskaristuste ja parandusmeetmete määramisel kooskõlas oma riigisisese õigusraamistikuga:
 - a) vahetult;
 - b) koostöös teiste asutustega;
 - c) **omal vastutusel, delegeerides küsimuse teistele asutustele;**
 - d) suunates küsimuse pädevatele kohtuasutustele.

2. Kui pädevad asutused määravad kindlaks käesoleva määruse artikli 32 alusel määratava halduskaristuse või parandusmeetme liiki ja taset, võtavad nad seejuures arvesse, **mil määral on rikkumine tahtlik või tuleneb hooletusest, ja kõiki muid** asjakohaseid asjaolusid, sealhulgas vajaduse korral järgmist:
- a) rikkumise olulisus, raskus ja kestus;
 - b) rikkumise toime pannud füüsilise või juriidilise isiku vastutuse ulatus;
 - c) vastutava füüsilise või juriidilise isiku finantsseisundi tugevus ■ ;
 - d) vastutava füüsilise või juriidilise isiku saadud kasu või välditud kahju suurus, niivõrd kui seda on võimalik kindlaks teha;
 - e) rikkumisega kolmandatele isikutele tekitatud kahju, niivõrd kui seda on võimalik kindlaks teha;
 - f) see, millises ulatuses teeb vastutav füüsiline või juriidiline isik pädeva asutusega koostööd, ilma et see piiraks vajadust tagada selle isiku saadud kasu või välditud kahju loovutamise;
 - g) vastutava füüsilise või juriidilise isiku varasemad rikkumised.

Artikkel 34

Kriminaalkaristuste kehtestamine

1. Liikmesriigid võivad otsustada mitte kehtestada halduskaristusi või parandusmeetmeid käsitlevaid õigusnorme selliste rikkumiste suhtes, mille suhtes kohaldatakse siseriiklikus õiguses kriminaalkaristusi.
2. Kui liikmesriigid on *käesoleva artikli* lõike 1 alusel otsustanud kehtestada artikli 32 lõikes 1 osutatud rikkumiste eest kriminaalkaristused, tagavad nad, et on olemas asjakohased meetmed, et pädevatel asutustel oleksid kõik vajalikud volitused suhelda oma jurisdiktsiooni piires kohtute, prokuratuuri või kriminaalõigusasutustega, et saada konkreetset teavet artikli 32 lõikes 1 osutatud rikkumiste asjus algatatud kriminaaluurimiste või menetluste kohta, ning anda sama teavet teistele pädevatele asutustele ning *ESMA*-le, *EBA*-le ja *EIOPA*-le, et täita käesoleva määruse alusel oma koostöökohustust.

Artikkel 35

Teatamiskohustus

Liikmesriigid teatavad komisjonile, *ESMA*-le, *EBA*-le ja *EIOPA*-le oma õigus- ja haldusnormidest, millega käesolevat peatükki rakendatakse, sealhulgas asjaomastest kriminaalõigusnormidest, hiljemalt [ühe aasta jooksul *alates* käesoleva määruse jõustumise *kuupäevast*]. Liikmesriigid teatavad komisjonile, *ESMA*-le, *EBA*-le ja *EIOPA*-le kõikidest nende õigusnormide hilisematest muudatustest ilma põhjendamatu viivitusega.

Artikkel 36

Pädevate asutuste ja Euroopa järelevalveasutuste koostöö

1. Artiklis 29 ■ osutatud pädevad asutused ning ESMA, EBA ja EIOPA teevad üksteisega tihedat koostööd ja vahetavad teavet, et täita artiklitest 30–34 ■ tulenevaid ülesandeid.
2. ***Pädevad asutused kooskõlastavad tihedalt oma järelevalvetegevust, et teha kindlaks ja heastada käesoleva määruse rikkumised, töötada välja ja edendada parimaid tavasid, hõlbustada koostööd, edendada tõlgendamise järjepidevust ning anda jurisdiktsiooniüleseid hinnanguid lahkhelide korral.***
3. ***Euroopa järelevalveasutuste ühiskomitee raames asutatakse eriotstarbeline väärtpaperistamise komisjon, milles pädevad asutused hakkavad tegema tihedat koostööd, et täita käesoleva määruse artiklite 30–34 kohaseid kohustusi.***
4. Kui pädev asutus leiab või kui tal on põhjust uskuda, et käesoleva määruse **artiklites 6–27 esitatud ühte või enamat nõuet on** rikutud, teavitab ta oma järeldustest **sellises rikkumises kahtlustatava(te) üksus(t)e pädevat asutust piisava** üksikasjalikkusega. Asjaomased pädevad asutused koordineerivad oma järelevalvet tihedalt, **et tagada** oma otsuste ühtsus.

5. Eeskätt juhtudel, kui **käesoleva artikli** lõikes 4 osutatud rikkumine puudutab ebaõiget või eksitavat teadet ■ artikli 27 lõike 1 alusel, **teavitab** selle rikkumise avastanud pädev asutus oma järeldustest **viivitamata artikli 27 lõike 1 alusel esmaseks kontaktpunktiks määratud üksuse pädevat asutust. Artikli 27 lõike 1 alusel esmaseks kontaktpunktiks määratud üksuse pädev asutus teavitab omakorda ESMA-d, EBA-d ja EIOPA-d ning järgib lõikes 6 sätestatud menetlust.**
6. Kui **rikkumises kahtlustatava üksuse** pädev asutus **saab** lõikes 4 osutatud teabe, võtab ta **15 tööpäeva jooksul** kõik vajalikud meetmed, et kõrvaldada avastatud rikkumine ja teatada sellest teistele **asjaga seotud** pädevatele asutustele, eelkõige väärtpaperistamise tehingu algataja, ■ sponsori **ja** väärtpaperistamise eriotstarbelise ettevõtja ning väärtpaperistamise positsiooni omaniku (kui see on teada) pädevatele asutustele. **Kui pädev asutus on seoses tegevuse või tegevusetuse menetluse või sisuga teisest pädevast asutusest erineval arvamusel, teatab ta kõikidele teistele asjaga seotud pädevatele asutustele viivitamata oma eriarvamusest. Kui seda erimeelsust ei lahendata 3 kuu jooksul alates kuupäevast, mil kõiki asjaga seotud pädevaid asutusi teavitati, tuleb küsimus suunata ESMA-le vastavalt** määruse (EL) nr 1095/2010 artiklile 19 ja vajaduse korral artiklile 20 ■ . **Määruse (EL) nr 1095/2010 artikli 19 lõikes 2 osutatud lepitusmenetluse tähtaeg on 1 kuu.**

Juhul kui asjaomased pädevad asutused ei suuda esimeses lõigus osutatud lepitusperioodi jooksul kokkuleppele jõuda, teeb ESMA määruse (EL) nr 1095/2010 artikli 19 lõikes 3 osutatud otsuse ühe kuu jooksul. Käesolevas [artiklis/lõikes] osutatud menetluse ajal peetakse ESMA poolt artikli 27 alusel hallatavas loetelus olevat väärtpaberistamist jätkuvalt standardväärtpaberistamiseks 4. peatüki kohaselt ja see jäetakse kõnealusesse loetellu.

Juhul kui asjaomased pädevad asutused lepivad kokku, et rikkumine on seotud heauskse mittevastavusega artiklile 18, võivad nad otsustada anda väärtpaberistamise tehingu algatajale, sponsorile või väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale tuvastatud rikkumise heastamiseks kuni 3 kuud, mida arvestatakse alates päevast, mil pädev asutus väärtpaberistamise tehingu algatajale, sponsorile või väärtpaberistamise eriotstarbelisele ettevõtjale rikkumisest teatas. Sel ajavahemikul peetakse ESMA poolt artikli 27 alusel hallatavas loetelus olevat väärtpaberistamist jätkuvalt standardväärtpaberistamiseks käesoleva määruse 4. peatüki kohaselt ja see jäetakse kõnealusesse loetellu.

Juhul kui üks või mitu asjaga seotud pädevat asutust on arvamusel, et rikkumist ei ole kolmandas lõigus sätestatud ajavahemiku jooksul nõuetekohaselt heastatud, kohaldatakse esimest lõiku.

7. *3 aastat pärast seda, kui käesolevat määrust on hakatud täielikult kohaldama, koostab ESMA vastavalt määruse (EL) nr 1095/2010 artiklile 30 vastastikuse eksperdihinnangu käesoleva määruse artiklites 19–26 sätestatud kriteeriumide täitmise kohta.*

8. Tihedas koostöös EBA ja EIOPAga töötab ESMA välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, milles täpsustatakse üldine koostöökohustus ja vahetatav teave lõike 1 alusel ning **lõigetest 4** ja 5 tulenevad teatamiskohustused.

Tihedas koostöös EBA ja EIOPAga esitab ESMA need regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile [kaksteist kuud pärast käesoleva määruse jõustumist].

Komisjonil **on õigus käesolevat määrust täiendada, võttes vastu** esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.

Artikkel 37

Halduskaristuste avaldamine

1. Liikmesriigid tagavad, et pädevad asutused avaldavad ilma põhjendamatu viivitusega oma ametlikul veebisaidil vähemalt iga otsuse, millega määratakse halduskaristus, **mida ei saa edasi kaevata ja mis määratakse** artikli 6, 7 või 17 või artikli 27 lõike 1 rikkumise eest, pärast seda, kui isikule, kellele karistus on määratud, on sellest otsusest teatatud.
2. Lõike 1 alusel tuleb avaldada teave rikkumise liigi ja laadi kohta, vastutavad isikud ning määratud karistused .

3. Kui pädev asutus on iga üksikjuhtumit eraldi hinnates jõudnud järeldusele, et juriidilise isiku identiteedi või füüsilise isiku **identiteedi ja** isikuandmete avaldamine on ebaproportsionaalne, või kui pädev asutus leiab, et nende andmete avaldamine ohustab finantsturgude stabiilsust või käimasolevat **kriminaaluurimist, või kui avaldamine põhjustaks niivõrd, kuivõrd seda on võimalik kindlaks teha, asjaomasele isikule ebaproportsionaalset kahju**, tagavad liikmesriigid, et pädevad asutused toimivad ühel järgmistest viisidest:

- a) lükkavad halduskaristuse määramise otsuse avaldamise edasi, ■ kuni vastava teabe avaldamisest hoidumise põhjused lakkavad olemast, või
- b) avaldavad halduskaristuse määramise otsuse **anonüümselt, kooskõlas siseriikliku õigusega**, või
- c) jätavad halduskaristuse määramise otsuse avaldamata, ■ kui punktides a ja b sätestatud võimalusi peetakse ebapiisavaks, et tagada:
 - i) et finantsturgude stabiilsust ei seataks ohtu;
 - ii) sellise otsuse avaldamise proportsionaalsus vähem oluliseks peetava meetme puhul.

4. Kui on otsustatud avaldada karistus ■ anonüümselt, võib asjaomaste andmete avaldamise edasi lükata. Kui **pädev asutus avaldab** halduskaristuse määramise otsuse, **mis on** asjaomastele kohtuasutustele edasi kaevatud, lisavad pädevad asutused ühtlasi viivitamata oma ametlikule veebisaidile selle teabe ja kogu edaspidise teabe sellise edasikaebamise tulemuste kohta. Samuti avaldatakse kohtu otsus, millega tühistatakse halduskaristuse ■ määramise otsus.
5. Pädevad asutused tagavad, et lõigete 1–4 kohaselt avaldatud otsused jäävad nende ametlikule veebisaidile vähemalt viieks aastaks alates nende avaldamisest. Avaldatud andmete hulgas esinevaid isikuandmeid hoitakse pädeva asutuse ametlikul veebisaidil üksnes sellise aja jooksul, mis on vajalik kooskõlas kohaldatavate andmekaitse normidega.
6. Pädevad asutused teatavad ESMA-le ■ kõikidest määratud halduskaristustest ■, sealhulgas vajaduse korral nende edasikaebamisest ja selle tulemustest. ■
7. ESMA ■ haldab **talle** teatatud halduskaristuste ■ keskandmebaasi. Sellele andmebaasile pääsevad ligi ainult **ESMA, EBA, EIOPA ja** pädevad asutused ning seda ajakohastatakse pädevate asutuste poolt lõike 6 kohaselt esitatud teabe põhjal.

III JAOTIS
MUUDATUSED

Artikkel 38

Direktiivi 2009/65/EÜ muutmine

Direktiivi 2009/65/EÜ artikkel 50a *asendatakse järgmisega:*

„Kui eurofondide valitsejatel või siseselt valitsetavatel eurofondidel tekib väärtpaberistamisest tulenev riskipositsioon, mis ei vasta enam väärtpaberistamise määruses sätestatud nõuetele, tegutsevad nad asjaomase eurofondi investorite parimates huvides ja võtavad vajaduse korral parandusmeetmeid.“

Artikkel 39

Direktiivi 2009/138/EÜ muutmine

Direktiivi 2009/138/EÜ muudetakse järgmiselt.

(1) Artikli 135 lõiked 2 ja 3 asendatakse järgmisega:

„2. Komisjon võtab kooskõlas artikliga 301a vastu **käesolevat direktiivi täiendavad** delegeeritud õigusaktid, **sätestades** selliste olukordade **kirjeldused**, mille puhul võib kehtestada proportsionaalse täiendava kapitalinõude, kui [väärtpaberistamise] määruse artiklis 5 **või** 6 sätestatud nõuded on jäetud täitmata, ilma et see piiraks artikli 101 lõike 3 kohaldamist.

3. Selleks et tagada järjekindel ühtlustamine seoses lõikega 2, töötab Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalve (EIOPA), kui artiklist 301b ei tulene teisiti, välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, et täpsustada lõikes 2 osutatud proportsionaalse täiendava kapitalinõude arvutamise meetodikat.

Komisjonil *on õigus käesolevat direktiivi täiendada, võttes vastu* esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1094/2010 artiklitega 10–14.“

- (2) Artikli 308b lõige 11 *jätakse välja*.

Artikkel 40

Määruse (EÜ) nr 2009/1060 muutmine

Määrust (EÜ) nr 2009/1060 muudetakse järgmiselt.

- (1) Põhjendustes 22 ja 41, artiklis 8c ja II lisa punktis 1 asendatakse sõnad „struktureeritud finantsinstrument“ sõnadega „väärtpaberistamise instrument“.
- (2) Põhjendustes 34 ja 40, artikli 8 lõikes 4, artiklis 8c, artikli 10 lõikes 3, artikli 39 lõikes 4, I lisa A jao punkti 2 lõikes 5, I lisa B jao punktis 5, II lisa pealkirjas ja punktis 2, III lisa I osa punktides 8, 24 ja 45 ning III lisa III osa punktis 8 asendatakse sõnad „struktureeritud finantsinstrumendid“ sõnadega „väärtpaberistamise instrumendid“.
- (3) Artikli 1 teine lõik asendatakse järgmisega:

„Käesoleva määrusega kehtestatakse ka liidus asutatud emitentide ja seotud kolmandate isikute kohustused seoses väärtpaberistamise instrumentidega.“

- (4) Artikli 3 punkt 1 asendatakse järgmisega:
- „l) „väärtpaberistamise instrument” – finantsinstrument või muu vara, mis tekib [käesoleva] määruse artikli 2 punktis 1 osutatud väärtpaberistamise tehingu või skeemi tulemusena;“.
- (5) *Artikkel 8b jäetakse välja.*
- (6) *Artikli 4 lõike 3 punktist b ja artikli 5 lõike 6 punktist b jäetakse välja viide artiklile 8b.*

Artikkel 41

Direktiivi 2011/61/EL muutmine

Direktiivi 2011/61/EL artikkel 17 *asendatakse järgmisega:*

„Kui AIFide valitsejatel tekib väärtpaberistamisest tulenev riskipositsioon, mis ei vasta enam väärtpaberistamise määruuses sätestatud nõuetele, tegutsevad nad asjaomase AIFi investorite parimates huvides ja võtavad vajaduse korral parandusmeetmeid.“

Artikkel 42

Määruse (EL) nr 648/2012 muutmine

Määrust (EL) nr 648/2012 muudetakse järgmiselt.

(1) Artiklile 2 lisatakse punktid 30 ja 31:

"(30) „pandikiri” – võlakiri, mis vastab määruse (EL) nr 575/2013 artikli 129 nõuetele;

(31) „pandikirja üksus” – pandikirja emitent või tagatiste kogum.”

(2) Artiklile 4 lisatakse lõiked 5 ja 6:

„5. Artikli 4 lõiget 1 ei kohaldata seoses börsiväliste tuletislepingutega, mille on sõlminud pandikirja üksus seoses pandikirjaga või **väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja** seoses väärtpaberistamisega [väärtpaberistamise] määruse tähenduses, tingimusel et:

- a) **väärtpaberistamise eriotstarbelise ettevõtja** puhul emiteerib viimane üksnes väärtpaberistamisi, mis vastavad [väärtpaberistamise] määruse artiklite 19–22 või artiklite 23–26 ja artikli 18 nõuetele;
- b) börsivälisest tuletislepingust kasutatakse üksnes intressimäärade või valuutade mittevastavuste maandamiseks pandikirja või väärtpaberistamise puhul ning

- c) pandikirjade või väärtpaberistamise kord maandab piisaval määral vastaspoole krediidiriski seoses börsiväliste tuletislepingutega, mille on sõlminud pandikirja üksus või *väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja* seoses pandikirja või väärtpaberistamisega.
6. Käesoleva artikli ühetaolise kohaldamise tagamiseks ning võttes arvesse õigusliku arbitraaži ennetamise vajadust, töötavad Euroopa järelevalveasutused välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, milles täpsustatakse kriteeriumid selle kindlaksmääramiseks, milline pandikirjade või väärtpaberistamise kord maandab piisaval määral vastaspoole krediidiriski lõike 5 tähenduses.

Euroopa järelevalveasutused esitavad kõnealused regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [kuus kuud pärast *väärtpaberistamise* määruse jõustumist].

Komisjonile antakse õigus võtta vastu esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.“

(3) Artikli 11 lõige 15 asendatakse järgmisega:

- "15. Käesoleva artikli ühetaolise kohaldamise tagamiseks töötavad Euroopa järelevalveasutused välja ühised regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, milles täpsustatakse järgmine:
- a) riskijuhtimise protsess, sh tagatise tase ja liik ning eraldamiskord, mida on vaja lõike 3 täitmiseks;
 - b) menetlused, mida vastaspooled ja asjaomased pädevad asutused peavad järgima, kui nad kohaldavad lõigetes 6–10 nimetatud erandeid;

- c) lõigetes 5–10 osutatud kohaldatavad kriteeriumid, sealhulgas eelkõige selle kohta, mida tuleks pidada praktiliseks ja õiguslikuks takistuseks omavahendite kohesele ülekandmisele ja võlgnevuste tagasimaksmisele vastaspoolte vahel.

Tagatise tase ja liik, mis on nõutavad seoses börsiväliste tuletislepingutega, mille on sõlminud pandikirja üksus seoses pandikirjaga või **väärtpaberistamise eriotstarbeline ettevõtja** seoses sellise väärtpaberistamisega [käesoleva määruse] tähenduses, mis vastab käesoleva määruse **artikli** 4 lõike 5 tingimustele ja [väärtpaberistamise] määruse artiklite 19–22 või artiklite 23–26 ja artikli 18 nõuetele, määratakse kindlaks, võttes arvesse takistusi, millega puututakse kokku tagatiste vahetamisel seoses olemasolevate tagatiskokkulepetega pandikirja või väärtpaberistamise raames.

Euroopa järelevalveasutused esitavad kõnealused regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [kuus kuud pärast **väärtpaberistamise** määruse jõustumist.]

Sõltuvalt vastaspoolte õiguslikust vormist antakse komisjonile õigus võtta vastu esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruste (EL) nr 1093/2010, (EL) nr 1094/2010 või (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.“

Artikkel 43
Üleminekusätted

1. Käesolevat määrust kohaldatakse [*käesoleva määruse kohaldamise alguse kuupäev*] või pärast seda emiteeritud väärtpaberite väärtpaberistamise suhtes, kui lõigetest 7 ja 8 ei tulene teisiti.
2. ***Väärtpaberistamiste*** puhul, ***mille väärtpaberid on emiteeritud enne*** [*käesoleva määruse kohaldamise alguse kuupäev*], võivad väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad kasutada tähistust „standardväärtpaberistamine“ või „***lihtne, läbipaistev ja standarditud*** väärtpaberistamine“ või muud tähistust, mis osutab otseselt või kaudselt neile mõistetele, üksnes tingimusel, et artiklis 18 sätestatud nõuded ***ja*** käesoleva ***artikli lõikes 3 sätestatud tingimused*** on täidetud.
3. ***Enne [käesoleva määruse kohaldamise alguse kuupäev] emiteeritud väärtpaberite väärtpaberistamist, mis ei ole varaga tagatud kommertsväärtpaberite tehingu või varaga tagatud kommertsväärtpaberite programmiga seotud väärtpaberistamise positsioonid, loetakse standardväärtpaberistamiseks, eeldusel et:***
 - a) *nad vastasid emiteerimise ajal artikli 20 lõigetes 1–5, 7–9 ja 11–13 ning artikli 21 lõigetes 1 ja 3 sätestatud tingimustele;*
 - b) *nad vastavad artikli 27 lõikes 1 sätestatud teatamise ajal artikli 20 lõigetes 6 ja 10, artikli 21 lõigetes 2 ja 4–10 ning artikli 22 lõigetes 1–5 sätestatud nõuetele.*
4. ***Lõike 3 punkti b kohaldamisel kohaldatakse järgmist:***
 - a) *artikli 22 lõikes 2 tõlgendatakse „enne /.../ emiteerimist“ kui „enne artikli 27 lõike 1 kohast teavitamist“;*

b) artikli 22 lõikes 3 tõlgendatakse „enne väärtpaberistamise hinnakujundust“ kui „enne artikli 27 lõike 1 kohast teavitamist“;

c) artikli 22 lõikes 4:

i) teises lauses tõlgendatakse „enne hinnakujundust“ kui „enne artikli 27 lõike 1 kohast teavitamist“;

ii) „enne hinnakujundust /.../ vähemalt kavandina või esialgsel kujul“ tõlgendatakse kui „enne artikli 27 lõike 1 kohast teavitamist“;

iii) neljandas lauses sätestatud nõudeid ei kohaldata;

iv) viiteid kooskõlale artikliga 7 tõlgendatakse selliselt, nagu kohaldataks selle väärtpaberistamise suhtes artiklit 7, võtmata arvesse artikli 43 lõiget 1.

5. Selliste väärtpaberite väärtpaberistamise puhul, mis emiteeriti 1. jaanuaril 2011 või pärast seda, **kuid enne [käesoleva määruse kohaldamise alguse kuupäev], ning** selliste väärtpaberite väärtpaberistamise **puhul**, mis emiteeriti enne **1. jaanuari 2011** ja millesse on pärast 31. detsembril 2014 lisatud uusi aluspositsioone või on toimunud aluspositsioonide asendamine, **kohaldatakse jätkuvalt määruses (EL) nr 575/2013, komisjoni delegeeritud määruses (EL) 2015/35 ja komisjoni delegeeritud määruses (EL) nr 231/2013 sätestatud hoolsuskohustuse nõudeid [käesoleva määruse kohaldamise alguse kuupäevale eelneval päeval] kehtivas versioonis.**

6. *Selliste väärtpaberite väärtpaberistamise puhul, mis emiteeriti enne* [käesoleva määruse *kohaldamise alguse* kuupäev], kohaldavad määruse (EL) nr **575/2013** artikli 4 *lõike 1 punktides* 1 ja 2 määratletud krediidasutused või investeerimisühingud, direktiivi 2009/138/EÜ artikli 13 punktis 1 määratletud kindlustusandjad, direktiivi 2009/138/EÜ artikli 13 punktis 4 määratletud edasikindlustusandjad ning direktiivi 2011/61/EL artikli 4 lõike 1 **■ punktis b** määratletud alternatiivsete investeerimisfondide valitsejad jätkuvalt vastavalt määruse (EL) nr 575/2013 artiklit 405, **■** komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 625/2014 peatükke 1–3 ja artiklit 22, komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2015/35 artikleid 254 ja 255 ning komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 231/2013 artiklit 51 [käesoleva määruse *kohaldamise alguse* kuupäevale eelneval päeval] kehtivas versioonis.
7. Seni kuni **■** komisjoni poolt käesoleva määruse artikli 6 lõike 7 alusel vastu võetavad regulatiivsed tehnilised standardid muutuvad kohaldatavateks, kohaldavad väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid või algne laenuandja käesoleva määruse artiklis 6 sätestatud kohustuste täitmisel komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 625/2014 peatükke 1–3 ja artiklit 22 väärtpaberistamiste suhtes, mille väärtpaberid on emiteeritud [käesoleva määruse *kohaldamise alguse* kuupäev] või pärast seda.

8. Seni kuni ■ komisjoni poolt käesoleva määruse artikli 7 lõike 3 alusel vastu võetavad regulatiivsed tehnilised standardid muutuvad kohaldatavateks, teevad väärtpaberistamise tehingu algatajad, sponsorid ja *väärtpaberistamise eriotstarbelised ettevõtjad kooskõlas* artikli 7 lõikega 2 kättesaadavaks komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 2015/3 I–VIII lisas esitatud teabe, et täita käesoleva määruse artikli 7 lõike 1 punktides a ja e sätestatud kohustusi.
9. *Käesoleva määruse kohaldamise eesmärgil loetakse väärtpaberistamiste puhul, mis ei hõlma väärtpaberite emiteerimist, viide sõnastusele „väärtpaberistamiste puhul, mille väärtpaberid on emiteeritud“ viiteks sõnastusele „väärtpaberistamiste puhul, mille algsed väärtpaberistamise positsioonid loodi“, tingimusel et käesolevat määrust kohaldatakse igasuguse väärtpaberistamise suhtes, millega luuakse käesoleva määruse kohaldamise alguse kuupäeval või pärast seda uued väärtpaberistamise positsioonid.*

Artikkel 44

Aruanded

Euroopa järelevalveasutuste ühiskomitee avaldab hiljemalt ... [kaks aastat *alates* käesoleva määruse *kohaldamise alguse kuupäevast*] ja seejärel iga kolme aasta tagant aruande, mis käsitleb järgmist:

- a)* artiklites 18–27 ■ kehtestatud standardväärtpaberistamise nõuete rakendamine;
- b)* hinnang pädevate asutuste võetud meetmete, oluliste riskide ja võimalike uute haavatavuste ning selliste meetmete kohta, mida turuosalisel on võtnud väärtpaberistamise dokumentatsiooni täiendavaks standardimiseks;

- c) *artiklis 5 sätestatud hoolsuskohustuse nõuete ja artiklis 7 sätestatud läbipaistvusnõuete täitmine ning liidu väärtpaberistamisturu läbipaistvuse tase, sealhulgas küsimus, kas artiklis 7 osutatud läbipaistvusnõuded võimaldavad pädevatel asutustel saada oma vastavate volituste täitmiseks turust piisava ülevaate;*
- d) *artiklis 6 osutatud nõuded, sealhulgas nende täitmine turuosaliste poolt ja artikli 6 lõike 3 kohane riski säilitamise kord.*

Artikkel 45

Sünteeiline väärtpaberistamine

- 1. EBA avaldab tihedas koostöös ESMA ja EIOPAga hiljemalt ... [6 kuud pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva] aruande lihtsa, läbipaistva ja standarditud sünteeilise väärtpaberistamise eriotstarbelise raamistiku teostatavuse kohta, mis on piiratud bilansilise sünteeilise väärtpaberistamisega.*
- 2. Komisjon esitab hiljemalt ... [12 kuud pärast käesoleva määruse jõustumise kuupäeva] lõikes 1 osutatud EBA aruande põhjal Euroopa Parlamendile ja nõukogule aruande lihtsa, läbipaistva ja standarditud sünteeilise väärtpaberistamise ettepanekute eriotstarbelise raamistiku loomise kohta, mis on piiratud bilansilise sünteeilise väärtpaberistamisega, vajaduse korral koos seadusandliku ettepanekuga.*

Artikkel 46
Läbivaatamine

Hiljemalt [kolm aastat alates käesoleva määruse kohaldamise alguse kuupäevast] esitab komisjon Euroopa Parlamendile ja nõukogule aruande käesoleva määruse toimimise kohta, lisades sellele vajaduse korral seadusandliku ettepaneku.

Kõnealuses aruandes arvestatakse eelkõige artiklis 44 osutatud aruannete järeldusi.

Aruandes hinnatakse järgmist:

- a) käesoleva määruse, sealhulgas standardväärtpaberistamise märgise kasutuselevõtu mõju liidu väärtpaberistamise turu toimimisele, väärtpaberistamise panus reaalmajandusse, eeskätt mis puudutab VKEde juurdepääsu krediidile ja investeringuid, ning finantseerimisasutuste seotus ja finantssektori stabiilsus;*
- b) erinevused artikli 6 lõikes 3 osutatud korra kasutamises, tuginedes artikli 7 lõike 1 punkti e alapunkti iii kohaselt esitatud teabele. Juhul kui tulemused näitavad artikli 6 lõike 3 punktides a, b, c ja e osutatud korra kasutamisest põhjustatud usaldatavusriskide suurenemist, tuleks kaaluda sobivaid korrigeerivaid meetmeid;*
- c) kas alates käesoleva määruse kohaldamise algusest on artikli 7 lõike 2 kolmandas lõigus osutatud tehingute arv ebaproportsionaalselt kasvanud ning kas turuosalised on struktureerinud tehinguid selliselt, et hoida kõrvale artiklis 7 sätestatud kohustusest teha teave väärtpaberistamisteabe hoidlate kaudu kättesaadavaks;*

- d) *kas on vaja laiendada artikli 7 kohaseid avalikustamise nõudeid, et need hõlmaksid artikli 7 lõike 2 kolmandas lõigus osutatud tehinguid ja investori positsioone;*
- e) *kas standardväärtpaberistamise valdkonnas võiks kehtestada samaväärse korra kolmandate riikide väärtpaberistamise tehingu algatajate, sponsorite ja väärtpaberistamise eriotstarbeliste ettevõtjate jaoks, võttes arvesse väärtpaberistamise valdkonnas toimunud rahvusvahelisi arenguid, eelkõige lihtsa, läbipaistva ja võrreldava väärtpaberistamise alaseid algatusi;*
- f) *artikli 22 lõike 4 nõuete rakendamine ning kas neid on vaja laiendada väärtpaberistamisele, kus aluspositsioonid ei ole eluasemelaenu või autolaenu või -liisingud, eesmärgiga võtta arvesse keskkonnaalaste, sotsiaalsete ja üldjuhtimise aspektidega seotud teabe avaldamist;*
- g) *artiklites 27 ja 28 sätestatud kolmanda isiku tehtava kontrolli korra asjakohasus ning see, kas artiklis 28 osutatud kolmandatele isikutele loa andmise kord soodustab piisavat konkurentsi kolmandate isikute vahel ja võtab arvesse seda, kas finantsstabiilsuse tagamiseks tuleb järelevalveraamistikku teha muudatusi;*
- h) *vajadus täiendada käesolevas määruses kehtestatud väärtpaberistamise raamistikku, luues selliste pankade süsteemi, millel on piiratud tegevusluba ja mis täidavad väärtpaberistamise eriotstarbeliste ettevõtjate ülesandeid ja millel on ainuõigus osta väärtpaberistamise tehingu algatajatelt riskipositsioone ning müüa investoritele ostetud riskipositsioonidega tagatud nõudeid.*

Artikkel 47

Delegeeritud volituste rakendamine

- 1. Komisjonile antakse õigus võtta vastu delegeeritud õigusakte käesolevas artiklis sätestatud tingimustel.*
- 2. Artikli 14 lõikes 2 osutatud õigus võtta vastu delegeeritud õigusakte antakse komisjonile määramata ajaks alates [... käesoleva määruse jõustumise kuupäev].*
- 3. Euroopa Parlament ja nõukogu võivad artikli 14 lõikes 2 osutatud volituste delegeerimise igal ajal tagasi võtta. Tagasivõtmise otsusega lõpetatakse otsuses nimetatud volituste delegeerimine. Otsus jõustub järgmisel päeval pärast selle avaldamist Euroopa Liidu Teatajas või otsuses nimetatud hilisemal kuupäeval. See ei mõjuta juba jõustunud delegeeritud õigusaktide kehtivust.*
- 4. Niipea kui komisjon on delegeeritud õigusakti vastu võtnud, teeb ta selle samal ajal teatavaks Euroopa Parlamendile ja nõukogule.*
- 5. Artikli 14 lõike 2 alusel vastu võetud delegeeritud õigusakt jõustub üksnes juhul, kui Euroopa Parlament ega nõukogu ei ole kahe kuu jooksul pärast õigusakti teatavakstegemist Euroopa Parlamendile ja nõukogule esitanud selle suhtes vastuväidet või kui Euroopa Parlament ja nõukogu on enne selle tähtaja möödumist komisjonile teatanud, et nad ei esita vastuväidet. Euroopa Parlamendi või nõukogu algatusel pikendatakse seda tähtaega kahe kuu võrra.*

Artikkel 48

Jõustumine

Käesolev määrus jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Käesolevat määrust kohaldatakse alates 1. jaanuarist 2019.

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel,

Euroopa Parlamendi nimel

Nõukogu nimel

president

eesistuja
