



Euroopan unionin  
neuvosto

Bryssel, 26. kesäkuuta 2017  
(OR. en)

---

---

Toimielinten välinen asia:  
2015/0226 (COD)

---

---

10560/17  
ADD 1

EF 136  
ECOFIN 564  
SURE 22  
CODEC 1116

#### ILMOITUS: I-KOHTA

---

Lähettäjä: Neuvoston pääsihteeristö

Vastaanottaja: Pysyvien edustajien komitea (Coreper II)

---

Kom:n asiak. nro: COM (2015) 472 final

---

Asia: Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi yhteisistä arvopaperistamissäännöistä ja eurooppalaisesta kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) 1060/2009 ja (EU) No 648/2012 muuttamisesta

---

Valtuuskunnille toimitetaan edellä mainitun asetuksen teksti, josta on sovittu väliaikaisesti Euroopan parlamentin kanssa.

**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS,**

**annettu ... päivänä ...kuuta ...,**

**yhteisistä arvopaperistamissäännöistä ja eurooppalaisesta kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) 1060/2009 ja (EU) No 648/2012 muuttamisesta**

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen, kun esitys lainsäätämisyksityksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon,

***ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon<sup>1</sup>,***

noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä,

---

<sup>1</sup> ***EUVL C 219, 17.6.2016, s. 2.***

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Arvopaperistamisessa on kyse transaktioista, joiden avulla luotonantajan *tai velkojan* – tyypillisesti luottolaitoksen *tai yrityksen* – on mahdollista jälleenrahoittaa lainoja ■ , vastuita *tai saamisia*, kuten asuntolainoja, autoleasingsopimuksia, kuluttajaluottoja ■ , luottokorttisopimuksia *tai myyntisaamisia* muuttamalla ne vaihdantakelpoisiksi arvopapereiksi. Luotonantaja kokoaa ja uudelleenjärjestee joukon antamia lainoja ja jaottelee ne eri riskiluokkiin eri sijoittajia varten mahdollistaen näin sen, että sijoittajat voivat sijoittaa lainoihin ja muihin vastuisiin, joihin niillä ei muutoin olisi mahdollisuutta sijoittaa suoraan. Sijoittajat saavat tuottonsa arvopaperistettujen lainojen kassavirroista.
- (2) Komissio ilmoitti 26 päivänä marraskuuta 2014 esittämässään Euroopan investointiohjelmassa aikovansa käynnistää uudelleen korkealaatuiset arvopaperistamismarkkinat toistamatta ennen vuoden 2008 finanssikriisiä tehtyjä virheitä. Yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamisen markkinoiden kehittäminen on keskeinen osa pääomamarkkinaunionia, ja sillä edistetään komission ensisijaista tavoitetta tukea työpaikkojen luomista ja kestäväää kasvua.
- (3) Euroopan unionin *tarkoituksena* on *tiukentaa* lainsäädäntökehystä, joka pantiin täytäntöön finanssikriisin jälkeen monimutkaiseen, vaikeaselkoiseen ja riskialttiiseen arvopaperistamiseen sisältyvien riskien käsittelemiseksi. On olennaista varmistaa, että laaditaan säännöt, joilla yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut tuotteet eriytetään paremmin monimutkaisista, vaikeaselkoisista ja riskialttiista välineistä ja joiden avulla sovelletaan riskiherkempää vakavaraisuuskehystä.

- (4) Arvopaperistaminen on tärkeä osa toimivia rahoitusmarkkinoita. Järkevästi strukturoitu arvopaperistaminen on tärkeä kanava rahoituslähteiden eriyttämiseen ja riskien jakamiseen nykyistä *laajemmin* unionin rahoitusjärjestelmässä. Se mahdollistaa rahoitusalan riskien laajemman jakamisen ja voi osaltaan antaa liikkumavaraa alullepanijoiden taseisiin, jotta voidaan lisätä luotonantoa taloudelle. Kaiken kaikkiaan se voi lisätä rahoitusjärjestelmän tehokkuutta ja tarjota lisää sijoitusmahdollisuuksia. Arvopaperistaminen voi luoda yhteyden luottolaitosten ja pääomamarkkinoiden välille, mikä tuo välillisiä hyötyjä yrityksille ja kansalaisille (esimerkiksi edullisempien lainojen ja yritysrahoituksen, asuntolainojen ja luottokorttien kautta). ***Tässä asetuksessa otetaan kuitenkin huomioon, että arvopaperistaminen voimistaa lisääntyneiden keskinäisten yhteyksien ja ylivelkaantumisen riskiä, ja vahvistetaan toimivaltaisten viranomaisten harjoittamaa rahoituslaitosten markkinoille osallistumista koskevaa mikrotason vakauden valvontaa ja Euroopan järjestelmäriskikomitean, jäljempänä 'järjestelmäriskikomitea', sekä kansallisten toimivaltaisten ja makrotason vakauden välineitä varten nimettyjen viranomaisten harjoittamaa kyseisten markkinoiden makrotason vakauden valvontaa.***
- (5) Riskiherkemmän vakavaraisuuskehityksen perustaminen yksinkertaista, läpinäkyvää ja standardoitua arvopaperistamista, jäljempänä 'YLS-arvopaperistaminen', varten edellyttää, että unioni määrittelee selkeästi, mitä YLS-arvopaperistaminen on, sillä muuten luottolaitosten ja vakuutusyhtiöiden riskiherkempi sääntelykohtelu olisi tarjolla erityyppisille arvopaperistamisille eri jäsenvaltioissa. Tämä voisi johtaa epätasapuolisiin toimintaedellytyksiin ja toimijalle suotuisimman sääntelyn hyväksikäyttöön, ***vaikka on päinvastoin tärkeää taata, että unioni toimii YLS-arvopaperistamisen sisämarkkinana ja helpottaa rajatylittäviä transaktioita.***

- (6) On tarkoituksenmukaista vahvistaa kaikille arvopaperistamisen keskeisille käsitteille määritelmät, jotka ovat sopusoinnussa unionin voimassa olevan alakohtaisen lainsäädännön kanssa. Erityisesti tarvitaan selkeä ja kattava arvopaperistamisen määritelmä, joka sisältää kaikki transaktiot tai järjestelmät, joilla vastuuseen tai määritettyyn vastuupooliin liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin. Vastuuta, joka aiheuttaa sellaiseen transaktioon tai järjestelmään liittyvän suoran maksuvelvoitteen, jota on käytetty aineellisten omaisuuserien rahoitusta tai hallinnointia varten, ei tulisi pitää arvopaperistettuna vastuuna, vaikka liiketoimella tai järjestelmällä olisi etuoikeudeltaan erilaisia maksuvelvoitteita.

- (7) *Järjestäjän olisi voitava siirtää tehtäviään hallinnoijalle, mutta hänen olisi oltava edelleen vastuussa riskienhallinnasta. Järjestäjä ei etenkään saisi siirtää riskinsäilyttämisvaatimusta hallinnoijalleen. Hallinnoijan olisi oltava säännelty omaisuudenhoitaja, kuten yhteissijoitusyrityksen hoitaja, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja tai yhteisö, johon sovelletaan rahoitusmarkkinadirektiiviä.***
- (8) *Tässä asetuksessa kielletään uudelleenarvopaperistaminen, poikkeuksena tietyt uudelleenarvopaperistamistapaukset, joita käytetään laillisiin tarkoituksiin, ja edellyttäen, että selvennetään sitä, katsotaanko ABCP-ohjelmat uudelleenarvopaperistamiseksi. Uudelleenarvopaperistaminen voisi estää tällä asetuksella tavoitellun läpinäkyvyyden tason saavuttamisen. Uudelleenarvopaperistaminen voi kuitenkin poikkeuksellisissa olosuhteissa olla hyödyllinen väline sijoittajien etujen turvaamisessa. Näin ollen uudelleenarvopaperistaminen olisi sallittava ainoastaan erityistapauksissa tämän asetuksen mukaisesti. Lisäksi reaalityökalouden rahoittamisen kannalta on tärkeää, että täysin tuetut ABCP-ohjelmat, jotka eivät sisällä ohjelmasta rahoitettujen transaktioiden lisäksi mitään uudelleenjakamista, jätetään uudelleenarvopaperistamista koskevan kiellon soveltamisalan ulkopuolelle.***

- (9) Sijoittaminen arvopaperistamisiin tai vastuun ottaminen arvopaperistamisista asettaa sijoittajan alttiiksi arvopaperistamisen kohteena olevien lainojen tai vastuiden luottoriskeille, mutta arvopaperistamisjärjestelyt voivat johtaa myös muihin riskeihin, kuten toimeksisaajaan liittyviin riskeihin, malliriskeihin, oikeudellisiin ja operatiivisiin riskeihin, vastapuoliriskeihin, hallinnoijan käyttöön liittyviin riskeihin, likviditeettiriskeihin, keskittymäriskeihin ja luonteeltaan operatiivisiin riskeihin. Näin ollen on tärkeää, että institutionaalsiin sijoittajiin kohdistetaan oikeasuhteisia asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia, joilla varmistetaan, että ne yksityisten sijoittajien edun vuoksi arvioivat kaiken tyyppisistä arvopaperistamisista aiheutuvat riskit asianmukaisesti. Mainittujen vaatimusten myötä voidaan parantaa luottamusta markkinoilla ja yksittäisten alullepanijoiden, järjestäjien ja sijoittajien välillä. Myös sijoittajien on tarpeen noudattaa asianmukaista huolellisuutta YLS-arvopaperistamisen osalta. Ne voivat käyttää tietolähteenään arvopaperistavien osapuolten antamaa informaatiota, erityisesti YLS-ilmoitusta ja samassa yhteydessä annettuja muita tietoja, minkä pitäisi taata sijoittajille kaikki olennaiset tiedot siitä, kuinka YLS-kriteerit täyttyvät. Institutionaalisten sijoittajien pitäisi voida asianmukaisesti luottaa YLS-ilmoitukseen ja alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön antamiin tietoihin siitä, täyttääkö arvopaperistaminen YLS-vaatimukset. ***Niiden ei kuitenkaan pitäisi luottaa yksinomaisesti tai mekaanisesti tällaiseen ilmoitukseen ja tällaisiin tietoihin.***

- (10) On *olennaista*, että sijoittajien edut sekä **arvopaperistamisessa mukana olevien** alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien edut sovitetaan yhteen. Tämän saavuttamiseksi alullepanijalla, järjestäjällä tai alkuperäisellä luotonantajalla olisi säilyttävä merkittävä osuus arvopaperistamisen kohteena olevista vastuista. Näin ollen on tärkeää, että **alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja** pitää itsellään olennaisen nettomääräisen taloudellisen vastuun kyseisistä riskeistä. Yleisesti ottaen arvopaperistamistransaktioita ei pitäisi strukturoida siten, että pyritään välttämään säilyttämisvaatimuksen soveltaminen. Kyseistä vaatimusta olisi voitava soveltaa kaikissa tilanteissa, joissa voidaan soveltaa arvopaperistamisen taloudellista sisältöä, riippumatta siitä, mitä oikeudellisia rakenteita tai välineitä käytetään. Säilyttämisvaatimusta ei ole tarpeen soveltaa moninkertaisesti. Mihin tahansa arvopaperistamiseen riittää, että ainoastaan joko alullepanijaan, järjestäjään tai alkuperäiseen luotonantajaan sovelletaan säilyttämisvaatimusta. Samoin, jos arvopaperistamistransaktioiden kohteena on muita arvopaperistamispositioita vastuina, säilyttämisvaatimusta olisi sovellettava ainoastaan sijoituksen kohteena olevaan arvopaperistamiseen. YLS-ilmoitus *on osoitus* sijoittajille, että **alullepanijalla, järjestäjällä tai alkuperäisellä luotonantajalla** säilyy olennainen nettomääräinen taloudellinen vastuu arvopaperistamiseen liittyvistä riskeistä. Tiettyjä poikkeuksia olisi tehtävä silloin, kun arvopaperistetut vastuut ovat erityisesti viranomaisten kokonaan, ehdoitta ja peruuttamattomasti takaamia. Kun tukea annetaan takuina tai muussa muodossa julkisista varoista, tämän asetuksen säännöksillä ei rajoiteta valtiontukisääntöjen noudattamista.

(11) *Alullepanijat ja järjestäjät eivät saisi hyötyä siitä, että niillä voi olla enemmän tietoa kuin sijoittajilla ja mahdollisilla sijoittajilla erillisyhtiöön siirretyistä omaisuuseristä, eivätkä ne saisi siirtää erillisyhtiöön sellaisia omaisuuseriä, joiden luottoriskiprofiili on korkeampi kuin alullepanijan taseeseen merkittyjen vertailukelpoisten omaisuuserien luottoriskiprofiili, ilman että sijoittajat ja mahdolliset sijoittajat ovat siitä tietoisia.*

*Toimivaltaisten viranomaisten olisi määrättävä seuraamuksia tämän velvoitteen rikkomisesta, mutta ainoastaan rikkomisen ollessa tahallista. Tuottamuksellisuudesta yksin ei pitäisi määrätä seuraamuksia tämän säännöksen nojalla.*

*Tämän velvoitteen ei kuitenkaan pitäisi millään tavalla rajoittaa alullepanijan tai järjestäjän oikeutta valita erillisyhtiöön siirrettäväksi omaisuuseriä, joilla on ennalta arvioituna keskimääräistä korkeampi luottoriskiprofiili verrattuna alullepanijan taseeseen jäävien vertailukelpoisten omaisuuserien keskimääräiseen luottoriskiprofiiliin, edellyttäen että erillisyhtiöön siirrettyjen omaisuuserien korkeammasta luottoriskiprofiilista tiedotetaan selkeästi sijoittajille ja mahdollisille sijoittajille.*

*Toimivaltaisten viranomaisten olisi valvottava tämän velvoitteen noudattamista vertailemalla arvopaperistamisen kohteena olevia omaisuuseriä alullepanijan taseeseen merkittyihin vertailukelpoisiin omaisuuseriin.*



*Omaisuserien kehityksen vertailu olisi tehtävä sellaisten omaisuserien välillä, joiden kehityksen odotetaan ennalta olevan samankaltaista, esimerkiksi erillisyhtiöön siirrettyjen järjestämättömien asuntolainojen ja alullepanijan taseeseen merkittyihin järjestämättömien asuntolainojen välillä.*

*Arvopaperistamisen kohteena olevien omaisuserien kehityksen ei oleteta olevan samanlainen kuin alullepanijan taseeseen merkittyjen omaisuserien keskimäärin.*

- (12) Sijoittajien *ja mahdollisten sijoittajien* kyky noudattaa asianmukaista huolellisuutta ja siten tehdä tietoon perustuva arvio tietyn arvopaperistamisvälineen luottokelpoisuudesta riippuu siitä, kuinka ne saavat tietoja kyseisistä välineistä. On tärkeää luoda unionin nykyisen säännösten pohjalta kattava järjestelmä, jossa sijoittajat *ja mahdolliset sijoittajat* saavat kaiken tarpeellisen tiedon transaktioiden koko elinkaaren ajan, ja vähentää alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden raportointitehtäviä sekä tehdä sijoittajille helpoksi saada arvopaperistamisesta luotettavia tietoja jatkuvasti, vaivattomasti ja veloitusetta. *Markkinoiden läpinäkyvyyden parantamiseksi olisi luotava kehys rekistereille, joihin kootaan asiaa koskevat raportit erityisesti arvopaperistetuista vastuista. Tällaisten rekisterien hyväksymisen ja valvonnan olisi oltava Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen, jäljempänä 'ESMA', tehtävä. Määritellään näiden raportointitehtävien yksityiskohdat ESMA:n olisi varmistettava, että tällaisiin rekistereihin raportoitavien tietojen olisi noudatettava tällaisten tietojen ilmoittamista koskevia olemassa olevia malleja.*

**(13)** *Alullepanijaa, järjestäjää ja erillisyyhtiötä koskee yleinen velvoite antaa arvopaperistamisesta tietoja arvopaperistamisrekisterin välityksellä. Tämän velvoitteen ensisijaisena tarkoituksena on tarjota sijoittajille yksi ainoa valvottu tietolähde asianmukaisen huolellisuuden noudattamista varten.*

*Yksityiset arvopaperistamiset ovat usein räätälöityjä. Ne ovat tärkeitä, koska niiden välityksellä osapuolet voivat tehdä arvopaperistamistransaktioita paljastamatta markkinoille tai kilpailijoille arkaluonteisia kaupallisia tietoja transaktiosta (esimerkiksi että tietty yhtiö tarvitsee rahoitusta tuotantonsa laajentamiseksi tai että sijoituspalveluyritys pyrkii uusille markkinoille osana strategiaansa) ja/tai kohteena olevista omaisuuseristä (esimerkiksi minkälaisia myyntisaamisia teollisuusyrityksellä on). Näissä tapauksissa sijoittajat ovat suoraan yhteydessä alullepanijaan ja/tai järjestäjään ja saavat tarvittavat tiedot asianmukaisen huolellisuuden noudattamista varten. Näin ollen on aiheellista vapauttaa yksityiset arvopaperistamiset vaatimuksesta toimittaa tiedot transaktiosta arvopaperistamisrekisterin.*

**(14)** *Alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien olisi sovellettava arvopaperistettaviin vastuisiin samoja perusteltuja ja hyvin määriteltyjä luotonmyöntämiskriteereitä kuin arvopaperistamattomiin vastuisiin. Jos myyntisaamisia ei ole pantu alulle lainan muodossa, luotonmyöntämiskriteerejä ei tarvitse täyttää myyntisaamisten osalta.*

**(15)** *Arvopaperistamisvälineet eivät yleensä sovi direktiivissä 2014/65/EU tarkoitetuille yksityissijoittajille.*

- (16) Alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi esitettävä sijoittajaraportissa kaikki olennaisen tärkeät tiedot arvopaperistettujen vastuiden luottoluokasta ja kehityksestä, mukaan lukien tiedot, joiden perusteella sijoittaja voi selkeästi tunnistaa arvopaperistettujen vastuiden velallisten maksulaiminlyönnit ja maksukyvyttömyyden sekä velkojen uudelleenjärjestelyt ja anteeksiannot, sitoumusten laiminlyönnit, takaisinostot, maksuvapaat kaudet, tappiot, tappioiden kirjaamiset, takaisinperinnät ja muut arvopaperistettujen vastuiden poolin kehitykseen vaikuttavat toimet. Sijoittajaraportissa olisi annettava myös tiedot arvopaperistettujen vastuiden ja arvopaperistettujen tuotteiden liikkeeseenlaskuun liittyvien velkojen tuottamista kassavirroista, mukaan lukien erilliset tiedot arvopaperistamispositioiden tuloista ja suorituksista eli maksuaikataulun mukaan maksetuista pääomista ja koroista, ennakkoon maksetusta pääomasta ja erääntyneistä koroista ja maksuista sekä tiedot laukaisevista tekijöistä, jotka edellyttävät muutoksia maksujen etuoikeusjärjestykseen tai vastapuolten vaihtamista; lisäksi olisi annettava etuoikeusluokittain esitetyt tiedot käytettävissä olevien erillisten takausten määrästä ja muodosta. Vaikka yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut arvopaperistamiset ovat aikaisemmin toimineet hyvin, YLS-vaatimusten täyttäminen ei tarkoita, että arvopaperistamispositiot olisivat riskittömiä, eikä se kerro mitään arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden luottoluokasta. Vaatimusten täyttämistä olisi pikemminkin pidettävä osoituksena siitä, että varovainen ja huolellinen sijoittaja kykenee analysoimaan arvopaperistamiseen sisältyvät riskit.

*Jotta pitkän aikavälin arvopaperistamisilla ja lyhyen aikavälin arvopaperistamisilla (omaisuusvakuudelliset yritystodistukset, ABCP) voisi olla erilaiset rakenteelliset ominaisuudet, olisi oltava kahdentyyppisiä YLS-vaatimuksia, yhdet pitkän aikavälin arvopaperistamisia varten ja toiset lyhyen aikavälin arvopaperistamisia varten, jotka vastaisivat näitä kahta eri tavalla toimivaa markkinasegmenttiä. ABCP-ohjelmissa perustana on useita ABCP-transaktioita, joiden sisältämät lyhytaikaiset vastuut on erääntymisen jälkeen korvattava uusilla. ABCP-transaktiossa arvopaperistaminen voitaisiin toteuttaa muun muassa sopimalla arvopaperistettujen vastuiden poolia koskevasta vaihtuvansuuruisesta ostohinnan alennuksesta tai yhteisrahoitusrakenteessa erillisyhtiön liikkeeseen laskemilla Senior ja Junior Notes -arvopapereilla, minkä jälkeen Senior Notes -arvopaperit siirretään yhden tai useamman ABCP-ohjelman hankintayksiköihin. YLS-kelpoisiin ABCP-transaktioihin ei kuitenkaan saisi sisältyä uudelleenarvopaperistamista. Lisäksi YLS-kriteereissä olisi otettava huomioon järjestäjä, jolla maksuvalmiustuen tarjoajana on erityinen asema ABCP-ohjelmassa, erityisesti täysin tuetuissa ABCP-ohjelmissa.*

- (17) *Sekä kansainvälisellä että Euroopan tasolla on tehty jo paljon YLS-arvopaperistamisen yksilöimiseksi, ja komission delegoiduissa asetuksissa (EU) 2015/61<sup>2</sup> ja (EU) 2015/35<sup>3</sup> on jo vahvistettu yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamisen kriteerit tiettyjä tarkoituksia varten, joihin liittyy riskiherkempi vakavaraisuuskohtelu.*

---

<sup>2</sup> *Komission delegoitu asetus, annettu 10 päivänä lokakuuta 2014, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 täydentämisestä luottolaitosten maksuvalmiusvaatimuksen osalta (EUVL L 11, 17.1.2015, s. 1).*

<sup>3</sup> *Komission delegoitu asetus (EU) 2015/35, annettu 10 päivänä lokakuuta 2014, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY täydentämisestä (Solvenssi II) (EUVL L 12, 17.1.2015, s. 1).*

- (18) *Erillisyhtiöitä saisi perustaa ainoastaan sellaisiin kolmansiin maihin, joita ei ole mainittu rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen vastaisen toimintaryhmän laatimassa korkean riskin ja yhteistyöhaluttomien maiden ja alueiden luettelossa. Jos siihen mennessä kun tätä asetusta tarkastellaan uudelleen, on hyväksytty erityinen EU:n luettelo kolmansien maiden lainkäyttöalueista, jotka kieltäytyvät noudattamasta verotusalan hyvää hallintotapaa koskevia normeja, kyseinen EU:n luettelo olisi otettava huomioon ja sitä voitaisiin käyttää viiteluettelona niistä kolmansista maista, joihin erillisyhtiöitä sai perustaa.*
- (19) *On olennaisen tärkeää vahvistaa yleinen ja monilla eri aloilla sovellettava YLS-arvopaperistamisen määritelmä käyttämällä lähtökohtina nykyisiä kriteerejä, Baselin pankkivalvontakomitean (BCBS) ja kansainvälisen arvopaperimarkkinavalvojen yhteisön (IOSCO) 23 päivänä heinäkuuta 2015 hyväksymiä yksinkertaisten, läpinäkyvien ja vertailukelpoisten arvopaperistamisten kriteerejä arvopaperistamiseen tarvittavien omien varojen riittävyyden puitteissa ja erityisesti Euroopan pankkiviranomaisen, jäljempänä 'EPV', 7 päivänä heinäkuuta 2015 julkaisemia ohjeita vaatimukset täyttävästä arvopaperistamisesta.*

- (20) *YLS-kriteerien täytäntöönpano kaikkialla EU:ssa ei saisi johtaa erilaisiin lähestymistapoihin. Erilaiset lähestymistavat loisivat mahdollisesti esteitä rajojen yli toimiville sijoittajille, koska niiden olisi tällöin perehdyttävä kunkin jäsenvaltion säännösten yksityiskohtiin, mikä vaarantaisi sijoittajien luottamuksen YLS-kriteerejä kohtaan. EPV:n olisi näin ollen laadittava ohjeita sen varmistamiseksi, että YLS-vaatimuksista on olemassa koko unionissa yhteinen ja johdonmukainen käsitys mahdollisten tulkintakysymysten ratkaisemiseksi. Yhdellä ainoalla tulkinnan lähteellä voidaan edesauttaa sitä, että alullepanijat, järjestäjät ja sijoittajat ottavat käyttöön YLS-kriteerit. ESMAn olisi myös toimittava aktiivisessa roolissa mahdollisten tulkintakysymysten ratkaisemisessa.*
- (21) *Tämä tavoite huomioon ottaen kolmen Euroopan valvontaviranomaisen olisi Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitean puitteissa koordinoitava omaa työtään sekä toimivaltaisten viranomaisten työtä, jotta toiminta olisi yhdenmukaista eri aloilla, sekä arvioitava YLS-arvopaperistamisten yhteydessä mahdollisesti esiin nousevia käytännön kysymyksiä. Koordinoinnin yhteydessä olisi myös kysyttävä markkinatoimijoilta niiden näkemyksiä, jotka olisi otettava mahdollisuuksien mukaan huomioon. Keskustelujen tulokset olisi julkaistava Euroopan valvontaviranomaisten verkkosivustoilla, jotta autettaisiin alullepanijoita, järjestäjiä, erillisyhtiöitä ja sijoittajia arvioimaan YLS-arvopaperistamisia ennen tällaisten positioiden liikkeeseenlaskua tai niihin sijoittamista. Tällainen koordinoitimekanismi olisi erityisen tärkeä ajanjaksona, joka edeltää tämän asetuksen täytäntöönpanoa.*

- (22) Tässä ehdotuksessa YLS-arvopaperistamiseksi katsotaan ainoastaan "todellisen myynnin" kriteerin täyttävät arvopaperistamiset. Tällöin arvopaperistettavien vastuiden omistajuus siirtyy tai se tosiasiallisesti luovutetaan liikkeeseenlaskijayhteisölle, joka on arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö, jäljempänä 'erillisyhtiö'. Arvopaperistettavien vastuiden siirtoon ***tai luovutukseen*** erillisyhtiölle ei pitäisi soveltaa transaktion peräyttämistä koskevia säännöksiä myyjän maksukyvyttömyyden yhteydessä, ***sanotun kuitenkaan rajoittamatta kansallisten maksukyvyttömyyslakien*** säännöksiä, joiden nojalla arvopaperistettavien vastuiden myynti, joka on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän ***maksukyvyttömyyden*** toteamista, ***voidaan tiukoin edellytyksin kumota***.
- (23) ***Arvopaperistettavien vastuiden todellinen myynti tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto sekä tällaisen todellisen myynnin, luovutuksen tai oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuus voitaisiin sovellettavan lainsäädännön nojalla vahvistaa pätevän oikeudellisen neuvonantajan oikeudellisella lausunnolla.***
- (24) Muissa kuin "todellisen myynnin" kriteerin täyttävissä arvopaperistamisissa kohteena olevia vastuuta ei siirretä tällaiselle liikkeeseenlaskuyhteisölle, vaan arvopaperistettaviin vastuisiin liittyvä luottoriski siirretään johdannaissopimuksella tai takaussopimuksella. Tämä lisää vastapuoliriskiä ja mahdollista monimutkaisuutta, joka liittyy erityisesti johdannaissopimuksen sisältöön. ***Tästä syystä YLS-kriteereissä ei pitäisi sallia synteettistä arvopaperistamista.***

*Olisi otettava huomioon EPV:n edistyminen, joka voidaan todeta sen joulukuussa 2015<sup>4</sup> antamasta kertomuksesta, jossa esitetään mahdolliset YLS-kriteerit synteettiselle arvopaperistamiselle ja määritellään "taseen synteettinen arvopaperistaminen" ja "arbitraasiin liittyvä synteettinen arvopaperistaminen". Kun EPV on määritellyt selvästi YLS-kriteerit, joita sovelletaan erityisesti taseen synteettisiin arvopaperistamisiin, ja jotta voidaan edistää reaalitalouden ja erityisesti tällaisista arvopaperistamisista eniten hyötyvien pk-yritysten rahoittamista, komission olisi laadittava kertomus ja tarvittaessa annettava lainsäädäntöehdotus YLS-kehityksen laajentamisesta kattamaan tällaiset arvopaperistamiset, mutta komission ei pitäisi ehdottaa tällaista laajentamista arbitraasiin liittyvien synteettisten arvopaperistamisten osalta ■ .*

- (25) Myyjältä erillisyhtiölle siirrettyjen arvopaperistettävien vastuiden olisi täytettävä ennalta määritellyt ja selkeät hyväksyttävyysskriteerit, joissa ei sallita kyseisiin vastuisiin kohdistuvaa harkinnanvaraista aktiivista salkunhoitoa. Vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei periaatteessa pitäisi katsoa aktiiviseksi salkunhoidoksi.

---

<sup>4</sup> *EPV:n kertomus synteettisestä arvopaperistamisesta: "The EBA report on synthetic securitisation", EBA/Op/2015/26.*



(26) *Arvopaperistamisen kohteena olevat vastuut eivät saisi sisältää maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita taikka sellaisiin velallisiin tai takaajiin liittyviä vastuita, jotka alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella ovat erityisessä luottohäiriötilassa (esimerkiksi maksukyvyttömiksi todetut velalliset).*

*Saatavilla olevien tietojen selvittämistä koskeva edellytys olisi katsottava täytetyksi, kun velallisilta on saatu tiedot vastuiden alkuperäistä tai alullepanija on antanut tiedot arvopaperistettujen vastuiden hallinnoinnin tai riskienhallinnan menettelyn yhteydessä taikka kolmas osapuoli on toimittanut tiedot alullepanijalle.*

*Järjestämättömiin ja sittemmin uudelleen järjestelyihin vastuisiin olisi suhtauduttava varovaisesti. Viimeksi mainitun sisällyttämistä vastuupooliin ei kuitenkaan saisi sulkea pois, jos vastuisiin ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyn, jonka olisi täytynyt tapahtua vähintään vuosi ennen arvopaperistettavien vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyyhtiölle. Tällaisessa tapauksessa täysimääräinen läpinäkyvyys olisi varmistettava riittävien tietojen julkistamisella.*

- (27) Jotta voidaan varmistaa, että sijoittajat noudattavat asianmukaista huolellisuutta, ja helpottaa arvopaperistamiseen liittyvien riskien arviointia, on tärkeää, että arvopaperistamistransaktioiden vakuutena on sellaisten vastuiden pooli, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeenisiä, kuten asuntolainapoolit **tai** poolit, jotka koostuvat yrityslainoista, **liiketilalainoista**, leasingsopimuksista ja luottojärjestelyistä samaan luokkaan kuuluville yrityksille, **tai autolaina- ja autoleasingsopimuspoolit taikka** poolit, jotka koostuvat yksityishenkilöille henkilökohtaisten tai perhesyiden taikka kotitalouksien kulutukseen liittyvien syiden vuoksi myönnettävistä luottojärjestelyistä.
- Arvopaperistamisen kohteena olevat vastuut eivät saisi sisältää Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa määriteltyjä siirtokelpoisia arvopapereita. Niiden jäsenvaltioiden tilanteen ottamiseksi huomioon, joissa luottolaitosten yleisenä käytäntönä on käyttää joukkolainoja lainasopimusten sijaan luoton myöntämiseksi muille kuin rahoitusalan yrityksille, tällaiset joukkolainat olisi voitava sisällyttää vastuisiin edellyttäen, että niitä ei ole listattu kauppapaikalla.*
- EPV:lle olisi annettava toimivalta laatia teknisiä sääntelystandardeja, joilla edelleen selvennetään yksinkertaisuusvaatimusten homogeenisyyskriteerejä. Tässä yhteydessä olisi varmistettava, ettei pk-lainojen arvopaperistamiseen kohdistu kielteisiä vaikutuksia.*

- (28) On tärkeää ehkäistä "luo ja hajauta" -mallien esiintyminen. Niissä luotonantajat myöntävät luottoja löysin ja heikoin myöntämisperustein, sillä ne tietävät ennalta, että luottoihin liittyvät riskit myydään lopulta kolmansille osapuolille. Siksi arvopaperistettavien vastuiden olisi oltava peräisin alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukkoja kuin käytännöt, joita alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja soveltaa samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden alullepanon yhteydessä. Luotonmyöntämiskäytäntöjä koskevat olennaiset muutokset olisi ilmoitettava täysimääräisesti mahdollisille sijoittajille ***tai täysin tuettujen ABCP-ohjelmien tapauksessa järjestäjälle ja muille ABCP-transaktiosta suoraan vastuun ottaneille osapuolille.*** Alullepanijalla tai alkuperäisellä luotonantajalla olisi oltava riittävästi kokemusta kyseisiin arvopaperistettaviin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta. Jos kyse on arvopaperistamisista, joissa kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, lainapooli ei saisi sisältää lainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai mahdollisille välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista toimitettuja tietoja. Lainanottajan luottokelpoisuuden arvioinnin olisi täytettävä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/17/EU tai direktiivissä 2008/48/EY säädetyt vaatimukset tai kolmansissa maissa voimassa olevat vastaavat vaatimukset.

(29) *Arvopaperistamispositioiden takaisinmaksun vahva riippuvuus arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä luo haavoittuvuutta, kuten liikekiinteistölainavakuudellisten arvopaperien markkinoiden osin heikko kehitys finanssikriisin aikana on osoittanut. Tästä syystä liikekiinteistölainavakuudellisia arvopapereita ei saisi pitää YLS-arvopaperistamisina.*

(30) *Jos arvopaperistamisen kohteena olevien omaisuuserien ympäristövaikutuksista on saatavilla tietoja, tällaisen arvopaperistamisen alullepanijan ja järjestäjän olisi julkaistava ne.*

*Näin ollen kun kyseessä on YLS-arvopaperistaminen, jossa arvopaperistettavat vastuut ovat asuntolainoja, autolainoja tai autoleasingsopimuksia, sen alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön olisi julkaistava saatavilla olevat tiedot kyseisillä asuntolainoilla, autolainoilla tai autoleasingsopimuksilla rahoitettujen omaisuuserien ympäristötehokkuudesta.*

(31) Jos alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt haluavat käyttää arvopaperistamistensa yhteydessä nimitystä "YLS", niiden olisi ilmoitettava sijoittajille, toimivaltaisille viranomaisille ja ESMA:lle, että kyseinen arvopaperistaminen täyttää YLS-vaatimukset. **Ilmoitukseen olisi sisällytettävä selvitys siitä, miten kutakin YLS-kriteeriä on noudatettu.** ESMA:n olisi tämän jälkeen annettava tästä tieto verkkosivustollaan julkaistavassa luettelossa. Arvopaperistamisen liikkeeseenlaskun merkitseminen ESMA:n luetteloon ilmoitetuista YLS-arvopaperistamisista ei tarkoita, että ESMA tai joku muu toimivaltainen viranomainen olisi todistanut, että kyseinen arvopaperistaminen täyttää YLS-vaatimukset. YLS-vaatimusten noudattaminen on yksinomaan alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden vastuulla. Näin varmistetaan, että alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt ottavat vastuun väitteestään, että kyseessä on YLS-arvopaperistaminen, ja että markkinat ovat läpinäkyvät.

- (32) Jos arvopaperistaminen ei enää täytä YLS-vaatimuksia, alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön olisi välittömästi ilmoitettava asiasta ESMAlle **ja toimivaltaiselle viranomaiselle**. Lisäksi jos toimivaltainen viranomainen on määrännyt hallinnollisia seuraamuksia ■ , jotka liittyvät YLS-arvopaperistamiseksi ilmoitettuun arvopaperistamiseen, kyseisen toimivaltaisen viranomaisen olisi välittömästi ilmoitettava asiasta ESMAlle, jotta siitä voidaan tehdä merkintä YLS-ilmoitusten luetteloon ja sijoittajat saavat tiedon tällaisista seuraamuksista ja YLS-ilmoitusten luotettavuudesta. Mainiensa vuoksi on alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden edun mukaista tehdä huolellisesti harkittuja ilmoituksia.
- (33) Sijoittajien olisi noudatettava sijoitusten suhteen asianmukaista huolellisuutta, joka on oikeassa suhteessa riskeihin, mutta niiden olisi voitava luottaa YLS-ilmoituksiin ja alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön antamiin tietoihin YLS-vaatimusten noudattamisesta. **Niiden ei kuitenkaan tulisi luottaa yksinomaisesti tai mekaanisesti tällaiseen ilmoitukseen ja tällaisiin tietoihin.**

- (34) Kolmansien osapuolten osallistuminen sen tarkistamiseen, että arvopaperistamisessa noudatetaan YLS-vaatimuksia, voi olla alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden kannalta hyödyllistä ja se voi lisätä markkinoiden luottamusta YLS-arvopaperistamisiin. *Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt voivat myös käyttää tämän asetuksen nojalla toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen palveluja arvioidakseen, täyttääkö niiden arvopaperistaminen YLS-kriteerit. Kyseisten kolmansien osapuolten olisi saatava toimilupa toimivaltaisilta viranomaisilta. ESM:lle tehtävässä ilmoituksessa ja sen julkaisemisessa ESM:n verkkosivustolla olisi mainittava, onko toimiluvan saanut kolmas osapuoli vahvistanut, että YLS-kriteerit täyttyvät.* On kuitenkin olennaisen tärkeää, että sijoittajat tekevät oman arviointinsa, ottavat vastuun sijoituspäätöksistään eivätkä luota mekaanisesti tällaisiin kolmansiin osapuoliin. *Kolmannen osapuolen käytön ei tulisi millään tavalla vähentää alullepanijoiden, järjestäjien ja institutionaalisten sijoittajien lopullista oikeudellista vastuuta, joka liittyy arvopaperistamistransaktion kohteluun YLS-transaktiona ja siitä ilmoittamiseen.*

- (35) Jäsenvaltioiden olisi nimettävä toimivaltaiset viranomaiset ja annettava niille tarvittavat valvonta-, tutkinta- ja seuraamusvaltuudet. Hallinnolliset seuraamukset olisi periaatteessa julkistettava. Koska sijoittajat, alullepanijat, järjestäjät, alkuperäiset luotonantajat ja erillisyhtiöt voivat olla sijoittautuneet eri jäsenvaltioihin ja niiden valvonnasta vastaavat toimivaltaiset viranomaiset voivat olla eri sektoreilta, tiivis yhteistyö näiden toimivaltaisten viranomaisten välillä, mukaan lukien Euroopan keskuspankki (EKP) sille neuvoston asetuksessa (EU) N:o 1024/2013<sup>5</sup> *annettujen erityistehtävien osalta*, ja Euroopan valvontaviranomaisten kanssa olisi varmistettava keskinäisellä tietojenvaihdolla ja avustamisella valvontatehtävissä. ***Toimivaltaisten viranomaisten olisi sovellettava seuraamuksia ainoastaan tahallisten tai tuottamuksellisten rikkomistapausten kohdalla. Korjaavien toimenpiteiden soveltamisen ei tulisi riippua tahallisuutta tai tuottamuksellisuutta koskevasta näytöstä. Kun seuraamuksen tai korjaavan toimenpiteen asianmukaisen tyyppin ja tason määrittämisessä otetaan huomioon rikkomisesta vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön taloudellinen vahvuus, toimivaltaisten viranomaisten olisi erityisesti otettava huomioon vastuussa olevan oikeushenkilön kokonaisliikevaihto tai vastuussa olevan luonnollisen henkilön vuositulot ja nettovarallisuus.***

---

<sup>5</sup> Neuvoston asetus (EU) N:o 1024/2013, annettu 15 päivänä lokakuuta 2013, luottolaitosten vakavaraisuusvalvontaan liittyvää politiikkaa koskevien erityistehtävien antamisesta Euroopan keskuspankille (EUVL L 287, 29.10.2013, s. 263).

- (36) Toimivaltaisten viranomaisten olisi koordinoitava tiiviisti valvontaansa ja varmistettava päätösten johdonmukaisuus, erityisesti tämän asetuksen rikkomistapauksissa. Jos rikkomisessa on kyse virheellisestä tai harhaanjohtavasta ilmoituksesta, rikkomisen havainneen toimivaltaisen viranomaisen olisi annettava asiasta tieto myös Euroopan valvontaviranomaisille ja asianomaisten jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. ***Jos toimivaltaisten viranomaisten välillä vallitsee erimielisyys***, ESMAn ja tarvittaessa Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitean olisi ■ käytettävä sitovaa sovittelua koskevia valtuuksiaan.
- (37) ***Nimityksen "yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen (YLS-arvopaperistaminen)" käyttöä koskevat vaatimukset ovat uusia, ja ne määritellään ajan myötä tarkemmin EPV:n ohjeilla ja valvontakäytännöillä. Jotta vältettäisiin kielteiset vaikutukset, jotka voivat estää markkinatoimijoita käyttämästä tätä uutta nimitystä, toimivaltaisilla viranomaisilla olisi oltava mahdollisuus myöntää alullepanijalle, järjestäjälle ja erillisyhtiölle kolme kuukautta aikaa korjata mahdollinen nimityksen virheellinen käyttö, joka on tapahtunut vilpittömässä mielessä. Käytön olisi oletettava tapahtuneen vilpittömässä mielessä, jos alullepanija, järjestäjä ja erillisyhtiö eivät voineet tietää, että arvopaperistaminen ei täytä kaikkia YLS-kriteerejä, jotta siitä voitaisiin käyttää nimitystä YLS-arvopaperistaminen. Edellä mainitun kolmen kuukauden ajan kyseisen arvopaperistamisen olisi edelleen katsottava täyttävän YLS-kriteerit eikä sitä pitäisi poistaa ESMAn 14 artiklan mukaisesti laatimasta luettelosta.***



- (38) Asetuksella edistetään arvopaperistamismarkkinoiden keskeisten osatekijöiden yhdenmukaistamista, rajoittamatta kuitenkaan markkinalähtöistä arvopaperistamismarkkinoiden prosessien ja käytäntöjen täydentävää yhdenmukaistamista. Tästä syystä on olennaisen tärkeää, että markkinatoimijat ja alan ammattijärjestöt jatkavat edelleen markkinoiden käytäntöjen standardointia ja erityisesti arvopaperistamisiin liittyvien asiakirjojen standardointia. Komissio seuraa huolellisesti markkinatoimijoiden standardointityötä ja raportoi siitä.
- (39) Yhteissijoitusyrityksiä koskeva direktiivi (UCITS), Solvenssi II -direktiivi, luottoluokituslaitosasetus, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskeva direktiivi (AIFM) ja Euroopan markkinarakenneasetus (EMIR), joiden päätavoite on toimivien sisämarkkinoiden luominen, erityisesti varmistamalla, että sisämarkkinoilla on kaikille institutionaalisille sijoittajille tasapuoliset toimintaedellytykset, olisi muutettava vastaavasti, jotta voidaan varmistaa, että EU:n oikeudellinen kehys on arvopaperistamiseen liittyvien säännösten osalta tämän asetuksen kanssa johdonmukainen.
- (40) Asetukseen (EU) N:o 648/2012 tehtävistä muutoksista voidaan todeta, että OTC-johdannaissopimuksiin, joita arvopaperistamista varten perustetut erillisyhtiöt ovat tehneet, ei tulisi soveltaa määräysvelvoitetta, mikäli tietyt edellytykset täyttyvät. Näin on siksi, että arvopaperistamista varten perustettujen erillisyhtiöiden kanssa tehtyjen OTC-johdannaissopimusten vastapuolet ovat arvopaperistamiseen liittyvien järjestelyjen perusteella vakuusvelkojia ja riittävästä vastapuoliriskin suojasta on yleensä jo huolehdittu. Muiden kuin keskusvastapuolen määrittämien johdannaisten osalta vaadittujen vakuuksien tasossa olisi otettava huomioon myös arvopaperistamisjärjestelyjen rakenne ja niissä jo annettu suoja.

- (41) Katetut joukkolainat ja arvopaperistamiset ovat jossain määrin korvattavissa toisillaan. Jotta voitaisiin välttää kilpailun vääristymisen tai sääntelyn katvealueiden hyväksikäytön mahdollisuus arvopaperistamisten ja katettujen joukkolainojen käytön välillä sen seurauksena, että katettujen joukkolainojen yhteisöjen ja erillisyyhtiöiden tekemien OTC-johdannaissopimusten kohtelu on keskenään erilainen, asetus (EU) N:o 648/2012 olisi **muutettava, jotta varmistetaan katettuihin joukkolainoihin liittyvien johdannaisten ja arvopaperistamisiin liittyvien johdannaisten yhdenmukainen kohtelu** määrittelyvelvoitteen **suhteen sekä muita kuin keskusvastapuolella määritettyjä OTC-johdannaisten koskevien vakuusvaatimusten suhteen.**
- (42) Riskinsäilyttämisvaatimuksen määrittämiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä, jotka koskevat teknisiä sääntelystandardeja, joissa säädetään riskin säilyttämistä koskevista yksityiskohtaisista säännöistä, säilyttämisen tason mittaamisesta, tietyistä säilytettävä riskiä koskevista kielloista, konsolidoidusta säilyttämisestä ja poikkeuksen myöntämisestä tietyille transaktioille. Koska EPV:llä on asiantuntemusta delegoitujen säädösten määrittelystä, komission olisi hyödynnettävä tätä asiantuntemusta delegoitujen säädösten valmistelussa. EPV:n olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.

- (43) Jotta sijoittajat saisivat arvopaperistamisesta luotettavia tietoja jatkuvasti, vaivattomasti ja veloitusetta, komissiolle olisi siirrettävä myös valta hyväksyä delegoituja säädöksiä, jotka koskevat teknisiä sääntelystandardeja arvopaperistettuja vastuita koskevista vertailukelpoisista tiedoista, säännöllisistä sijoittajaraporteista ja vaatimuksista, jotka verkkosivuston, jolla tiedot asetetaan arvopaperistamispositioiden haltijoiden saataville, on täytettävä. Koska ESMAlla on asiantuntemusta delegoitujen säädösten määrittelystä, komission olisi hyödynnettävä tätä asiantuntemusta delegoitujen säädösten valmistelussa. ESMAn olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.
- (44) Jotta prosessi olisi sijoittajille, alullepanijoille, järjestäjille ja erillisyhtiöille helpompi, komissiolle **olisi siirrettävä** valta hyväksyä *Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 291 artiklan mukaisesti* säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä, jotka koskevat teknisiä *täytäntöönpano*standardeja YLS-ilmoitusten mallista, jonka avulla sijoittajat ja toimivaltaiset viranomaiset saavat riittävästi tietoa voidakseen arvioida, noudatetaanko YLS-vaatimuksia. Koska ESMAlla on asiantuntemusta *täytäntöönpano*säädösten *laatimisessa*, komission olisi hyödynnettävä tätä asiantuntemusta *täytäntöönpano*säädösten valmistelussa. ESMAn olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.

- (45) Toimivaltaisten viranomaisten yhteistyö- ja tietojenvaihtovelvoitteen ehtojen määrittämiseksi komissiolle olisi siirrettävä myös valta hyväksyä delegoituja säädöksiä, jotka koskevat teknisiä sääntelystandardeja, joissa määritetään vaihdettavat tiedot ja ilmoitusvelvoitteiden sisältö ja laajuus. Ottaen huomioon ESMAn asiantuntemus **■** , komission olisi hyödynnettävä tätä asiantuntemusta delegoitujen säädösten valmistelussa. ESMAn olisi neuvoteltava tiiviisti kahden muun Euroopan valvontaviranomaisen kanssa.
- (46) Komission olisi delegoituja säädöksiä valmistellessaan ja laatiessaan varmistettava, että asianomaiset asiakirjat toimitetaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle yhtäaikaisesti, hyvissä ajoin ja asianmukaisesti.
- (47) Koska arvopaperistamismarkkinat toimivat maailmanlaajuisesti ja olisi varmistettava arvopaperistamisessa osallisina oleville institutionaalisille sijoittajille ja yhteisöille sisämarkkinoilla tasapuoliset toimintaedellytykset, jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän asetuksen tavoitteita, vaan ne voidaan tavoitteiden laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla. Sen vuoksi unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen näiden tavoitteiden saavuttamiseksi.

- (48) Tätä asetusta olisi sovellettava sellaisiin arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen tämän asetuksen voimaantulopäivänä tai sen jälkeen.
- (49) Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt saavat käyttää tämän asetuksen voimaantulopäivänä liikkeessä olevista arvopaperistamispositioistaan YLS-nimitystä, jos arvopaperistaminen on YLS-vaatimusten mukainen ***tiettyjen vaatimusten osalta ilmoittamisajankohtana ja toisten vaatimusten osalta alullepanoajankohtana***. Siksi alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi voitava antaa ESMA:lle tämän asetuksen 14 artiklan 1 kohdan mukainen YLS-ilmoitus. ***Kaikki myöhemmät muutokset arvopaperistamiseen olisi hyväksyttävä edellyttäen, että arvopaperistaminen täyttää edelleen kaikki sovellettavat YLS-vaatimukset.***

(50) Asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia, *joita sovelletaan ennen tämän asetuksen voimaantuloa* annetun unionin lainsäädännön *mukaisesti*, olisi *edelleen* sovellettava arvopaperistamisiin, jotka on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2011 tai sen jälkeen, ja arvopaperistamisiin, jotka on laskettu liikkeeseen ennen kyseistä päivämäärää, *myös* jos uusia arvopaperistettuja vastuita on lisätty tai korvattu 31 päivän joulukuuta 2014 jälkeen. Siihen asti kunnes tämän asetuksen mukaisia riskin säilyttämistä koskevia teknisiä sääntelystandardeja aletaan soveltaa, olisi sovellettava komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 asiaa koskevia artikloja, joissa määritetään asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritellyjä luottolaitoksia ja sijoituspalveluyrityksiä koskevat riskinsäilyttämisvaatimukset. Oikeusvarmuussyistä luottolaitoksiin tai sijoituspalveluyrityksiin, vakuutusyrityksiin, jälleenvakuutusyrityksiin ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajiin olisi tämän asetuksen voimaantulopäivänä liikkeessä olevien arvopaperistamispositioiden osalta sovellettava edelleen asetuksen (EU) N:o 575/2013 405 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 I, II ja III lukua sekä 22 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 2015/35 254 ja 255 artiklaa ja komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 51 artiklaa. Siihen asti kunnes aletaan soveltaa teknisiä sääntelystandardeja, jotka komissio hyväksyy tämän asetuksen mukaisesti, alullepanijoiden, järjestäjien ja erillisyhtiöiden olisi läpinäkyvyysvelvoitteiden noudattamiseksi asetettava delegoidun asetuksen (EU) N:o 2015/3 liitteissä I–VIII mainitut tiedot saataville tämän asetuksen 5 artiklan 4 kohdassa tarkoitettulla verkkosivustolla.

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

1 luku  
Yleiset säännökset

1 artikla  
Kohde ja soveltamisala

1. Tässä asetuksessa vahvistetaan arvopaperistamista koskeva yleinen kehys. Siinä määritellään arvopaperistaminen ja säädetään asianmukaista huolellisuutta, riskin säilyttämistä ja läpinäkyvyyttä koskevat vaatimukset arvopaperistamisiin osallistuville osapuolille ■ . Lisäksi siinä säädetään *yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamisen, jäljempänä 'YLS-arvopaperistamisen'*, kehyksestä.
2. Tätä asetusta sovelletaan ■ institutionaaliin sijoittajiin sekä alullepanijoihin, *järjestäjiin*, alkuperäisiin luotonantajiin ■ ja arvopaperistamista varten perustettuihin erillisyyhtiöihin.

2 artikla  
Määritelmät

Tässä asetuksessa tarkoitetaan

- 1) 'arvopaperistamisella' liiketointa tai järjestelmää, jolla vastuuseen tai määritettyyn vastuupooliin liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin ja jolla on *kaikki* seuraavat ominaisuudet:
  - a) liiketoimen tai järjestelmän maksut riippuvat *vastuun* tai määritetyn vastuupoolin kehityksestä;
  - b) etuoikeusluokkien järjestys määrittää tappioiden jakautumisen liiketoimen tai järjestelmän voimassaoloaikana;
  - c) *se ei luo vastuita, joilla on kaikki asetuksen (EU) N:o 2013/575 147 artiklan 8 kohdassa luetellut ominaisuudet;*

- 2) **'arvopaperistamista varten perustetulla erillisyyhtiöllä'** tai 'erillisyyhtiöllä' sellaista yhtiötä, trustia tai muuntyyppistä ■ yhteisöä kuin alullepanijaa tai järjestäjää, joka on perustettu yhden tai useamman arvopaperistamisen toteuttamiseksi, jonka toiminta on rajattu tämän tavoitteen saavuttamisen edellyttämiin tehtäviin, jonka rakenteen tarkoituksena on erottaa erillisyyhtiön velvoitteet alullepanijan velvoitteista ■ ;
- 3) 'alullepanijalla' yhteisöä, joka
- a) on osallistunut joko itse tai siihen suoraan tai välillisesti etuyhteydessä olevien yhteisöjen kautta alkuperäiseen sopimukseen, jonka perusteella velallisen tai mahdollisen velallisen sellaiset velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet, joihin liittyvät vastuut arvopaperistetaan, ovat syntyneet; tai
- b) hankkii kolmannen osapuolen omaisuuserät omaan lukuunsa ja arvopaperistaa ne;
- 4) 'uudelleenarvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa vähintään yksi arvopaperistettavista vastuista on arvopaperistamispositio;
- 5) 'järjestäjällä' **asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa määriteltyä** luottolaitosta **riippumatta siitä, sijaitseeko se unionissa, tai direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa** määriteltyä sijoituspalveluyritystä, joka ei ole alullepanija ja joka
- a) järjestää yritystodistusten arvopaperistamisohjelman tai muun arvopaperistamisen ■ , jonka kautta kolmansilta yhteisöiltä hankitaan omaisuuseriä, ja hoitaa sitä; **tai**



*b) järjestää yritystodistusten arvopaperistamisohjelman tai muun arvopaperistamisen, jonka kautta kolmansilta yhteisöiltä hankitaan omaisuuseriä, ja siirtää kyseisen arvopaperistamisen päivittäisen aktiivisen salkunhoidon yhteisölle, joka on saanut toimiluvan harjoittaa tällaista toimintaa direktiivin 2014/65/EU, direktiivin 2011/61/EU tai direktiivin 2009/65/EC mukaisesti;*

- 6) 'etuoikeusluokalla' sopimusperusteisesti muodostettua vastuuseen tai vastuupooliin liittyvää luottoriskisegmenttiä, kun positioon segmentissä liittyy suurempi tai pienempi luottotappioriski kuin samansuuruiseen positioon muussa segmentissä, ottamatta huomioon luottosuojaa, jonka kolmas osapuoli tarjoaa suoraan position haltijoille kyseisessä segmentissä tai muissa segmenteissä;
- 7) 'yritystodistusten arvopaperistamisohjelmalla' tai 'ABCP-ohjelmalla' arvopaperistamisohjelmaa, jonka kautta liikkeeseen lasketut arvopaperit ovat pääasiallisesti omaisuusvakuudellisia yritystodistuksia, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään yksi vuosi;
- 8) 'yritystodistustransaktiolla' tai 'ABCP-transaktiolla' ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvaa arvopaperistamista;

- 9) 'perinteisellä arvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa arvopaperistettavien vastuiden taloudellinen *etu siirretään siirtämällä* arvopaperistettujen vastuiden omistusoikeus alullepanijalta ■ erillisyhtiölle tai erillisyhtiön osittaisen omistusyhteyden kautta. Liikkeeseenlasketut arvopaperit eivät aiheuta maksuvelvoitteita alullepanijalle ■ ;
- 10) 'synteettisellä arvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa riskin siirto tapahtuu käyttämällä luottojohdannaisia tai takauksia ja arvopaperistettavat vastuut säilyvät alullepanijan vastuina;
- 11) 'sijoittajalla' *luonnollista tai oikeushenkilöä*, jolla on hallussaan ■ arvopaperistamis*positio*;
- 12) 'institutionaalisella *sijoittajalla*' *sijoittajaa, joka on*
- a)* vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) 25 päivänä marraskuuta 2009 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 1 alakohdassa määritelty vakuutus*yritys*;
- b)* direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 4 kohdassa määritelty jälleenvakuutus*yritys*; ■

- c) ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoava *laitos*, joka kuuluu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2016/2341<sup>6</sup> soveltamisalaan kyseisen direktiivin 2 artiklan mukaisesti, jollei jäsenvaltio ole kyseisen direktiivin 5 artiklan mukaisesti päättänyt olla soveltamatta mainittua direktiiviä tai osia siitä kyseiseen laitokseen; *tai ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavan laitoksen direktiivin (EU) 2016/2341 32 artiklan nojalla nimeämä omaisuudenhoitaja tai hyväksytty yhteisö*;
- d) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2011/61/EU<sup>7</sup> 4 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja, joka hoitaa ja/tai markkinoi vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja unionissa; ■
- e) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/65/EU<sup>8</sup> 2 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty *siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavan yrityksen, jäljempänä 'yhteissijoitusyritys'*, rahastoyhtiö; ■
- f) sisäisesti hoidettu yhteissijoitusyritys, joka on direktiivin 2009/65/EY mukaisesti toimiluvan saanut sijoitusyritys ja joka ei ole nimennyt kyseisen direktiivin nojalla toimiluvan saanutta rahastoyhtiötä hoitajakseen; ■

---

<sup>6</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/41/EY, annettu 3 päivänä kesäkuuta 2003, ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten toiminnasta ja valvonnasta (EUVL L 235, 23.9.2003, s. 10).

<sup>7</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2011/61/EU, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2011, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista ja direktiivin 2003/41/EY ja 2009/65/EY sekä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 1095/2010 muuttamisesta (EUVL L 174, 1.7.2011, s. 1).

<sup>8</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32).

**g)** asetuksen (EU) N:o **575/2013** 4 artiklan 1 kohdan **1** alakohtassa määritelty *luottolaitos tai kyseisen asetuksen 4 artiklan 1 kohdan 2 alakohtassa määritelty sijoituspalveluyritys*;

- 13) 'hallinnoijalla' asetuksen (EU) N:o 575/2013 142 artiklan 1 kohdan 8 alakohtassa määriteltyä yhteisöä;
- 14) 'likviditeettisopimuksella' arvopaperistamispositiota, joka syntyy sellaisella sopimuksella, jolla hankitaan oikea-aikaiset rahavirrat sijoittajille varmistavaa rahoitusta;
- 15) 'uudistettavalla vastuulla' vastuuta, jonka määrä saa sovittuun limiittiin asti vaihdella *luotonottajien* nostojen ja takaisinmaksujen mukaan;
- 16) 'uudistettavalla arvopaperistamisella' arvopaperistamista, jossa itse arvopaperistamisrakenne uusiutuu (eli vastuu lisätään vastuupooliin tai poistetaan siitä) ja jossa kohteena olevat vastuut saattavat uusiutua tai jäädä uusiutumatta;
- 17) 'ennenaikaista kuoletusta koskevilla ehdoilla' uudistettavien vastuiden arvopaperistamisessa tai uudistettavassa arvopaperistamisessa olevaa sopimuslauseketta, jossa edellytetään, että sijoittajan *arvopaperistamis*positioita lunastetaan tietyissä tilanteissa ennen kuin *kyseisten positioiden* alkuperäinen maturiteetti päättyy;
- 18) 'suuririskisimmällä etuoikeusluokalla' arvopaperistamisen heikointa etuoikeusluokkaa, joka kantaa ensimmäisenä tappion arvopaperistetuissa vastuissa ja suojaa näin ollen riskiltään toiseksi suurinta etuoikeusluokkaa tai tapauksen mukaan parempia etuoikeusluokkia;

- 19) *'arvopaperistamispositiolla' arvopaperistettua omaisuuserää;*
- 20) *'alkuperäisellä luotonantajalla' yhteisöä, joka on tehnyt joko itse tai siihen suoraan tai välillisesti etuyhteydessä olevien yhteisöjen kautta alkuperäisen sopimuksen, jonka perusteella velallisen tai mahdollisen velallisen sellaiset veloitteet tai mahdolliset veloitteet, joihin liittyvät vastuut arvopaperistetaan, ovat syntyneet;*
- 21) *'täysin tuetulla ABCP-ohjelmalla' ABCP-ohjelmaa, jota sen järjestäjä tukee suoraan ja täysimääräisesti tarjoamalla erillisyhtiölle yhtä tai useampaa likviditeettisopimusta, joka kattaa ainakin kaikki seuraavat seikat:*
- a) ABCP-ohjelman kaikki likviditeetti- ja luottoriskit;*
  - b) mahdolliset arvopaperistettavien vastuiden olennaiset laimentumisriskit;*
  - c) kaikki muut ABCP-transaktiotason ja ABCP-ohjelmataason kustannukset, jotka ovat tarpeen, jotta sijoittajalle taataan minkä tahansa määrän maksaminen kokonaisuudessaan omaisuusvakuudellisen yritystodistuksen nojalla;*
- 22) *'täysin tuetulla ABCP-transaktiolla' ABCP-transaktiota, jota tuetaan transaktiotason tai ABCP-ohjelmataason likviditeettisopimuksella, joka kattaa ainakin kaikki seuraavat seikat:*
- a) ABCP-transaktion kaikki likviditeetti- ja luottoriskit;*
  - b) mahdolliset ABCP-transaktiossa arvopaperistettavien vastuiden olennaiset laimentumisriskit;*
  - c) kaikki muut ABCP-transaktiotason ja ABCP-ohjelmataason kustannukset, jotka ovat tarpeen, jotta sijoittajalle taataan minkä tahansa määrän maksaminen kokonaisuudessaan omaisuusvakuudellisen yritystodistuksen nojalla;*

- 23) *'arvopaperistamisrekisterillä' oikeushenkilöä, joka keskitetysti kerää ja ylläpitää tietoja arvopaperistamisista.*

*Tämän asetuksen 8 artiklan soveltamiseksi asetuksen N:o 648/2012/EU 78, 79 ja 80 artiklan viittauksia "kauppatietorekisteriin" pidetään viittauksina "arvopaperistamisrekisteriin".*

*Tämän asetuksen 8 artiklan soveltamiseksi asetuksen N:o 648/2012/EU 64, 65, 66 ja 73 artiklan viittauksia "kauppatietorekisteriin" pidetään viittauksina "arvopaperistamisrekisteriin".*

### **3 artikla**

#### ***Arvopaperistamisten myynti yksityisasiakkaille***

1. *Arvopaperistamisposition myyjä ei saa myydä arvopaperistamispositiota direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 11 alakohdan määritelmän mukaiselle yksityisasiakkaalle, elleivät kaikki seuraavat edellytykset täyty:*
  - a) *arvopaperistamisposition myyjä on suorittanut soveltuvuustestin direktiivin 2014/65/EU 25 artiklan 2 kohdan mukaisesti;*
  - b) *arvopaperistamisposition myyjä on a alakohdassa tarkoitetun testin perusteella varmistunut siitä, että kyseinen arvopaperistamispositio soveltuu kyseiselle yksityisasiakkaalle;*
  - c) *arvopaperistamisposition myyjä antaa yksityisasiakkaalle välittömästi soveltuvuustestin tuloksen sisältävän raportin.*

2. *Kun 1 kohdassa säädetyt edellytykset täyttyvät ja asianomaisen yksityisasiakkaan rahoitusvälinesalkun arvo on enintään 500 000 euroa, myyjän on yksityisasiakkaan 3 kohdan mukaisesti antamien tietojen perusteella varmistettava, että yksityisasiakkaan arvopaperistamispositioihin sijoittama kokonaismäärä ei ylitä kymmentä prosenttia kyseisen yksityisasiakkaan rahoitusvälinesalkusta ja että yhteen tai useampaan arvopaperistamispositioon alun perin sijoitettujen varojen määrä on vähintään 10 000 euroa.*
3. *Yksityisasiakkaan on annettava rahoitusvälinesalkustaan, myös mahdollisista sijoituksista arvopaperistamispositioihin, tarkat tiedot myyjälle.*
4. *Edellä olevaa 2 ja 3 kohtaa sovellettaessa yksityisasiakkaan rahoitusvälinesalkkuun on sisällytettävä käteistalletukset ja rahoitusvälineet lukuun ottamatta vakuudeksi annettuja rahoitusvälineitä.*

#### *4 artikla*

##### *Erillisyyhtiöitä koskevat vaatimukset*

*Erillisyyhtiöitä ei saa perustaa kolmanteen maahan, johon pätee jokin seuraavista seikoista:*

- a) *kolmas maa on mainittu rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen vastaisen toimintaryhmän laatimassa korkean riskin ja yhteistyöhaluttomien maiden ja alueiden luettelossa;*
- b) *kolmas maa ei ole allekirjoittanut minkään jäsenvaltion kanssa sopimusta, jolla varmistetaan, että kolmas maa täyttää täysin tuloa ja varallisuutta koskevan OECD:n malliverosopimuksen 26 artiklassa tai tietojenvaihtoa veroasioissa koskevassa OECD:n mallisopimuksessa vahvistetut vaatimukset ja huolehtii tehokkaasta tietojenvaihdosta veroasioissa, mukaan lukien mahdolliset monenväliset verosopimukset.*

## 2 luku

Kaikkiin arvopaperistamisiin sovellettavat säännökset

### 5 artikla

Institutionaalisille sijoittajille asetettavat asianmukaista huolellisuutta koskevat vaatimukset

1. ***Ennen*** ■ ***arvopaperistamisposition hallussaan pitämistä*** ■ institutionaalisen sijoittajan, ***joka on muu kuin alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja***, on tarkistettava, että
  - a) jos ***unioniin sijoittautunut*** alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja ei ole asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja myöntää kaikki ***arvopaperistettavat vastuut muodostavat*** luotot vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi ***tämän asetuksen 17 artiklan 1 kohdan mukaisesti***;
  - b) jos ***alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut kolmanteen maahan, alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja myöntää kaikki arvopaperistettavat vastuut muodostavat luotot vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi ja sen varmistamiseksi, että luottoa myönnettäessä velallisen luottokelpoisuus arvioidaan perusteellisesti***;
  - c) jos ***alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut unioniin, se säilyttää jatkuvasti olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden 4 artiklan mukaisesti ja riskin säilyttämisestä ilmoitetaan institutionaaliselle sijoittajalle 5 artiklan mukaisesti***;



- d) *jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja on sijoittautunut kolmanteen maahan, se säilyttää jatkuvasti olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden, joka ei missään tapauksessa saa olla vähemmän kuin viisi prosenttia 6 artiklan mukaisesti määritettynä, ja ilmoittaa riskin säilyttämisestä institutionaalisille sijoittajille;*
- e) alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö ovat tarpeen mukaan asettaneet 7 artiklassa vaaditut tiedot saataville kyseisessä artiklassa säädetyin väliajoin ja menettelytavoin.

2. *Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään, 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettua vaatimusta sovelletaan täysin tuettujen ABCP-transaktioiden osalta järjestäjään, jonka on tarkistettava, että alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja, joka ei ole luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, myöntää kaikki luottonsa vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltujen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltäviä prosesseja kyseisten luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa, ja sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi.*

3. *Ennen arvopaperistamisposition hallussaan pitämistä institutionaalisen sijoittajan, joka on muu kuin alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja, on suoritettava asianmukaisen huolellisuuden arviointi, jonka ansiosta se voi arvioida riskit. Tässä arvioinnissa on tarkasteltava ainakin seuraavia seikkoja :*

- a) yksittäiseen arvopaperistamisposition ja sen *perustana* oleviin vastuisiin liittyvät riskiominaisuudet;
- b) kaikki arvopaperistamiseen liittyvät rakenteelliset tekijät, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopaperistamisposition kehitykseen, *mukaan lukien* maksujen sopimusperusteinen etuoikeusjärjestys, maksujen etuoikeusjärjestykseen liittyvät laukaisevat tekijät, erilliset takaukset, likviditeettisopimukseen edullisesti vaikuttavat takaukset, markkina-arvolaukaisijat ja sopimuskohtaiset maksukyvyttömyyden määritelmät;

- c) ***YLS-arvopaperistamiseksi 27 artiklan mukaisesti ilmoitetun arvopaperistamisen osalta, täyttääkö kyseinen arvopaperistaminen 19–22 artiklassa tai 23–26 artiklassa ja 27 artiklassa säädetyt vaatimukset. Institutionaaliset sijoittajat voivat riittävässä määrin luottaa 27 artiklan 1 kohdan mukaiseen YLS-ilmoitukseen sekä alullepanijan, järjestäjän ja erillisyyhtiön ilmoittamiin tietoihin YLS-vaatimusten täyttämistä luottamatta kuitenkaan yksinomaisesti tai mekaanisesti kyseiseen ilmoitukseen tai tietoihin.***

***Sen estämättä mitä a ja b alakohdassa säädetään, jos kyseessä on täysin tuettu ABCP-ohjelma, on kyseisessä ABCP-ohjelmassa liikkeeseen laskettuihin yritystodistuksiin sijoittavien institutionaalisten sijoittajien otettava huomioon ABCP-ohjelman erityispiirteet ja täysi maksuvalmiustuki.***

4. ***Institutionaalisen sijoittajan, joka on muu kuin alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ja jolla on hallussaan arvopaperistamispositio, on ainakin***
- a) otettava käyttöön kirjalliset menettelyt, jotka ovat ***asianmukaiset ja oikeasuhteiset*** arvopaperistamisposition riskiprofiiliin nähden ja **■** tarvittaessa kaupankäyntivarastoon ja mahdolliseen muuhun rahoitustoimintaan nähden, jotta se voi jatkuvasti seurata 1 ja 3 kohdan noudattamista ja arvopaperistamisposition ja sen perustana olevien vastuiden kehitystä.

Kirjallisiin menettelyihin on **tarvittaessa arvopaperistamisen ja sen kohteena olevien vastuiden osalta** sisällyttävä vastuutyypin valvonta, niiden lainojen prosenttiosuus, jotka ovat olleet erääntyneinä yli 30, 60 ja 90 päivää, maksukyvyttömyysasteet, ennakkomaksuasteet, ulosmittauksessa olevat lainat, takaisinperintäasteet, takaisinostot, lainojen muutokset, maksuvapaat kaudet, vakuuksien tyypit ja hallinta, sekä arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden luottopisteytyksen tai muiden luottokelpoisuusmittareiden mukainen frekvenssijakauma, toimialoittainen tai maantieteellinen hajaantuneisuus, luototusasteen frekvenssijakauma soveltaen luokkarajoja, jotka helpottavat riittävää herkkyyksianalyysiä. Jos arvopaperistettavat vastuut ovat itse arvopaperistamispositioita, institutionaalisten sijoittajien on myös valvottava kyseisten arvopaperistamispositioiden perustana olevia vastuita;

- b) suoritettava **muun arvopaperistamisen kuin täysin tuetun ABCP-ohjelman osalta** säännöllisesti stressitestejä arvopaperistettuja vastuita tukeville rahavirroille ja vakuusarvoille **tai, jos rahavirroista ja vakuusarvoista ei ole riittävästi tietoja, tappio-odotuksia koskevia stressitestejä, ottaen** asianmukaisesti huomioon arvopaperistamisposition riskin luonteen, laajuuden ja monitahoisuuden;
- c) **suoritettava täysin tuetun ABCP-ohjelman osalta järjestäjän vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta koskevia stressitestejä;**
- d) huolehdittava sisäisestä raportoinnista ylimmälle hallintoelimelle ■ , jotta se on tietoinen arvopaperistamispositiosta **aiheutuvista olennaisista riskeistä** ja jotta ■ näitä riskejä hallitaan asianmukaisesti;

- e) pystyttävä pyynnöstä osoittamaan toimivaltaisille viranomaisilleen ■ , että sillä on kattava ja syvälinen käsitys *arvopaperistamispositiosta* ja sen perustana olevista vastuista ja että se on ottanut käyttöön kirjalliset toimintatavat ja menettelyt *arvopaperistamispositiosta* ■ riskinhallintaa varten sekä 1 ja 2 kohdan mukaisten tarkistusten ja asianmukaisen huolellisuuden noudattamista koskevien tietojen ja muiden asiaankuuluvien tietojen kirjaamista varten;
- f) kun on kyse vastuun ottamisesta täysin tuetusta ABCP-ohjelmasta, pystyttävä pyynnöstä osoittamaan toimivaltaisille viranomaisilleen, että sillä on kattava ja syvälinen käsitys järjestäjän luottoluokasta ja likviditeettisopimuksen ehdoista.

5. *Jos institutionaalinen sijoittaja on antanut toiselle institutionaaliselle sijoittajalle valtuudet tehdä sijoitusten hoitoa koskevia päätöksiä, jotka voivat saattaa sen vastuuseen arvopaperistamisesta, institutionaalinen sijoittaja voi antaa kyseisen sijoituksia hoitavan osapuolen tehtäväksi täyttää sille tämän artiklan nojalla kuuluvat velvoitteet kaikista kyseisistä päätöksistä johtuvista arvopaperistetuista vastuista, sanotun kuitenkin rajoittamatta tämän artiklan 1–4 kohdan soveltamista. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että jos institutionaaliselle sijoittajalle on tämän kohdan mukaisesti annettu tehtäväksi täyttää toisen institutionaalisen sijoittajan velvoitteet eikä se täytä niitä, 32 ja 33 artiklan mukaisesti määrättäviä seuraamuksia voidaan määrätä sijoituksia hoitavalle institutionaaliselle sijoittajalle eikä arvopaperistamisesta vastuun ottavalle institutionaaliselle sijoittajalle.*

## 6 artikla

### Riskin säilyttäminen

1. Arvopaperistamisen alullepanijan, järjestäjän tai alkuperäisen luotonantajan on säilytettävä jatkuvasti vähintään viiden prosentin olennainen nettomääräinen taloudellinen osuus arvopaperistamisesta. ***Tämä osuus mitataan alussa, ja se määritellään taseen ulkopuolisten erien nimellisarvoa käyttäen.*** Jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja eivät ole sopineet keskenään, mikä niistä säilyttää olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden, alullepanijan on säilytettävä olennainen nettomääräinen taloudellinen osuus. Säilyttämiskaavoja ei sovelleta mihinkään arvopaperistamiseen moninkertaisesti. ■ Olennaista nettomääräistä taloudellista osuutta ei saa jakaa erityyppisten säilyttäjien kesken eikä siihen saa soveltaa minkäänlaista luottoriskin vähentämistekniikkaa tai suojausta.

Tätä artiklaa sovellettaessa yhteisöä ei pidetä alullepanijana, jos yhteisön perustamisen tai toiminnan ainoana tarkoituksena on arvopaperistaa vastuuta.

2. ***Alullepanijat eivät saa valita erillisyhtiöön siirrettäviä omaisuuseriä sillä tarkoituksella, että erillisyhtiöön siirrettyjen omaisuuserien tappiot mitattuina transaktion elinkaaren ajan tai enintään neljän vuoden ajan, jos transaktion elinkaari on pidempi kuin neljä vuotta, ovat korkeammat kuin alullepanijan taseeseen merkittyjen vertailukelpoisten omaisuuserien tappiot samalla ajanjaksolla. Jos toimivaltainen viranomaisn havaitsee näyttöä siitä, tätä kieltoa olisi rikottu, sen on tutkittava erillisyhtiöön siirrettyjen omaisuuserien ja alullepanijan taseeseen merkittyjen vertailukelpoisten omaisuuserien kehitys. Jos siirrettyjen omaisuuserien kehitys on merkittävästi alempi kuin alullepanijan taseeseen merkittyjen vertailukelpoisten omaisuuserien kehitys, toimivaltaisen viranomaisen on määrättävä seuraamus 32 ja 33 artiklan nojalla.***

3. Edellä 1 kohdassa tarkoitetuksi vähintään viiden prosentin suuruisen olennaisen nettomääräisen taloudellisen osuuden säilyttämiseksi katsotaan ainoastaan seuraavat:
- a) vähintään viiden prosentin säilyttäminen kunkin myydyn tai sijoittajille siirretyn etuoikeusluokan nimellisarvosta;
  - b) uudistettavien arvopaperistamisten tai uudistettavien vastuiden arvopaperistamisten tapauksessa alullepanijan osuuden säilyttäminen niin, että se on vähintään viisi prosenttia kunkin arvopaperistetun vastuun nimellisarvosta;
  - c) satunnaisvalinnalla valittujen vastuiden säilyttäminen niin, että ne vastaavat vähintään viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta siinä tapauksessa, että tällaiset arvopaperistamattomat vastuut olisi muuten arvopaperistettu, edellyttäen, että mahdollisesti arvopaperistettuja vastuita on alun perin vähintään 100 kappaletta;
  - d) suuririskisimmän etuoikeusluokan säilyttäminen sekä tarvittaessa, jos säilyttäminen ei ole suuruudeltaan viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellismäärästä, muiden etuoikeusluokkien, joilla on sama tai huonompi riskiprofiili kuin sijoittajille siirretyillä tai myydyillä etuoikeusluokilla ja jotka eivät eräänny aikaisemmin kuin sijoittajille siirretyt tai myydyt etuoikeusluokat, säilyttäminen niin, että se vastaa kaikkiaan vähintään viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta;  
*tai*
  - e) suuririskisimmän vastuun säilyttäminen niin, että se on vähintään viisi prosenttia jokaisesta arvopaperistetusta vastuusta arvopaperistamisessa.

4. Kun direktiivissä 2002/87/EY tarkoitettu unioniin sijoittautunut emoyrityksenä toimiva rahoitusalan sekaholdingyhtiö, asetuksessa (EU) N:o 575/2013 tarkoitettu unioniin sijoittautunut emoyrityksenä toimiva ■ laitos tai rahoitusalan holdingyhtiö tai jokin sen tytäryrityksistä arvopaperistaa alullepanijana tai järjestäjänä yhdestä tai useammasta konsolidoidun valvonnan alaan kuuluvasta luottolaitoksesta, sijoituspalveluyrityksestä tai muusta rahoituslaitoksesta peräisin olevia vastuuta, 1 kohdassa tarkoitettut vaatimukset voidaan täyttää unioniin sijoittautuneen emoyrityksenä toimivan ■ laitoksen, rahoitusalan holdingyhtiön tai rahoitusalan sekaholdingyhtiön konsolidoidun aseman perusteella.

Ensimmäistä alakohtaa kohtaa sovelletaan vain, kun arvopaperistetut vastuut luoneet luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset tai rahoituslaitokset sitoutuvat noudattamaan *Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/36/EU* 79 artiklassa säädettyjä vaatimuksia ja toimittavat tämän asetuksen 5 artiklassa säädettyjen vaatimusten täyttämiseksi tarvittavat tiedot oikea-aikaisesti alullepanijalle tai järjestäjälle ja unioniin sijoittautuneelle EU:ssa emoyrityksenä toimivalle luottolaitokselle, rahoitusalan holdingyhtiölle tai rahoitusalan sekaholdingyhtiölle.

5. Edellä olevaa 1 kohtaa ei sovelleta, jos arvopaperistetut vastuut ovat seuraaviin yhteisöihin liittyviä vastuita tai näiden yhteisöjen kokonaan, ehdoitta ja peruuttamattomasti takaamia:
- a) keskushallinnot ja keskuspankit;
  - b) jäsenvaltioiden aluehallinnot, paikallisviranomaiset ja asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 8 alakohdassa tarkoitettut julkisyhteisöt ja julkisoikeudelliset laitokset;
  - c) laitokset, joihin sovelletaan asetuksen (EU) N:o 575/2013 kolmannen osan II osaston 2 luvun mukaisesti korkeintaan 50 prosentin riskipainoa;
  - d) **asetuksen (EU) N:o 2015/1017 2 artiklan 3 kohdassa tarkoitettut kansalliset kehityspankit tai -laitokset;**
  - e) asetuksen (EU) N:o 575/2013 117 artiklassa luetellut kansainväliset kehityspankit.
6. Edellä olevaa 1 kohtaa ei sovelleta selkeään, läpinäkyvään ja helposti saatavaan indeksiin perustuviin liiketoimiin, kun taustalla olevat referenssiomaisuuserät ovat vastaavat kuin ne, joista koostuu laajalti kaupan kohteena olevien erien indeksi, tai kun ne ovat muita vaihdantakelpoisia arvopapereita kuin arvopaperistamispositioita.



7. Euroopan pankkiviranomainen (EPV) laatii tiiviissä yhteistyössä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ja Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään yksityiskohtaisemmin riskinsäilyttämisvaatimus erityisesti seuraavilta osin:
- a) edellä olevan 3 kohdan mukaista riskin säilyttämistä koskevat yksityiskohtaiset säännöt, synteettinen tai ehdollinen säilyttämismuoto mukaan lukien;
  - b) edellä 1 kohdassa tarkoitetun säilyttämisen tason mittaaminen;
  - c) säilytettävän osuuden suojauksen tai myynnin kieltö;
  - d) edellä olevan 4 kohdan mukaisen konsolidoidun säilyttämisen edellytykset;
  - e) edellytykset, jotka koskevat poikkeuksen myöntämistä 6 kohdassa tarkoitetuille selkeään, läpinäkyvään ja helposti saatavaan indeksiin perustuville liiketoimille.

EPV toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].

Komissiolla *on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä* ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

## 7 artikla

Alullepanijoita, järjestäjiä sekä erillisyhtiöitä koskevat läpinäkyvyysvaatimukset

1. Alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on **tämän artiklan 2** kohdan mukaisesti asetettava vähintään seuraavat tiedot arvopaperistamisposition haltijoiden ■ , 29 artiklassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten **sekä pyynnöstä mahdollisten sijoittajien** saataville:
  - a) **arvopaperistettuja** ■ vastuita koskevat tiedot neljännesvuosittain tai, kun kyseessä on ABCP-ohjelma, tiedot perustana olevista saamisista tai lainasaamisista kuukausittain;
  - b) **kaikki transaktion ymmärtämisen kannalta olennaiset tausta-aineistot, tarvittaessa muun muassa mutta ei pelkästään seuraavat asiakirjat** ■ :
    - i) lopullinen tarjousasiakirja tai esite sekä transaktion päätöisasiakirjat lukuun ottamatta oikeudellisia lausuntoja;
    - ii) perinteisen arvopaperistamisen osalta omaisuuden myyntisopimus, luovutus-, uudistamis- tai siirtosopimus sekä mahdolliset asiaan liittyvät luottamuksenilmaisut;
    - iii) johdannais- ja takuusopimukset ja kaikki asiankuuluvat vakuusjärjestelyjä koskevat asiakirjat, kun arvopaperistettavat vastuut säilyvät alullepanijan vastuina;

- iv) transaktioiden hallinnointi- ja varahallinnointisopimukset, hallinnolliset ja kassanhallintasopimukset;
- v) perustamiskirjat, vakuuskirjat, edustussopimukset, tilipankkisopimukset, taatut investointisopimukset, yhtiösopimusten ehdot tai master trust -järjestelyjen puitesopimukset tai master trust -järjestelyjen määritelmiä koskevat sopimukset tai oikeudelliselta merkitykseltään vastaavat oikeudelliset asiakirjat;
- vi) kaikki asiaan liittyvät lainanantajien väliset sopimukset, johdannaisia koskevat asiakirja-aineistot, pääomalainasopimukset, startup-lainasopimukset ja likviditeettisopimukset;

***Kyseisiin asiakirjoihin on sisällyttävä yksityiskohtainen kuvaus arvopaperistamisen maksujen etuoikeusjärjestyksestä;***

- c) siinä tapauksessa, että esitettä ei ole laadittu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY<sup>9</sup> mukaisesti, tiivistelmä transaktiosta tai yleiskatsaus arvopaperistamisen keskeisistä ominaisuuksista, mukaan lukien tarvittaessa
  - i) tiedot sopimuksen rakenteesta, ***mukaan lukien rakennekaaviot, joihin sisältyy yleiskatsaus transaktiosta, kassavirroista ja omistusrakenteesta;***
  - ii) tiedot vastuiden ominaisuuksista, kassavirroista, ***tappioiden järjestyksestä,*** erillisistä takauksista ja maksuvalmiustukeen liittyvistä ominaisuuksista;

---

<sup>9</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/71/EY, annettu 4 päivänä marraskuuta 2003, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta (EUVL L 345, 31.12.2003, s. 64).

- iii) tiedot arvopaperistamisposition haltijoiden äänioikeuksista ja suhteista muihin vakuusvelkoihin;
  - iv) luettelo kaikista sellaisista laukaisevista tekijöistä ja tapahtumista, jotka on mainittu b alakohdan mukaisesti toimitetuissa asiakirjoissa ja jotka voivat vaikuttaa olennaisesti arvopaperistamisposition ■ **kehitykseen**;
- d) kun kyseessä on YLS-arvopaperistaminen, 27 artiklassa ■ tarkoitettu YLS-ilmoitus;
- e) neljännesvuosittaiset sijoittajaraportit tai, kun kyseessä on ABCP-ohjelma, kuukausittaiset sijoittajaraportit, joihin sisältyvät seuraavat tiedot:
- i) kaikki olennaisen tärkeät tiedot arvopaperistettujen vastuiden luottoluokituksista ja kehityksestä;
  - ii) ***kun kyseessä on muusta arvopaperistamisesta kuin ABCP-transaktiosta,*** tiedot kassavirroista, jotka johtuvat kohteena olevista vastuista sekä arvopaperistamisen veloista ■ , ja ***arvopaperistamisten osalta*** laukaisevista tekijöistä, jotka edellyttävät muutoksia maksujen etuoikeusjärjestykseen tai vastapuolten vaihtamista;
  - iii) 6 artiklan mukaisesti tiedot säilytetystä riskistä, ***mukaan lukien tiedot siitä, mitä 6 artiklan 3 kohdassa säädettyä menettelytapaa on sovellettu ■*** ;

- f) ***kaikki arvopaperistamista koskevat sisäpiiritiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän tai erillisyyhtiön on julkaistava*** sisäpiirikauppoja ja markkinoiden manipulointia koskevan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014<sup>10</sup> 17 artiklan mukaisesti;
- g) jos f alakohtaa ei sovelleta, kaikki merkittävät tapahtumat, kuten
- i) edellä olevan b alakohdan mukaisesti toimitetuissa asiakirjoissa vahvistettujen velvoitteiden olennainen rikkominen, mukaan lukien rikkomiseen liittyvät korjaavat toimet, vapautukset tai myöhemmin annetut suostumukset;
  - ii) muutos rakenteellisissa tekijöissä, joka voi olennaisesti vaikuttaa arvopaperistamisen kehitykseen;
  - iii) **■** muutos arvopaperistamisen tai sen kohteena olevien vastuiden riskiominaisuuksissa, ***joka voi olennaisesti vaikuttaa arvopaperistamisen kehitykseen;***
  - iv) se, että YLS-arvopaperistamisen yhteydessä YLS-vaatimukset eivät enää täyty tai toimivaltaiset viranomaiset ovat toteuttaneet korjaavia tai hallinnollisia toimia;
  - v) mikä tahansa olennainen muutos transaktioasiakirjoissa.

Edellä b, c ja d alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava saataville ***ennen hinnoittelua.***

---

<sup>10</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1).

Edellä a ja e alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava saataville samana ajankohtana vuosineljänneksittäin, viimeistään yksi kuukausi koronmaksupäivän jälkeen ***tai, kun on kyse ABCP-transaktioista, viimeistään yksi kuukausi raportointikauden päättymisen jälkeen.***

***Kun kyseessä on ABCP-ohjelma, a alakohdassa, c alakohdan ii alakohdassa ja e alakohdan i alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava kootusti arvopaperistamisposition haltijoiden saataville sekä pyynnöstä mahdollisille sijoittajille. Lainoja koskevat tiedot on asetettava järjestäjän ja pyynnöstä toimivaltaisten viranomaisten saataville.***

Edellä f ja g alakohdassa kuvatut tiedot on asetettava saataville viipymättä, ***sanotun kuitenkin rajoittamatta asetuksen (EU) N:o 596/2014 soveltamista.***

***Arvopaperistamisen alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on tätä kohtaa noudattaessaan noudatettava tietojen luottamuksellisuuden suojaa ja henkilötietojen käsittelyä koskevaa kansallista ja unionin lainsäädäntöä, jotta vältetään mahdollisia kyseisen lainsäädännön rikkomuksia, sekä asiakasta, alkuperäistä luotonantajaa tai velallista koskevien tietojen salassapitovelvollisuutta, ellei kyseisiä luottamuksellisia tietoja ole anonymisoitu tai yhdistetty.***

***Alullepanija, välittäjä ja erillisyhtiö voivat erityisesti b alakohdassa tarkoitettujen tietojen osalta toimittaa asianomaisten asiakirjojen tiivistelmän.***

***Jäljempänä 29 artiklassa tarkoitetut toimivaltaiset viranomaiset voivat pyytää toimittamaan heille kyseisiä luottamuksellisia tietoja tämän asetuksen mukaisten tehtäviensä suorittamiseksi.***

2. Arvopaperistamisen alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on nimettävä keskuudestaan yhteisö, joka täyttää 1 kohdan *a, b, d, e, f ja g alakohdan* mukaiset tiedonantovaatimukset.

*Ensimmäisen alakohdan mukaisesti nimettävän yhteisön on asetettava arvopaperistamistransaktiota koskevat tiedot saataville arvopaperistamisrekisteriin.*

*Toisessa alakohdassa tarkoitettua velvoitetta ei sovelleta arvopaperistamisiin, joista ei edellytetä laadittavan esitettä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY mukaisesti.*

*Jos mitään arvopaperistamisrekisteriä ei ole rekisteröidy 10 artiklan mukaisesti, 1 kohdassa säädetyt vaatimukset täyttämään nimetyn yhteisön on asetettava tiedot saataville verkkosivustolla, joka täyttää kaikki seuraavat edellytykset:*

- a) siihen kuuluu hyvin toimiva tietojen laadunvalvontajärjestelmä;
- b) *siinä* noudatetaan asianmukaisia hallintonormeja ja pidetään yllä ja käytetään asianmukaista organisaatorakennetta, *joka takaa verkkosivuston* jatkuvuuden ja moitteettoman toiminnan;
- c) *sitä koskevat* asianmukaiset järjestelmät, tarkastukset ja menettelyt, joilla yksilöidään *kaikki merkitykselliset* toiminnallisen riskin lähteet;

- d) *siihen kuuluu* järjestelmiä, joilla varmistetaan vastaanotettujen tietojen suojaaminen ja eheys sekä tietojen nopea tallennus;
- e) *se mahdollistaa sen*, että tiedot ovat saatavilla vähintään viiden vuoden ajan arvopaperistamisen maturiteettipäivän jälkeen.

Arvopaperistamista koskevassa asiakirja-aineistossa on mainittava yhteisö, joka vastaa tietojen ilmoittamisesta ■ , sekä *arvopaperistamisrekisteri*, jossa tiedot ovat saatavilla.

3. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään ■ tiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön *on* annettava täyttääkseen 1 kohdan a ja e alakohdan mukaiset velvoitteensa, sekä tietojen esitystapa vakiolomakkeiden avulla *ottaen huomioon tietojen hyödyllisyys arvopaperistamisposition haltijan kannalta, onko arvopaperistamispositio lyhytaikainen ja, kun on kyse ABCP-transaktiosta, onko se järjestäjän täysin tukema;*

■

ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [vuosi tämän asetuksen voimaantulosta].

Komissiolle *on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä* tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti.



### **3 luku**

#### ***Arvopaperistamisrekisterin rekisteröintiedellytykset ja -menettelyt***

### **8 artikla**

#### ***Arvopaperistamisrekisterin rekisteröinti***

- 1. ESMAn on rekisteröitävä arvopaperistamisrekisteri 5 artiklan soveltamiseksi tässä artiklassa säädetyin edellytyksin ja tässä artiklassa säädettyä menettelyä noudattaen.***
- 2. Voidakseen tulla rekisteröidyksi tämän artiklan mukaisesti arvopaperistamisrekisterin on oltava unioniin sijoittautunut oikeushenkilö, sen on sovellettava menettelyjä sille 7 artiklan 1 kohdan mukaisesti ilmoitettujen tietojen täydellisyyden ja oikeellisuuden tarkistamiseksi ja täytettävä asetuksen (EU) N:o 648/2012 78, 79 ja 80 artiklassa säädetyt vaatimukset. Tätä artiklaa sovellettaessa asetuksen (EU) N:o 648/2012 78 ja 80 artiklassa olevia viittauksia kyseisen asetuksen 9 artiklaan pidetään viittauksina tämän asetuksen 5 artiklaan.***
- 3. Arvopaperistamisrekisterin rekisteröinti on voimassa koko unionin alueella.***
- 4. Rekisteröidyn arvopaperistamisrekisterin on aina täytettävä rekisteröinnin edellytykset. Sen on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava ESMAlle kaikista rekisteröinnin edellytyksiin tehtävistä olennaisista muutoksista.***

5. *Arvopaperistamisrekisterin on esitettävä ESMA:lle jompikumpi seuraavista:*
- a) *rekisteröintihakemus;*
  - b) *hakemus rekisteröinnin laajentamista varten tämän asetuksen 7 artiklan soveltamiseksi, kun on kyse asetuksen (EU) N:o 648/2012 VI osaston 1 luvun tai asetuksen (EU) N:o 2365/2015 I osaston III luvun mukaisesti jo rekisteröidystä kauppätietorekisteristä.*
6. *ESMA arvioi 20 työpäivän kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta, onko hakemus täydellinen.*
- Jos hakemus ei ole täydellinen, ESMA asettaa määräajan, johon mennessä arvopaperistamisrekisterin on toimitettava lisätietoja.*
- Kun ESMA on varmistunut siitä, että hakemus on täydellinen, se ilmoittaa tästä arvopaperistamisrekisterille.*
7. *Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukainen soveltaminen, ESMA laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään kaikki seuraavat seikat:*
- a) *tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitetut menettelyt, joita arvopaperistamisrekisterien on sovellettava niille 7 artiklan 1 kohdan mukaisesti ilmoitettujen ja tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitettujen tietojen täydellisyyden ja oikeellisuuden tarkistamiseksi;*

- b) 5 kohdan a alakohdassa tarkoitettu rekisteröintihakemus;*
- c) 5 kohdan b alakohdassa tarkoitettu rekisteröinnin laajentamista koskeva hakemus.*

*ESMA toimittaa kyseiset luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi komissiolle viimeistään [vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].*

*Komissiolla on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.*

- 8.** *Jotta voidaan varmistaa 1 ja 2 kohdan yhdenmukaiset soveltamisedellytykset, ESMA laatii luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa määritetään molemmat seuraavat seikat:*

- a) 5 kohdan a alakohdassa tarkoitettu rekisteröintihakemus;*
- b) 5 kohdan b alakohdassa tarkoitettu rekisteröinnin laajentamista koskeva hakemus.*

*Ensimmäisen alakohdan b alakohdan osalta ESMA laatii yksinkertaistetun mallin päällekkäisten menettelyjen välttämiseksi.*

*ESMA toimittaa kyseiset luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi komissiolle viimeistään [vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].*

*Komissiolla on valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.*

#### **9 artikla**

***Toimivaltaisille viranomaisille ilmoittaminen ja niiden kuuleminen ennen rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista***

- 1. Jos arvopaperistamisrekisteri hakee rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista kauppatietorekisterinä ja se on yhteisö, jolle sen sijoittautumisjäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on myöntänyt toimiluvan tai jonka kyseinen viranomainen on rekisteröinyt, ESMA ilmoittaa asiasta ilman aiheetonta viivytystä kyseiselle toimivaltaiselle viranomaiselle ja kuulee sitä ennen arvopaperistamisrekisterin rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista.***
- 2. ESMA ja kyseinen toimivaltainen viranomainen vaihtavat kaikki tiedot, jotka tarvitaan arvopaperistamisrekisterin rekisteröintiin tai rekisteröinnin laajentamiseen sekä sen valvomiseen, että yhteisö noudattaa rekisteröintiään tai toimilupansa myöntämistä koskevia edellytyksiä sijoittautumisjäsenvaltiossaan.***

## *10 artikla*

### *Hakemuksen tutkiminen*

- 1. ESMA tutkii 40 työpäivän kuluessa 8 artiklan 6 kohdassa tarkoitettusta ilmoituksesta rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista koskevan hakemuksen sen perusteella, onko arvopaperistamisrekisteri tämän luvun säännösten mukainen, ja antaa kaikilta osin perustellun päätöksen rekisteröinnin tai rekisteröinnin laajennuksen hyväksymisestä taikka epäämisestä.*
- 2. ESMA:n 1 kohdan mukaisesti antama päätös tulee voimaan viidentenä työpäivänä sen jälkeen, kun se on annettu.*

## *11 artikla*

### *Rekisteröintiä tai rekisteröinnin laajentamista koskevasta ESMA:n päätöksistä ilmoittaminen*

- 1. Kun ESMA antaa 10 artiklassa tarkoitetun päätöksen tai peruuttaa rekisteröinnin 13 artiklan 1 kohdan mukaisesti, se ilmoittaa asiasta kauppatietorekisterille viiden työpäivän kuluessa ja perustelee samalla päätöksensä kaikilta osin.*

*ESMA ilmoittaa päätöksestään ilman aiheetonta viivytystä 9 artiklan 1 kohdassa tarkoitetulle toimivaltaiselle viranomaiselle.*

- 2. ESMA tiedottaa 1 kohdan mukaisista päätöksistään ilman aiheetonta viivytystä komissiolle.*

3. *ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon tämän asetuksen mukaisesti rekisteröidyistä arvopaperistamisrekistereistä. Luettelo saatetaan ajan tasalle viiden työpäivän kuluessa siitä, kun 1 kohdan mukainen päätös on tehty.*

#### *12 artikla*

##### *ESMAN valtuudet*

1. *ESMalle asetuksen (EU) N:o 648/2012 61–68, 73 ja 74 artiklan, luettuina yhdessä kyseisen asetuksen liitteiden I ja II kanssa, mukaisesti annettuja valtuuksia käytetään myös tämän asetuksen osalta. Asetuksen (EU) N:o 648/2012 liitteessä I olevia viittauksia kyseisen asetuksen 81 artiklan 1 ja 2 kohtaan pidetään viittauksina tämän asetuksen 15 artiklan 1 kohtaan.*
2. *ESMAN tai sen virkamiehen tai sen valtuuttaman muun henkilön asetuksen (EU) N:o 648/2012 61, 62 ja 63 artiklan mukaisesti saamia valtuuksia ei saa käyttää lakisäätöisen salassapitovelvollisuuden piiriin kuuluvien tietojen tai asiakirjojen julkistamisen vaatimiseen.*

#### *13 artikla*

##### *Rekisteröinnin peruuttaminen*

1. *Rajoittamatta asetuksen (EU) N:o 648/2012 73 artiklan soveltamista ESMA peruuttaa arvopaperistamisrekisterin rekisteröinnin, jos arvopaperistamisrekisteri*
- a) nimenomaisesti luopuu rekisteröinnistä tai ei ole tarjonnut palveluja kuuden edellisen kuukauden aikana;*
  - b) on saanut rekisteröinnin virheellisten tietojen perusteella tai muilla epärehellisillä keinoilla;*
  - c) ei enää täytä rekisteröintinsä edellytyksiä.*

2. *ESMA ilmoittaa ilman aiheetonta viivytystä 9 artiklan 1 kohdassa tarkoitetulle asianomaiselle toimivaltaiselle viranomaiselle päätöksestään peruuttaa arvopaperistamisrekisterin rekisteröinti.*
3. *Jos sellaisen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen, jossa arvopaperistamisrekisteri tarjoaa palvelujaan ja harjoittaa toimintaansa, katsoo, että jokin 1 kohdassa tarkoitetuista edellytyksistä on täytynyt, se voi pyytää ESMAa tutkimaan, täyttyvätkö kyseisen arvopaperistamisrekisterin rekisteröinnin peruuttamista koskevat edellytykset. Jos ESMA päättää olla peruuttamatta kyseisen arvopaperistamisrekisterin rekisteröintiä, se perustelee päätöksensä yksityiskohtaisesti.*
4. *Tämän artiklan 3 kohdassa tarkoitettu toimivaltainen viranomainen on tämän asetuksen 29 artiklan mukaisesti nimetty viranomainen.*

#### *14 artikla*

#### *Valvontamaksut*

1. *ESMA veloittaa arvopaperistamisrekistereiltä maksut tämän asetuksen mukaisesti ja tämän artiklan 2 kohdan nojalla annettujen delegoitujen säädösten mukaisesti.*

*Maksujen on oltava oikeassa suhteessa kyseisen arvopaperistamisrekisterin liikevaihtoon, ja niillä on katettava kokonaan ESMAalle arvopaperistamisrekisterien rekisteröinnistä, tunnustamisesta ja valvonnasta aiheutuvat välttämättömät menot sekä korvattava mahdolliset kustannukset, joita toimivaltaisille viranomaisille voi aiheutua tehtävien siirtämisestä tämän asetuksen 12 artiklan 1 kohdan nojalla. Siltä osin kuin tämän asetuksen 12 artiklan 1 kohdassa viitataan asetuksen (EU) N:o 648/2012 74 artiklaan, viittauksia kyseisen asetuksen 72 artiklan 3 kohtaan pidetään viittauksina tämän artiklan 2 kohtaan.*

*Jos kauppatietorekisteri on jo rekisteröity asetuksen (EU) N:o 648/2012 VI osaston 1 luvun tai asetuksen (EU) N:o 2365/2015 I osaston III luvun nojalla, tämän kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja maksuja mukautetaan ainoastaan tämän asetuksen mukaiseen rekisteröintiin, tunnustamiseen ja valvontaan liittyvien välttämättömien lisäkuluja ja -maksujen huomioon ottamiseksi.*

2. *Siirretään komissiolle valta antaa 47 artiklan mukaisesti delegoitu säädös, jolla se täydentää tätä asetusta määrittelemällä tarkemmin maksujen lajin, maksujen perimisen perusteet, maksujen määrän ja maksutavan.*

#### *15 artikla*

##### *Arvopaperistamisrekisterin tietojen saatavuus*

1. *Arvopaperistamisrekisterin on kerättävä ja ylläpidettävä tietoja arvopaperistamisista, sanotun kuitenkaan rajoittamatta 7 artiklan 2 kohdan soveltamista. Sen on annettava kaikille seuraaville yhteisöille veloituksetta suora ja välitön pääsy tietoihin, jotta nämä voivat täyttää velvollisuutensa, toimeksiantonsa ja velvoitteensa:*

- a) *ESMA;*
- b) *EPV;*
- c) *EIOPA;*
- d) *EJRK;*



- e) *EKPJ:n asiaankuuluvat jäsenet, mukaan lukien Euroopan keskuspankki (EKP) sen hoitaessa tehtäviään yhteisen valvontamekanismin puitteissa asetuksen (EU) N:o 1024/2013 mukaisesti;*
- f) *asiaankuuluvat viranomaiset, joiden valvontavelvollisuudet ja -tehtävät kattavat tämän asetuksen soveltamisalaan kuuluvat liiketoimet, markkinat, osallistujat ja omaisuususerät;*
- g) *Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/59/EU 3 artiklan mukaisesti nimetyt kriisinratkaisuviranomaiset;*
- h) *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 806/2014 perustettu kriisinratkaisuneuvosto;*
- i) *jäljempänä 29 artiklassa tarkoitetut viranomaiset;*
- j) *sijoittajat ja mahdolliset sijoittajat.*

2. *ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa ja ottaen huomioon 1 kohdassa tarkoitettujen yhteisöjen tarpeet luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään seuraavat seikat:*

- a) *edellä 1 kohdassa tarkoitetut arvopaperistamista koskevat tiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän tai erillisyyhtiön on annettava täyttääkseen 7 artiklan 1 kohdan mukaiset velvoitteensa;*

- b) vakiolomakkeet, joilla alullepanijan, järjestäjän tai erillisyhtiön on annettava tiedot arvopaperistamisrekisterille, ottaen huomioon arvopaperistamisista nykyisin tietoja keräävien tahojen, erityisesti Euroopan tietovaraston (European Data Warehouse), kehittämät ratkaisut;*
- c) toimintaa koskevat standardit, jotta mahdollistetaan oikea-aikainen, jäsennelty ja kattava
  - i) arvopaperistamisrekisterien suorittama tietojen kerääminen;*
  - ii) tietojen kokoaminen ja vertailu eri arvopaperistamisrekisterien välillä;**
- d) tiedot, joihin 1 kohdassa tarkoitetuilla yhteisöillä on oltava pääsy, ottaen huomioon niiden toimivaltuudet ja niiden erityistarpeet;*
- e) ne ehdot ja edellytykset, joiden mukaisesti 2 kohdassa tarkoitetuilla yhteisöillä on oltava suora ja välitön pääsy arvopaperistamisrekistereissä pidettyihin tietoihin.*

*ESMA toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä].*

*Komissiolla on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.*

### **16 artikla**

#### **Uudelleenarvopaperistamisen kieltö**

**1. Arvopaperistamisen kohteena oleviin arvopaperistettaviin vastuisiin ei saa sisältyä arvopaperistamispositioita.**

*Poiketen siitä, mitä ensimmäisessä alakohdassa säädetään, tätä vaatimusta ei sovelleta*

- a) arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen ennen [tämän asetuksen soveltamispäivä]; ja*
- b) arvopaperistamisiin, joita käytetään 3 kohdan mukaisiin laillisiin tarkoituksiin tämän asetuksen voimaantulopäivänä tai sen jälkeen.*

2. *Tapauksen mukaan 29 artiklan 2, 3 tai 4 kohdan nojalla nimetty toimivaltainen viranomainen voi antaa jollekin valvomalleen yhteisölle luvan sisällyttää arvopaperistamisen kohteena oleviin arvopaperistettaviin vastuisiin arvopaperistamispositioita, jos kyseinen toimivaltainen viranomainen katsoo, että uudelleenarvopaperistamista käytetään 3 kohdan mukaisiin laillisiin tarkoituksiin.*

*Kun valvottava yhteisö on asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetun toimivaltaisen viranomaisen on kuultava kriisinratkaisuviranomaista ja muita kyseisen yhteisön kannalta merkityksellisiä viranomaisia ennen luvan antamista sisällyttää arvopaperistamisen kohteena oleviin arvopaperistettaviin vastuisiin arvopaperistamispositioita. Kuuleminen saa kestää enintään [60] päivää siitä päivästä, jona toimivaltainen viranomainen on ilmoittanut kuulemistarpeesta kriisinratkaisuviranomaiselle ja muille kyseisen yhteisön kannalta merkityksellisille viranomaisille.*

*Jos kuulemisen tuloksena päätetään antaa lupa sisällyttää arvopaperistamisen kohteena oleviin arvopaperistettaviin vastuisiin arvopaperistamispositioita, toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava tästä ESM:lle.*

3. *Tässä artiklassa laillisilla tarkoituksilla tarkoitetaan seuraavia:*
- a) *luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahoituslaitoksen likvidaation helpottaminen varmistuen niiden elinkelpoisuus toiminnan jatkumisena likvidaation välttämiseksi;*
  - b) *järjestämättömien vastuiden osalta sijoittajien etujen turvaaminen.*
4. *Täysin tuettua ABCP-ohjelmaa ei pidetä tässä artiklassa tarkoitettuna uudelleenarvopaperistamisena edellyttäen, ettei yksikään ohjelmaan sisältyvistä ABCP-transaktioista ole uudelleenarvopaperistamista ja että erilliset takaukset eivät muodosta toista etuoikeusluokkiin jakamisen kerrosta ohjelmatasolla.*
5. *Jotta otetaan huomioon muiden laillisissa tarkoituksissa tehtyjen uudelleenarvopaperistamisten markkinakehitys ja yleiset tavoitteet ylläpitää rahoitusvakautta ja turvata sijoittajien edut, ESMA voi laatia tiiviissä yhteistyössä EPV:n kanssa luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi täydentämään 3 kohdan luetteloa laillisista tarkoituksista.*

*Komissiolla on valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.*

## *17 artikla*

### *Luotonmyöntämiskriteerit*

- 1. Alullepanijoiden, järjestäjien ja alkuperäisten luotonantajien on sovellettava arvopaperistettaviin vastuisiin samoja perusteltuja ja hyvin määriteltyjä luotonmyöntämiskriteereitä kuin arvopaperistamattomiin vastuisiin. Tätä varten on sovellettava samoja selkeästi määriteltyjä prosesseja niin luottojen myöntämisessä kuin tapauksen mukaan luottojen muuttamisessa ja uudistamisessa sekä uudelleenrahoituksessa. Alullepanijoilla, järjestäjillä ja alkuperäisillä luotonantajilla on oltava käytössään kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi tehokkaita järjestelmiä sen varmistamiseksi, että luottoa myönnettäessä velallisen luottokelpoisuus arvioidaan perusteellisesti ottaen asianmukaisesti huomioon tekijät, joiden perusteella tarkistetaan velallisen mahdollisuudet täyttää luottosopimuksen mukaiset velvoitteensa.*
- 2. Jos arvopaperistamisen kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, lainapooli ei saa sisältää lainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai mahdollisille välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista lainan hakijan toimittamia tietoja.*
- 3. Jos alullepanija ostaa kolmannen osapuolet vastuut omaan lukuunsa ja sen jälkeen arvopaperistaa ne, kyseisen alullepanijan on tarkistettava, että yhteisö, joka osallistui suoraan tai välillisesti alkuperäiseen sopimukseen, jonka perusteella arvopaperistettavat velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet syntyivät, täyttää 1 kohdan mukaiset vaatimukset.*

#### 4 luku

### Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen

#### 18 artikla

Nimityksen "yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen" käyttö

Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt saavat käyttää arvopaperistamisensa yhteydessä nimitystä "YLS" tai "**yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu**" tai nimitystä, jolla suoraan tai välillisesti viitataan kyseisiin termeihin ainoastaan silloin, kun

- a) arvopaperistaminen täyttää kaikki tämän **luvun** 1 tai 2 jaksossa säädetyt vaatimukset ja **ESMalle on ilmoitettu** 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti; **ja**
- b) **arvopaperistaminen on sisällytetty 27 artiklan 5 kohdassa tarkoitettuun luetteloon.**

**YLS-arvopaperistamiseksi katsottuun arvopaperistamiseen osallistuvan alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on oltava sijoittautuneita unioniin.**

1 jakso

**MUIDEN KUIN ABCP-TRANSAKTIOIDEN YLS-ARVOPAPERISTAMISTA KOSKEVAT  
VAATIMUKSET**

19 luku

Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu arvopaperistaminen

1. YLS-arvopaperistamiseksi katsotaan ABCP-*ohjelmia ja -transaktioita* lukuun ottamatta sellaiset arvopaperistamiset, jotka täyttävät ■ 20, 21 ja 22 ■ artiklan vaatimukset. ■
3. *EPV antaa tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaisesti ohjeita ja suosituksia 20, 21 ja 22 artiklassa säädettyjen vaatimusten yhdenmukaisesta tulkinnasta ja soveltamisesta.*

20 artikla

Yksinkertaisuutta *koskevat vaatimukset*

1. Erillisyhtiön on hankittava *arvopaperistettavien vastuiden omistusoikeus todellisen* myynnin tai luovutuksen *taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron* kautta niin, että toimi on täytäntöönpanokelpoinen myyjään tai mihin tahansa kolmanteen osapuoleen nähden ■ . *Omistusoikeuden* siirtoon erillisyhtiölle ei saa soveltaa ankaria transaktion peräyttämistä koskevia säännöksiä myyjän maksukyvyttömyyden yhteydessä.



2. *Edellä 1 kohtaa sovellettaessa kaikkia seuraavia säännöksiä pidetään transaktion peräyttämistä koskevinä säännöksinä:*
- a) *säännökset, joiden johdosta myyjän selvitysmies voi kumota arvopaperistettavien vastuiden myynnin yksinomaan sillä perusteella, että myynti on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän maksukyvyttömyyden toteamista;*
  - b) *säännökset, joiden mukaan erillisyhtiö voi estää a alakohdassa tarkoitetun kumoamisen ainoastaan, jos se voi todistaa, ettei se ollut tietoinen myyjän maksukyvyttömyydestä myyntiajankohtana.*
3. *Edellä 1 kohtaa sovellettaessa kansallisten maksukyvyttömyyslakien peräyttämissäännökset, joiden johdosta selvitysmies tai tuomioistuin voi kumota arvopaperistettavien vastuiden myynnin silloin, kun on kyse vilpillisistä siirroista, kohtuuttomasta vahingosta velkojille tai siirroista, joiden tarkoituksena on epäasianmukaisesti suosia tiettyjä velkojia muiden kustannuksella, eivät ole ankaria peräyttämissäännöksiä.*
4. *Jos myyjä ei ole alkuperäinen luotonantaja, arvopaperistettavien vastuiden todellisen myynnin tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron myyjälle on täytettävä 1–3 kohdassa säädetyt vaatimukset, tapahtuipa kyseinen todellinen myynti tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto suoraan tai yhden tai useamman välivaiheen kautta.*

5. Jos arvopaperistettavat vastuut siirretään luovutusteitse ja jos siirto saadaan päätökseen myöhemmin kuin transaktion sulkemisajankohtana, kyseisen päätökseen saamisen laukaiseviin tekijöihin *on* kuuluttava ainakin seuraavat tapahtumat:
- a) myyjän luottoluokituksen vakava laskeminen;
  - b) myyjän ■ maksukyvyttömyys; ja
  - c) myyjän sopimusvelvoitteiden rikkomiset, joita ei korjata, *mukaan lukien myyjän maksulaiminlyönti.*
6. Myyjän on annettava vahvistusilmoitukset ja takuut siitä, että arvopaperistettavat vastuut ovat myyjän saatavilla olevien tietojen perusteella kiinnittämättömiä ja muutenkin sellaisessa tilassa, jonka ei voida odottaa vaikuttavan kielteisesti *todelliseen* myynnin tai luovutuksen *taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron* täytäntöönpanokelpoisuuteen.
7. Myyjältä erillisyhtiölle siirrettyjen *tai luovutettujen* arvopaperistettavien vastuiden on täytettävä ennalta määritellyt, *selkeät* ja *dokumentoidut* hyväksyttävyysskriteerit, joissa ei sallita kyseisiin vastuisiin kohdistuvaa harkinnanvaraista aktiivista salkunhoitoa. *Tämän kohdan soveltamiseksi vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei katsota aktiiviseksi salkunhoidoksi. Erillisyhtiölle transaktion sulkemisen jälkeen siirrettyjen vastuiden on täytettävä alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavat hyväksyttävyysskriteerit.*

8. Arvopaperistamisen vakuutena on oltava sellaisten arvopaperistettävien vastuiden pooli, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeenisiä, **ottaen huomioon omaisuuserätyypin kassavirtoihin liittyvät erityispiirteet, mukaan lukien sopimusehtoihin, luottoriskiin ja ennakkomaksuihin liittyvät ominaisuudet. Arvopaperistettävien vastuiden poolissa saa olla vain yhtä omaisuuserätyyppiä.** Arvopaperistettävien vastuiden on **sisällettävä** sopimusperusteisesti ■ sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia velvoitteita, joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten **ja tilanteen mukaan takaajien suhteen.**

**Arvopaperistetuista vastuista on** määräajoin saatava määriteltyjä maksuvirtoja, **joiden maksuerien määrät saattavat vaihdella ja** jotka liittyvät vuokra-, pääoma- tai korkomaksuihin tai mahdolliseen muuhun oikeuteen saada tuloa omaisuuseristä, joihin kyseiset maksut perustuvat. **Arvopaperistetuista vastuista voidaan myös saada rahoitettujen tai vuokrattujen omaisuuserien myymisestä saatavaa tuloa.**

Arvopaperistamisen kohteena oleviin vastuisiin ei saa sisältyä **Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa** määriteltyjä **muista siirtokelpoisia arvopapereita kuin yrityslainoja edellyttäen, että niitä ei ole listattu kauppapaikalla.**

9. Arvopaperistettavat vastuut eivät saa sisältää **arvopaperistamispositioita.**

10. Arvopaperistettävien vastuiden on oltava peräisin alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukkoja kuin käytännöt, joita alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja *sovelsi* samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden alullepanon yhteydessä. ***Luotonmyöntämiskäytännöt, joiden nojalla arvopaperistettavat vastuut ovat syntyneet, sekä olennaiset muutokset kyseisiin käytäntöihin*** on ilmoitettava ***ilman aiheetonta viivytystä*** täysimääräisesti mahdollisille sijoittajille.

Jos kyse on arvopaperistamisista, joissa kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, lainapooli ei saa sisältää lainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai mahdollisille välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista toimitettuja tietoja.

Lainanottajan luottokelpoisuuden arvioinnin on täytettävä ■ direktiivin 2014/17/EU 18 artiklan 1–4 kohdassa, 5 kohdan a alakohdassa ja 6 kohdassa ***tai*** ■ direktiivin 2008/48/EY 8 artiklassa säädetyt vaatimukset tai ***tarpeen mukaan*** kolmansien maiden vastaavat vaatimukset.

Alullepanijalla tai alkuperäisellä luotonantajalla on oltava asiantuntemusta kyseisiin arvopaperistettaviin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta.

11. ***Erillisyhtiölle ilman aiheetonta viivytystä siirrettävät*** arvopaperistettavat vastuut eivät ***valinta-ajankohtana*** saa sisältää asetuksen (EU) N:o 575/2013 178 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita tai saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella
- a) on ***todettu maksukyvyttömäksi*** tai jonka velkojille tuomioistuin on myöntänyt ***lopullisen*** ulosmittausoikeuden, ***johon ei saa hakea muutosta***, tai korvauksen aineellisista vahingoista alullepanopäivää edeltävien kolmen vuoden aikana tapahtuneen maksulaiminlyönnin tuloksena ***taikka jonka järjestämättömät vastuut on järjestelty uudelleen arvopaperistettavien vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle edeltävien kolmen vuoden aikana, paitsi jos***
- i) ***uudelleenjärjesteltyyn arvopaperistettavaan vastuuseen ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyn, jonka on täytynyt tapahtua vähintään vuosi ennen arvopaperistettavien vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle; ja***
- ii) ***alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön 7 artiklan 1 kohdan a alakohdan ja e alakohdan i alakohdan mukaisesti antamissa tiedoissa esitetään nimenomaisesti uudelleenjärjestelyjen arvopaperistettavien vastuiden osuus, uudelleenjärjestelyn ajankohta, tarkat tiedot uudelleenjärjestelystä sekä vastuiden kehitys sitten uudelleenjärjestelyn;***

- b) *oli tapauksen mukaan alullepanon yhteydessä merkitty julkiseen luottorekisteriin henkilöistä, joilla on negatiiviset luottotiedot, tai jos tällaista julkista luottorekisteriä ei ole, muuhun luottorekisteriin, joka on alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla;*
- c) on saanut luottoluokituksen tai muun luottopisteytyksen, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin *alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden* osalta.
12. Vastuiden siirtämisajankohtana velallisten ■ on täytynyt suorittaa vähintään yksi maksu, paitsi jos kyseessä ovat uudistettavat arvopaperistamiset, joiden vakuutena on ■ yhtenä eränä suoritettavat *tai maturiteetiltaan alle vuoden pituiset vastuut, mukaan lukien uudistettaviin luottoihin liittyvät rajoittamattomat kuukausittaiset maksut.*
13. Takaisinmaksu arvopaperistamispositioiden haltijoille ei saa *olla strukturoitu siten, että se ensisijaisesti* riippuu arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä. Tämä ei saa estää näiden omaisuuserien myöhempää uusimista tai jälleenrahoittamista.

*Takaisinmaksu sellaisten arvopaperistamispositioiden haltijoille, joissa arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien arvo taataan tai täysin katetaan arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myyjän takaisinostovelvoitteella tai kolmannen osapuolen toimesta, ei ole riippuvainen arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä.*

14. *EPV laatii tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään, mitä 8 kohdassa tarkoitettuja arvopaperistettavia vastuita pidetään homogeenisinä.*

*EPV toimittaa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].*

*Komissiolla on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti.*

#### 21 artikla

##### Standardoitua luonnetta koskevat vaatimukset

1. Alullepanijan, järjestäjän tai alkuperäisen luotonantajan on täytettävä riskinsäilyttämisvaatimus ■ 6 artiklan mukaisesti.
2. Arvopaperistamisesta johtuvia korko- ja valuuttariskejä on *asianmukaisesti* vähennettävä ja toteutetuista riskienvähentämistoimenpiteistä on ilmoitettava. *Erillisyhtiö ei saa tehdä johdannaissopimuksia*, paitsi jos niiden tarkoituksena on suojautuminen valuuttariskiltä tai korkoriskiltä, *ja sen on varmistettava, ettei arvopaperistettavien vastuiden pooli sisällä johdannaisia*. Kyseiset johdannaissopimukset on tehtävä ja dokumentoitava kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.

3. Arvopaperistettujen varojen ja velkojen yhteydessä suoritettavien mahdollisten viitearvoon sidottujen korkomaksujen on perustuttava yleisesti käytettyihin markkinakorkoihin ***tai yleisesti käytettyihin rahoituskulut huomioiviin alakohtaisiin korkoihin***, eikä kyseisten korkomaksujen perustana saa olla monimutkaisia kaavoja tai johdannaisia.
4. Jos ■ on annettu täytäntöönpano- tai erääntymisilmoitus
- a) erillisyhtiöön ei saa jäädä ■ käteistä ***enempää määrää kuin mitä tarvitaan sen toiminnan varmistamiseksi tai asianmukaisen takaisinmaksun varmistamiseksi sijoittajille arvopaperistamista koskevien sopimusehtojen mukaisesti, elleivät poikkeukselliset olosuhteet edellytä tietyn määrän jättämistä käytettäväksi sijoittajien edun mukaisesti kuluihin, joiden avulla vältetään arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen;***
  - b) arvopaperistettujen vastuiden pääomatulot on siirrettävä sijoittajille arvopaperistamispositioiden etuoikeusluokan mukaan määräytyvän vaiheittaisen kuoletuksen kautta ■ ;
  - c) arvopaperistamispositioiden takaisinmaksu ei saa tapahtua niiden etuoikeusluokkiin nähden käänteisessä järjestyksessä; ja ■
  - d) ***määräyksissä ei saa edellyttää kohteena olevien vastuiden automaattista realisointia markkina-arvoon.***



5. Etuoikeusjärjestyksestä poikkeavia maksuja *sisältävissä transaktioissa* on oltava *arvopaperistettujen vastuiden kehitykseen liittyviä* laukaisevia tekijöitä, *joiden johdosta maksujen etuoikeusjärjestys muuttuu etuoikeusluokan mukaan määräytyviksi vaiheittaisiksi maksuiksi*. *Vastuiden kehitykseen liittyviin laukaiseviin tekijöihin on kuuluttava* ainakin arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritetyn kynnsarvon alapuolelle. ■
6. Transaktiota koskevien asiakirjojen on käsitettävä asianmukaiset ennenaikaisen kuoletuksen *ehdot* tai uusiutumiskakson päätymisen laukaisevat tekijät, jos *kyseessä on uudistettava* arvopaperistaminen; näitä ovat ainakin seuraavat:
- a) arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritettyyn kynnsarvoon tai sen alapuolelle;
  - b) alullepanijaan tai hallinnoijaan liittyvän maksukyvyttömyystapahtuman ilmeneminen;
  - c) erillisyhtiön hallussa olevien arvopaperistettujen vastuiden arvo alittaa ennalta määritetyn kynnsarvon (ennenaikaisen kuoletuksen laukaiseva tapahtuma);
  - d) ennalta määritetyn luottoluokan vaatimukset täyttävien uusien arvopaperistettävien vastuiden riittämätön tuottaminen (uusiutumiskakson päätymisen laukaiseva tekijä).

7. Transaktiota koskevilla asiakirjoilla on ilmoitettava selvästi
- a) hallinnoijan ja ■ mahdollisen omaisuudenhoitajan sekä muiden oheispalvelujen tarjoajien sopimusvelvoitteet, tehtävät ja velvollisuudet;
  - b) prosessit ja velvollisuudet, jotka ovat tarpeen sen varmistamiseksi, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnon lopettamiseen, **kuten sopimukseen sisältyvä vaihtamislauseke, jonka ansiosta hallinnoija voidaan vaihtaa maksulaiminlyöntiin tai maksukyvyttömyyden yhteydessä;**
  - c) määräykset, joilla varmistetaan, että johdannaissopimusten vastapuolet, likviditeetin tarjoajat ja tilipankki vaihdetaan toisiin, jos ne laiminlyövät maksunsa tai **ne todetaan** maksukyvyttömiksi tai jos ilmenee mahdollisia muita erikseen määritettyjä tapahtumia.
8. **Hallinnoijalla on oltava asiantuntemusta arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden hallinnoinnista, ja sillä on oltava käytössään vastuiden hallinnointiin liittyviä asianmukaisia ja hyvin dokumentoituja toimintaperiaatteita, menettelyjä sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyjä.**

9. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on oltava selvästi ja johdonmukaisesti ilmaistuna muun muassa määritelmät, korjaavat toimenpiteet sekä toimet, jotka koskevat velallisten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, velkojen uudelleenjärjestelyä, velkojen anteeksiantoja, sitoumusten laiminlyöntiä, maksuvapaita kausia, tappioita, tappioiden kirjaamista, takaisinperintää ja muita omaisuuserien kehitykseen ■ vaikuttavia toimia. **Transaktiota koskevissa** asiakirjoissa on määritettävä selkeästi maksujen etuoikeusjärjestys, **maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksia** laukaisevat **tapahtumat** ■ sekä velvollisuus ilmoittaa tällaisista tapahtumista. Kaikista maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksista on ilmoitettava **sijoittajille ilman aiheetonta viivästystä, paitsi jos muutos ei vaikuta olennaisen kielteisesti arvopaperistamispositioiden takaisinmaksuun.**
10. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on oltava selvät määräykset, jotka edistävät eri sijoittajaluokkien välisten riitojen nopeaa ratkaisemista, äänioikeudet on määritettävä selvästi ja kohdennettava sijoittajille, ja omaisuudenhoitajan sekä muiden sijoittajiin nähden luottamusvelvollisuuden alaisten yhteisöjen velvollisuudet on yksilöitävä selvästi.

## 22 artikla

### Läpinäkyvyyttä koskevat vaatimukset

1. Alullepanijan **ja** järjestäjän ■ on ennen **hinnoittelua asetettava** mahdollisten sijoittajien **saataville** ■ staattista ja dynaamista maksukyvyttömyyttä ja tappiokehitystä, kuten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, koskevat historiatiedot sellaisista vastuista, joiden katsotaan olevan oleellisesti samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut, **sekä käytetyt tietolähteet ja perusteet väitetyille samanlaisuudelle.** ■ Kyseiset tiedot on annettava vähintään viideltä vuodelta ■ .

2. Ennen arvopaperistamisesta johtuvien arvopapereiden liikkeeseenlaskua asianmukaisen ja riippumattoman tahon on suoritettava arvopaperistettavista vastuista poimittua otosta koskeva ulkoinen tarkastus, jossa muun muassa tarkastetaan, että arvopaperistettavista vastuista ilmoitetut tiedot pitävät ■ paikkansa.
3. Alullepanijan tai järjestäjän on ■ ennen arvopaperistamisen hinnoittelua *asetettava mahdollisten sijoittajien saataville velan kassavirtoja koskeva malli, joka vastaa tarkasti sopimukseen perustuvaa suhdetta toisaalta arvopaperistettujen vastuiden kehityksen ja toisaalta alullepanijan, järjestäjän, sijoittajien, muiden kolmansien osapuolten ja erillisyhtiön välillä suoritettavien maksujen välillä. Alullepanijan tai järjestäjän on hinnoittelun jälkeen asetettava kyseinen malli jatkuvasti sijoittajien saataville ja pyynnöstä mahdollisten sijoittajien saataville.*
4. *Jos kyse on arvopaperistamisista, joissa kohteena olevat vastuut ovat asuntolainoja, autolainoja tai autoleasingsopimuksia, alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön on julkaistava saatavilla olevat tiedot kyseisillä asuntolainoilla, autolainoilla tai autoleasingsopimuksilla rahoitettujen omaisuuserien ympäristötehokkuudesta osana tämän asetuksen 7 artiklan 1 kohdan a alakohdan nojalla julkistettavia tietoja.*
5. Alullepanija ja järjestäjä ■ ovat ■ vastuussa tämän asetuksen 7 artiklan noudattamisesta. *Edellä 7 artiklan 1 kohdan a alakohdassa vaaditut tiedot on asetettava pyynnöstä mahdollisten sijoittajien saataville ennen hinnoittelua. ■ Edellä 7 artiklan 1 kohdan b–d alakohdassa vaaditut tiedot on asetettava saataville ennen hinnoittelua ainakin luonnoksena tai alustavassa muodossa. Lopullinen asiakirja-aineisto on asetettava sijoittajien saataville viimeistään 15 päivän kuluttua transaktion sulkemisesta.*

## 2 jakso

ABCP-transaktioiden YLS-arvopaperistamista koskevat vaatimukset

### 23 luku

Yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu ABCP-arvopaperistaminen

1. ABCP-transaktio ■ katsotaan *YLS-arvopaperistamiseksi, jos se täyttää 24 artiklan mukaiset transaktiotason vaatimukset.*

2. ABCP-ohjelma katsotaan *YLS-arvopaperistamiseksi, jos se täyttää 26 artiklan vaatimukset ja ABCP-ohjelman järjestäjä täyttää 25 artiklan vaatimukset.*

*Tässä jaksossa "myyjällä" tarkoitetaan "alullepanijaa" tai "alkuperäistä luotonantajaa".*

3. *EPV hyväksyy tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan mukaisesti ohjeita ja suosituksia 24 ja 26 artiklassa säädettyjen vaatimusten yhdenmukaisesta tulkinnasta ja soveltamisesta.*

### 24 artikla

Transaktiotason vaatimukset

1. *Erillisyhtiön on hankittava arvopaperistettavien vastuiden omistusoikeus todellisen myynnin tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron kautta niin, että toimi on täytäntöönpanokelpoinen myyjään tai mihin tahansa kolmanteen osapuoleen nähden. Omistusoikeuden siirtoon erillisyhtiölle ei saa soveltaa ankaria transaktion peräyttämistä koskevia säännöksiä myyjän maksukyvyttömyyden yhteydessä.*

2. *Edellä 1 kohtaa sovellettaessa kaikkia seuraavia säännöksiä pidetään transaktion peräyttämistä koskevinä säännöksinä:*
- a) *säännökset, joiden johdosta myyjän selvitysmies voi kumota arvopaperistettavien vastuiden myynnin yksinomaan sillä perusteella, että myynti on tapahtunut tietyn ajanjakson aikana ennen myyjän maksukyvyttömyyden toteamista;*
  - b) *säännökset, joiden mukaan erillisyhtiö voi estää a alakohdassa tarkoitetun kumoamisen ainoastaan, jos se voi todistaa, ettei se ollut tietoinen myyjän maksukyvyttömyydestä myyntiajankohtana.*
3. *Edellä 1 kohtaa sovellettaessa kansallisten maksukyvyttömyyslakien peräyttämissäännökset, joiden johdosta selvitysmies tai tuomioistuin voi kumota arvopaperistettavien vastuiden myynnin silloin, kun on kyse vilpillisistä siirroista, kohtuuttomasta vahingosta velkojille tai siirroista, joiden tarkoituksena on epäasianmukaisesti suosia tiettyjä velkojia muiden kustannuksella, eivät ole ankaria peräyttämissäännöksiä.*
4. *Jos myyjä ei ole alkuperäinen luotonantaja, arvopaperistettavien vastuiden todellisen myynnin tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron myyjälle on täytettävä 1–3 kohdassa säädetyt vaatimukset, tapahtuipa kyseinen todellinen myynti tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto suoraan tai yhden tai useamman välivaiheen kautta.*

5. *Jos arvopaperistettavat vastuut siirretään luovutusteitse ja jos siirto saadaan päätökseen myöhemmin kuin transaktion sulkemisajankohtana, kyseisen päätökseen saamisen laukaiseviin tekijöihin on kuuluttava ainakin seuraavat tapahtumat:*
- a) *myyjän luottoluokituksen vakava laskeminen;*
  - b) *myyjän maksukyvyttömyys; ja*
  - c) *myyjän sopimusvelvoitteiden rikkomiset, joita ei korjata, mukaan lukien myyjän maksulaiminlyönti.*
6. *Myyjän on annettava vahvistusilmoitukset ja takuut siitä, että arvopaperistettavat vastuut ovat myyjän saatavilla olevien tietojen perusteella kiinnittämättömiä ja muutenkin sellaisessa tilassa, jonka ei voida odottaa vaikuttavan kielteisesti todelliseen myynnin tai luovutuksen taikka oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuuteen.*
7. *Myyjältä erillisyhtiölle siirrettyjen tai luovutettujen arvopaperistettavien vastuiden on täytettävä ennalta määritellyt, selkeät ja dokumentoidut hyväksyttävyyuskriteerit, joissa ei sallita kyseisiin vastuisiin kohdistuvaa harkinnanvaraista aktiivista salkunhoitoa. Tämän kohdan soveltamiseksi vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisten vastuiden korvaamista toisilla ei katsota aktiiviseksi salkunhoidoksi. Erillisyhtiölle transaktion sulkemisen jälkeen siirrettyjen vastuiden on täytettävä alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavat hyväksyttävyyuskriteerit.*

8. *Arvopaperistettavat vastuut eivät saa sisältää arvopaperistamispositioita.*
9. *Erillisyhtiölle ilman aiheetonta viivytystä siirrettävät arvopaperistettavat vastuut eivät valinta-ajankohtana saa sisältää asetuksen (EU) N:o 575/2013 178 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja maksukyvyttömyystilassa olevia vastuuta tai saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella*
- a) *on todettu maksukyvyttömäksi tai jonka velkojille tuomioistuin on myöntänyt lopullisen ulosmittausoikeuden, johon ei saa hakea muutosta, tai korvauksen aineellisista vahingoista alullepanopäivää edeltävien kolmen vuoden aikana tapahtuneen maksulaiminlyönnin tuloksena taikka jonka järjestämättömät vastuut on järjestelty uudelleen arvopaperistettavien vastuiden siirtoa tai luovutusta yhtiölle edeltävien kolmen vuoden aikana, paitsi jos*
- i) *uudelleenjärjesteltyyn arvopaperistettavaan vastuuseen ei ole kertynyt uusia maksurästejä sitten uudelleenjärjestelyn, jonka on täytynyt tapahtua vähintään vuosi ennen arvopaperistettavien vastuiden siirtoa tai luovutusta erillisyhtiölle; ja*
- ii) *alullepanijan, järjestäjän ja erillisyhtiön 7 artiklan 1 kohdan a alakohdan ja e alakohdan i alakohdan mukaisesti antamissa tiedoissa esitetään nimenomaisesti uudelleenjärjestelyjen arvopaperistettavien vastuiden osuus, uudelleenjärjestelyn ajankohta, tarkat tiedot uudelleenjärjestelystä sekä vastuiden kehitys sitten uudelleenjärjestelyn;*



- b) *oli tapauksen mukaan alullepanon yhteydessä merkitty julkiseen luottorekisteriin henkilöistä, joilla on negatiiviset luottotiedot, tai jos tällaista julkista luottorekisteriä ei ole, muuhun luottorekisteriin, joka on alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla;*
- c) *on saanut luottoluokituksen tai muun luottopisteytyksen, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta.*

10. *Vastuiden siirtämisajankohtana velallisten on täytynyt suorittaa vähintään yksi maksu, paitsi jos kyseessä ovat uudistettavat arvopaperistamiset, joiden vakuutena on yhtenä eränä suoritettavat tai maturiteetiltaan alle vuoden pituiset vastuut, mukaan lukien uudistettaviin luottoihin liittyvät rajoittamattomat kuukausittaiset maksut.*

11. *Takaisinmaksu arvopaperistamispositioiden haltijoille ei saa olla strukturoitu siten, että se ensisijaisesti riippuu arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä. Tämä ei saa estää näiden omaisuuserien myöhempää uusimista tai jälleenrahoittamista.*

*Takaisinmaksu sellaisten arvopaperistamispositioiden haltijoille, joissa arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien arvo taataan tai täysin katetaan arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myyjän takaisinostovelvoitteella tai kolmannen osapuolen toimesta, ei ole riippuvainen arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä.*

12. *Arvopaperistamisesta johtuvia korko- ja valuuttariskejä on asianmukaisesti vähennettävä ja toteutetuista riskienvähentämistoimenpiteistä on ilmoitettava. Erillisyhtiö ei saa tehdä johdannaisopimuksia, paitsi jos niiden tarkoituksena on suojautuminen valuuttariskiltä tai korkoriskiltä, ja sen on varmistettava, ettei arvopaperistettavien vastuiden pooli sisällä johdannaisia. Kyseiset johdannaisopimukset on tehtävä ja dokumentoitava kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.*
13. *Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on oltava selvästi ja johdonmukaisesti ilmaistuina muun muassa määritelmät, korjaavat toimenpiteet sekä toimet, jotka koskevat velallisten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä, velkojen uudelleenjärjestelyä, velkojen anteeksiantoa, sitoumusten laiminlyöntiä, maksuvapaita kausia, tappioita, tappioiden kirjaamista, takaisinperintää ja muita omaisuususerien kehitykseen vaikuttavia toimia. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on määritettävä selkeästi maksujen etuoikeusjärjestys, maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksia laukaisevat tapahtumat sekä velvollisuus ilmoittaa tällaisista tapahtumista. Kaikista maksujen etuoikeusjärjestyksen muutoksista on ilmoitettava sijoittajille ilman aiheetonta viivästystä, paitsi jos muutos ei vaikuta olennaisen kielteisesti arvopaperistamispositioiden takaisinmaksuun.*

14. *Alullepanijan ja järjestäjän on ennen hinnoittelua asetettava mahdollisten sijoittajien saataville staattista ja dynaamista maksukyvyttömyyttä ja tappiokehitystä, kuten maksulaiminlyönnejä ja maksukyvyttömyyttä, koskevat historiatiedot sellaisista vastuista, joiden katsotaan olevan oleellisesti samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut, sekä käytetyt tietolähteet ja perusteet väitetyille samanlaisuudelle. Jos järjestäjällä ei ole pääsyä tällaisiin tietoihin, sen on hankittava myyjältä pääsy staattista ja dynaamista historiakehitystä, kuten maksulaiminlyönnejä ja maksukyvyttömyyttä, koskeviin tietoihin sellaisista vastuista, joiden katsotaan olevan oleellisesti samanlaisia kuin kyseessä olevat arvopaperistettavat vastuut. Tiedot on annettava vähintään viideltä vuodelta lukuun ottamatta myyntisaamisia ja muita lyhytaikaisia saamisia, joiden osalta historiatietojen on katettava vähintään kolmen vuoden jakso.*
15. ABCP **■** *-transaktioiden vakuutena on oltava sellaisten arvopaperistettavien vastuiden pooli, jotka ovat omaisuuserätyypiltään homogeenisiä, ottaen huomioon erilaisten omaisuuserätyyppien kassavirtoihin liittyvät erityispiirteet, mukaan lukien sopimusehtoihin, luottoriskiin ja ennakkomaksuihin liittyvät ominaisuudet. Arvopaperistettavien vastuiden pooliin on kuuluttava vain yksi omaisuuserätyyppi. Arvopaperistettavien vastuiden poolin jäljellä oleva painotettu keskimääräinen elinaika on enintään yksi vuosi ja yhdenkään arvopaperistettavan vastuun jäljellä oleva maturiteetti ei ole pitempi kuin kolme vuotta, lukuun ottamatta autolainojen, autoleasingsopimusten ja laitteiden leasingtransaktioiden pooleja, joiden jäljellä oleva vastuupainotettu keskimääräinen elinaika on enintään kolme ja puoli vuotta ja joiden yhdenkään arvopaperistettavan vastuun jäljellä oleva maturiteetti ei ole pitempi kuin kuusi vuotta.*

Arvopaperistettavat vastuut eivät saa sisältää asuin- tai liikekiinteistövakuudellisia lainoja eivätkä asetuksen (EU) N:o 575/2013 129 artiklan 1 kohdan e alakohdassa tarkoitettuja täysin taattuja asuntolainoja. Arvopaperistettavien vastuiden on sisällettävä sopimusperusteisesti sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia velvoitteita, joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten suhteen ja joista saadaan määriteltyjä maksuvirtoja, jotka liittyvät vuokra-, pääoma- ja korkomaksuihin tai mahdolliseen muuhun oikeuteen saada tuloa omaisuuseristä, joihin kyseiset maksut perustuvat.

Arvopaperistetuista vastuista **voidaan myös saada rahoitettujen tai vuokrattujen omaisuuserien myymisestä saatavaa tuloa. Arvopaperistamisen kohteena oleviin vastuisiin** ei saa sisältyä direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa määriteltyjä **muuta** siirtokelpoisia arvopapereita **kuin yrityslainoja edellyttäen, että niitä ei ole listattu kauppapaikalla.**

16. **ABCP**-transaktion varojen ja velkojen yhteydessä suoritettavien mahdollisten viitearvoon sidottujen korkomaksujen on perustuttava yleisesti käytettyihin markkinakorkoihin **tai yleisesti käytettyihin rahoituskulut huomioiviin alakohtaisiin korkoihin**, eikä kyseisten korkomaksujen perustana saa olla monimutkaisia kaavoja tai johdannaisia. **ABCP-transaktion velkojen yhteydessä suoritettavat viitearvoon sidotut korkomaksut voivat perustua ABCP-ohjelman rahoituskulut huomioiviin korkoihin.**
17. Myyjän maksukyvyttömyyden tapauksessa tai erääntymistapauksessa **a)** erillisyhtiöön ei saa jäädä **käteistä enempää kuin mitä tarvitaan sen toiminnan varmistamiseksi tai asianmukaisen takaisinmaksun varmistamiseksi sijoittajille arvopaperistamista koskevien sopimusehtojen mukaisesti;**

- b) arvopaperistettujen vastuiden pääomatulot on siirrettävä sijoittajille arvopaperistamispositioiden etuoikeusluokan mukaan määräytyvän vaiheittaisen maksun kautta, *elleivät poikkeukselliset olosuhteet edellytä tietyn määrän jättämistä käytettäväksi sijoittajien edun mukaisesti kuluihin, joiden avulla vältetään arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen;*
- c) *määräyksissä ei saa edellyttää* kohteena olevien vastuiden automaattista realisointia markkina-arvoon.
18. Arvopaperistettavien vastuiden on oltava peräisin myyjän tavanomaisesta liiketoiminnasta sellaisten luotonmyöntämiskäytäntöjen mukaisesti, jotka ovat vähintään yhtä tiukkoja kuin käytännöt, joita myyjä soveltaa samankaltaisten arvopaperistamattomien vastuiden alullepanon yhteydessä. *Luotonmyöntämiskäytännöt, joiden nojalla arvopaperistettavat vastuut ovat syntyneet, sekä olennaiset muutokset kyseisiin käytäntöihin* on ilmoitettava *ilman aiheetonta viivytystä täysimääräisesti ABCP-transaktion järjestäjälle ja muille ABCP-transaktiosta suoraan vastuun ottaneille osapuolille*. Myyjällä on oltava asiantuntemusta kyseisiin arvopaperistettaviin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta.
19. *Jos ABCP-transaktio on uudistettava arvopaperistaminen*, transaktiota koskevien asiakirjojen on käsitettävä uusiutumiskäytännön päättymisen laukaisevat tekijät, mukaan lukien ainakin seuraavat:
- a) arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskeminen ennalta määritettyyn kynnysarvoon tai sen alapuolelle;

- b) myyjään tai hallinnoijaan liittyvän maksukyvyttömyystapahtuman ilmeneminen.

█

20. Transaktiota koskevissa asiakirjoissa on ilmoitettava selvästi

- a) järjestäjän, hallinnoijan ja █ mahdollisen omaisuudenhoitajan sekä muiden oheispalvelujen tarjoajien sopimusvelvoitteet, tehtävät ja velvollisuudet;
- b) tarvittavat prosessit ja velvollisuudet, joiden avulla varmistetaan, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnon lopettamiseen;
- c) määräykset, joilla varmistetaan, että johdannaissopimusten vastapuolet ja tilipankki vaihdetaan toisiin, jos ne laiminlyövät maksunsa tai ne todetaan maksukyvyttömiksi tai jos ilmenee mahdollisia muita erikseen määritettyjä tapahtumia;

█

- d) *miten järjestäjä täyttää 25 artiklan 3 kohdan vaatimukset.*

21. *EPV laatii tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään, mitä 2 kohdassa tarkoitettuja arvopaperistettavia vastuita pidetään homogeenisinä.*

*EPV toimittaa kyseiset luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi komissiolle viimeistään [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].*

*Komissiolla on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyin menettelyn mukaisesti.*

## *25 artikla*

### *ABCP-ohjelman järjestäjä*

- 1. ABCP-ohjelman järjestäjän on oltava direktiivin 2013/36/EU nojalla valvottu luottolaitos.*
- 2. ABCP-ohjelman järjestäjän on oltava likviditeettisopimuksen tarjoaja, ja sen on tuettava kaikkia arvopaperistamispositioita ABCP-ohjelman tasolla kattamalla tämän tuen avulla kaikki likviditeetti- ja luottoriskit ja mahdolliset arvopaperistettujen vastuiden olennaiset laimentumisriskit sekä kaikki muut transaktiokustannukset ja ohjelman laajuiset kustannukset, jotka ovat tarpeen, jotta sijoittajalle taataan minkä tahansa määrän maksaminen kokonaisuudessaan omaisuusvakuudellisen yritystodistuksen nojalla. Järjestäjän on annettava sijoittajille kuvaus transaktiotasolla tarjotusta tuesta sekä tarjotuista likviditeettisopimuksista.*
- 3. Ennen kuin luottolaitos voi toimia YLS-arvopaperistamisen mukaisen ABCP-ohjelman järjestäjänä, sen on osoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle, että sen 2 kohdan mukainen rooli ei vaaranna sen vakavaraisuutta ja maksuvalmiutta edes markkinoiden äärimmäisessä stressitilanteessa.*

*Ensimmäisessä alakohdassa säädetty vaatimus katsotaan täytetyksi, kun toimivaltainen viranomainen on todennut direktiivin 2013/36/EU 97 artiklan 3 kohdassa tarkoitetun tarkastuksen ja arvioinnin perusteella, että kyseisen luottolaitoksen järjestelyt, strategiat, prosessit ja mekanismit sekä sen omat varat ja maksuvalmius takaavat sen riskien moitteettoman hallinnan ja kattamisen.*

- 4. Järjestäjän on suoritettava oma asianmukaista huolellisuutta koskeva tarkastus ja varmistettava 5 artiklan 1 ja 3 kohdassa säädettyjen vaatimusten noudattaminen tarvittaessa. Sen on myös varmistettava, että myyjän velanhoitokyky ja perintämenetelmät täyttävät asetuksen (EU) N:o 575/2013 265 artiklan 2 kohdan h–p alakohdassa täsmennetyt vaatimukset tai kolmansien maiden vastaavat vaatimukset.*
- 5. Myyjän on transaktiotasolla tai järjestäjän ABCP-ohjelman tasolla täytettävä riskinsäilyttämisvaatimus 4 artiklan mukaisesti.*
- 6. Järjestäjä on vastuussa 7 artiklan noudattamisesta ABCP-ohjelman tasolla ja seuraavien tietojen asettamisesta pyynnöstä mahdollisten sijoittajien saataville ennen hinnoittelua:
  - a) 7 artiklan 1 kohdan a alakohdassa vaaditut kootut tiedot;*
  - b) 7 artiklan 1 kohdan b–e alakohdassa vaaditut tiedot ainakin luonnoksena tai alustavassa muodossa.**
- 7. Jos järjestäjä ei uusi likvideettisopimuksen rahoitussitoumusta ennen sen voimassaolon päättymistä, likvideettisopimus otetaan käyttöön ja erääntyvät arvopaperit maksetaan takaisin.*



26 artikla

Ohjelmatason vaatimukset

1. Kaikkien ABCP-ohjelmaan kuuluvien **ABCP**-transaktioiden on täytettävä 24 artiklan 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 ja 20 kohdan vaatimukset.

*Enintään viisi prosenttia ABCP-transaktioiden kohteena olevien, ABCP-ohjelmasta rahoitettujen vastuiden kokonaismäärästä voi tilapäisesti olla täyttämättä 24 artiklan 9 kohdan 10 ja 11 alakohdan vaatimuksia ilman, että tämä vaikuttaa ABCP-ohjelman YLS-asemaan.*

*Toista alakohtaa sovellettaessa asianmukaisen ja riippumattoman tahon on säännöllisesti suoritettava arvopaperistettavista vastuista poimitun otoksen vaatimustenmukaisuuden ulkoinen tarkastus.*

2. *ABCP-ohjelman arvopaperistettavien vastuiden jäljellä oleva painotettu keskimääräinen elinaika saa olla enintään kaksi vuotta.*
3. *Järjestäjän on tuettava täysin ABCP-ohjelmaa 25 artiklan 2 kohdan mukaisesti.*
4. ABCP-ohjelma ei saa **sisältää** uudelleenarvopaperistamisia, eivätkä erilliset takaukset saa muodostaa toista etuoikeusluokkiin jakamisen kerrosta ohjelmatasolla.

■

5. ABCP-ohjelmassa liikkeeseen laskettuihin arvopapereihin ei saa sisältyä osto-optioita, jatkamista koskevia lausekkeita eikä muita lausekkeita, jotka vaikuttavat kyseisten arvopapereiden lopulliseen maturiteettiin, **jos tällaiset optiot tai lausekkeet voivat olla myyjän, järjestäjän tai erillisyhtiön päätösvallassa.**
6. ABCP-ohjelman tasolla aiheutuvia korko- ja valuuttariskejä on **asianmukaisesti** vähennettävä ja toteutetuista **vähentämistoimenpiteistä** on ilmoitettava. **Erillisyhtiö ei saa tehdä johdannaissopimuksia, paitsi** jos niiden tarkoituksena on suojautuminen valuuttariskiltä **tai** korkoriskiltä, **ja sen on varmistettava, ettei arvopaperistettävien vastuiden pooli sisällä johdannaissopimuksia.** Kyseiset johdannaissopimukset on **tehtävä ja dokumentoitava** kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien mukaisesti.
7. **ABCP**-ohjelmaa koskevissa asiakirjoissa on ilmoitettava selvästi
- a) omaisuudenhoitajan sekä **mahdollisten** muiden sijoittajiin nähden luottamusvelvollisuuden alaisten yhteisöjen velvollisuudet;
  - b) järjestäjän, **mahdollisen** omaisuudenhoitajan ja muiden oheispalvelujen tarjoajien sopimusvelvoitteet, tehtävät ja velvollisuudet; järjestäjällä **on** oltava asiantuntemusta luottojen myöntämisestä;
  - c) tarvittavat prosessit ja velvollisuudet, joiden avulla varmistetaan, ettei hallinnoijan maksulaiminlyönti tai maksukyvyttömyys johda hallinnon lopettamiseen;

- d) määräykset siitä, että johdannaissopimusten vastapuolet ja tilipankki vaihdetaan toisiin ABCP-ohjelman tasolla, jos ne laiminlyövät maksunsa tai ne todetaan maksukyvyttömiksi tai jos ilmenee muita erikseen määritettyjä tapahtumia, jos **likviditeettisopimus ei kata tällaisia tapahtumia**;
- e) että jos ilmenee erikseen määritettyjä tapahtumia tai jos järjestäjä laiminlyö maksunsa tai se todetaan maksukyvyttömäksi, on toteutettava korjaavia toimia, jotta tapauksen mukaan voidaan saada rahoitussitoumukselle vakuudet tai vaihtaa likviditeettisopimuksen tarjoaja toiseen ■ ;
- f) **että** likviditeettisopimus otetaan käyttöön ■ **ja** erääntyvät arvopaperit maksetaan takaisin, **jos järjestäjä ei uusi likviditeettisopimuksen rahoitussitoumusta ennen sen voimassaolon päättymistä**.

8. **Hallinnoijalla on oltava asiantuntemusta arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden hallinnoinnista, ja sillä on oltava käytössään vastuiden hallinnointiin liittyviä hyvin dokumentoituja** toimintaperiaatteita, menettelyjä sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyjä.

### **3 jakso**

#### **YLS-ilmoitus**

##### 27 artikla

##### YLS-ilmoitusta *koskevat vaatimukset*

1. Alullepanijoiden *ja* järjestäjien ■ on yhdessä annettava ESMA:lle tämän artiklan 7 kohdassa tarkoitetun lomakkeen avulla ilmoitus siitä, että arvopaperistaminen täyttää ■ 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimukset, jäljempänä 'YLS-ilmoitus'. *ABCP-ohjelman osalta ainoastaan järjestäjä on vastuussa ilmoituksen antamisesta kyseisestä ohjelmasta ja ohjelmaan sisältyvistä 24 artiklan mukaisista ABCP-transaktioista.*

*YLS-ilmoituksen on sisällettävä alullepanijan ja järjestäjän antama selvitys siitä, miten kutakin 20–22 artiklan tai 24–26 artiklan YLS-kriteereistä on noudatettu.*

ESMA julkaisee YLS-ilmoituksen virallisella verkkosivustollaan 5 kohdan mukaisesti.

*Arvopaperistamisen alullepanijoiden ja järjestäjien on ■ ilmoitettava YLS-ilmoituksesta toimivaltaisille viranomaisilleen ja nimettävä keskuudestaan yhteisö, joka toimii ensimmäisenä yhteyspisteenä sijoittajiin ja toimivaltaisiin viranomaisiin nähden.*

2. *Alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö voi käyttää 28 artiklan nojalla toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen palvelua sen tarkastamiseen, täyttääkö arvopaperistaminen 19–22 tai 23–26 artiklan vaatimukset. Tällaisen palvelun käyttö ei kuitenkaan vaikuta alullepanijalla, järjestäjällä tai erillisyhtiöllä tämän asetuksen mukaisesti oleviin oikeudellisiin velvoitteisiin. Tällaisen palvelun käyttö ei vaikuta institutionaalisille sijoittajille 5 artiklassa asetettuihin velvoitteisiin.*

*Jos alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö käyttää 28 artiklan nojalla toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen palvelua sen arvioimiseen, täyttääkö arvopaperistaminen 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimukset, YLS-ilmoituksessa on annettava lausuma siitä, että kyseinen toimiluvan saanut kolmas osapuoli on vahvistanut YLS-kriteereiden noudattamisen. Ilmoituksessa on annettava toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen nimi, sen sijoittautumispaikka ja sille toimiluvan antaneen toimivaltaisen viranomaisen nimi.*

3. **■** *Jos alullepanija tai alkuperäinen luotonantaja ei ole asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määritelty unioniin sijoittautunut luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, tämän artiklan 1 kohdan mukaiseen ilmoitukseen on liitettävä seuraavat:*

- a) *alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan vahvistus siitä, että se myöntää luottonsa vakuuttavasti perusteltujen ja hyvin määriteltyjen kriteerien perusteella ja soveltamalla selkeästi määriteltyjä prosesseja luottojen myöntämisessä, muuttamisessa, uudistamisessa ja rahoituksessa ja että sillä on käytössä tehokkaita järjestelmiä kyseisten kriteerien ja prosessien soveltamiseksi **tämän asetuksen 17 artiklan mukaisesti;***

b) *alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan* ilmoitus siitä, kohdistuuko a alakohdassa *mainittuun luotonmyöntämiseen* valvontaa.

4. Alullepanijan *ja* järjestäjän ■ on välittömästi ilmoitettava ESMA:lle ja toimivaltaiselle viranomaiselle, jos arvopaperistaminen ei enää täytä ■ 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimuksia.
5. ESMA ylläpitää *virallisella verkkosivustollaan* luetteloa kaikista arvopaperistamisista, *joiden osalta* alullepanijat *ja* järjestäjät ■ ovat ilmoittaneet, että arvopaperistaminen täyttää 19–22 tai 23–26 artiklan vaatimukset. *ESMA lisää viipymättä luetteloon jokaisen näin ilmoitetun arvopaperistamisen.* ESMA päivittää luetteloa, jos arvopaperistamisen ei toimivaltaisten viranomaisten päätöksen taikka alullepanijan *tai* järjestäjän ■ ilmoituksen perusteella enää katsota täyttävän YLS-vaatimuksia. Jos toimivaltainen viranomainen on määrännyt 32 artiklan mukaisia hallinnollisia seuraamuksia ■ , sen on viipymättä ilmoitettava niistä ESMA:lle. ESMA mainitsee viipymättä luettelossa, että toimivaltainen viranomainen on määrännyt hallinnollisia seuraamuksia ■ kyseisen arvopaperistamisen osalta.
6. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa *täsmennetään* tiedot, jotka alullepanijan, järjestäjän ja erillisyyhtiön on *annettava* täyttääkseen 1 kohdan mukaiset velvoitteensa.

*ESMA toimittaa kyseiset luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi komissiolle viimeistään [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä].*

*Komissiolla on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä tässä kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyin menettelyn mukaisesti.*

7. *Tämän asetuksen yhdenmukaisen täytäntöönpanon varmistamiseksi ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa vahvistetaan vakiolomakkeet, joita on käytettävä 6 kohdassa tarkoitettujen tietojen antamisessa.*

ESMA toimittaa kyseiset luonnokset teknisiksi *täytäntöönpano*standardeiksi komissiolle viimeistään [*kuusi* kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta].

*Siirretään* komissiolle valta hyväksyä tässä kohdassa tarkoitettujen tekniset *täytäntöönpano*standardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 *15 artiklassa* säädetyn menettelyn mukaisesti.

### *28 artikla*

#### *YLS-kriteereiden noudattamisen tarkastava kolmas osapuoli*

1. *Toimivaltainen viranomainen antaa 27 artiklan 2 kohdassa tarkoitettulle kolmannelle osapuolelle toimiluvan arvioida, täyttävätkö arvopaperistamiset 19–22 artiklassa tai 23–26 artiklassa vahvistetut YLS-kriteerit. Toimivaltainen viranomainen saa myöntää toimiluvan vain, jos seuraavat ehdot täyttyvät:*
- a) *kolmas osapuoli perii kolmannen osapuolen arvioimiin arvopaperistamisiin liittyviltä alullepanijoilta, järjestäjiltä tai erillisyyhtiöiltä ainoastaan syrjimättömiä ja kustannuksiin perustuvia maksuja tekemättä eroa sen arvioinnin tuloksista riippuvien tai niiden kanssa korreloivien maksujen välillä;*

- b) kolmas osapuoli ei ole direktiivin 2002/87/EY 2 artiklan 4 kohdassa määritelty säännelty yhteisö eikä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 3 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määritelty luottoluokituslaitos ja kolmannen osapuolen muiden toimintojen suoritus ei vaaranna sen arvioinnin riippumattomuutta tai eheyttä;*
- c) kolmas osapuoli ei tarjoa minkäänlaisia neuvonta-, tarkastus- tai muita vastaavia palveluja kolmannen osapuolen arvioimiin arvopaperistamisiin liittyville alullepanijoille, järjestäjille tai erillisyhtiöille;*
- d) kolmannen osapuolen hallintoelimen jäsenillä on kolmannen osapuolen tehtävien suorittamiseen riittävä ammatillinen pätevyys, taito ja kokemus, ja he ovat hyvämaineisia ja kunniallisia;*
- e) kolmannen osapuolen hallintoelimen jäsenistä vähintään yksi kolmasosa mutta ainakin kaksi on riippumattomia johtajia;*



- f) *kolmas osapuoli toteuttaa kaikki tarvittavat toimenpiteet varmistaakseen, että YLS-kriteereiden noudattamisen tarkastamiseen ei vaikuta mikään olemassa oleva tai mahdollinen eturistiriita tai liiketoimintasuhde, joka liittyy kolmanteen osapuoleen, sen osakkeenomistajiin tai jäseniin, sen johtajiin, työntekijöihin tai muihin luonnollisiin henkilöihin, joiden tarjoamat palvelut ovat kolmannen osapuolen käytettävissä tai määräysvallassa. Tätä varten kolmannen osapuolen on luotava tehokas sisäinen valvontarakenne, joka kattaa sellaisten toimintatapojen ja menettelyjen täytäntöönpanon, joilla voidaan määrittää ja ehkäistä mahdollisia eturistiriitoja; kolmannen osapuolen on pidettävä tätä rakennetta yllä, valvottava sen täytäntöönpanoa ja huolehdittava sen dokumentoinnista. Määritellyt mahdolliset tai olemassa olevat eturistiriidat on poistettava tai niitä on vähennettävä ja niistä on ilmoitettava välittömästi. Kolmannen osapuolen on luotava asianmukaiset menettelyt ja prosessit, joilla varmistetaan YLS-kriteereiden noudattamisen arvioinnin riippumattomuus, sekä pidettävä niitä yllä, valvottava niiden täytäntöönpanoa ja huolehdittava niiden dokumentoinnista. Kolmannen osapuolen on määräjain seurattava ja tarkasteltava uudelleen näitä toimintatapoja ja menettelyjä, jotta voidaan arvioida, ovatko ne tehokkaita ja olisiko niitä päivitettävä; ja*
- g) *kolmas osapuoli voi osoittaa, että sillä on asianmukaiset toiminnalliset takeet ja sisäiset prosessit, joiden ansiosta se pystyy arvioimaan YLS-kriteereiden noudattamista.*

*Toimivaltaisen viranomaisen on peruutettava toimilupa, jos se katsoo, että kolmas osapuoli ei olennaisilta osin noudata edellä mainittuja edellytyksiä.*

2. *Edellä 1 kohdan mukaisesti toimiluvan saaneen kolmannen osapuolen on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen viipymättä kyseisen kohdan nojalla toimitettujen tietojen olennaisista muutoksista tai muista muutoksista, joiden voidaan kohtuudella katsoa vaikuttavan toimivaltaisen viranomaisen arviointiin.*
3. *Toimivaltainen viranomainen voi periä 1 kohdassa tarkoitettulta kolmannelta osapuolelta kustannuksiin perustuvia maksuja kattaakseen tarpeelliset menot, jotka liittyvät toimilupahakemusten arviointiin ja 1 kohdassa säädettyjen edellytysten noudattamisen valvontaan.*
4. *ESMA laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään tiedot, jotka kolmannen osapuolen toimilupahakemuksessa on 1 kohdan mukaisesti toimitettava toimivaltaisille viranomaisille.*

*ESMA toimittaa kyseiset luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi komissiolle viimeistään [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta].*

*Komissiolla on valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.*

5 luku  
Valvonta

29 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten nimeäminen

1. Seuraavien toimivaltaisten **viranomaisten** on niille asianmukaisin säädöksin myönnettyjen valtuuksien mukaisesti **valvottava**, että tämän asetuksen 5 artiklassa säädettyjä velvoitteita noudatetaan:
  - a) vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten osalta direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 10 kohdan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
  - b) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien osalta direktiivin 2011/61/EU 44 artiklan mukaisesti nimetty vastaava toimivaltainen viranomainen;
  - c) yhteissijoitusyritysten ja niiden rahastoyhtiöiden osalta direktiivin 2009/65/EY 97 artiklan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
  - d) ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavien laitosten osalta direktiivin 2003/41/EY 6 artiklan g alakohdan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen;
  - e) luottolaitosten tai sijoituspalveluyritysten osalta direktiivin 2013/36/EU 4 artiklan mukaisesti nimetty toimivaltainen viranomainen, ■ mukaan lukien EKP sille neuvoston asetuksessa (EU) N:o 1024/2013 **annettujen erityistehtävien osalta**.
2. Järjestäjien valvonnasta direktiivin 2013/36/EU 4 artiklan mukaisesti vastaavien toimivaltaisten viranomaisten, ■ mukaan lukien EKP sille neuvoston asetuksessa (EU) N:o 1024/2013 **annettujen erityistehtävien osalta**, on **valvottava** ■, että järjestäjät noudattavat tämän asetuksen 6, 7 ja 17 artiklassa säädettyjä velvoitteita.

3. Jos alullepanijat, alkuperäiset luotonantajat ja erillisyhtiöt ovat direktiivin 2013/36/EU, asetuksen (EU) N:o 1024/2013, direktiivin 2009/138/EY, direktiivin 2003/41/EY, direktiivin 2011/61/EU tai direktiivin 2009/65/EY mukaisia valvottuja yhteisöjä, kyseisten säädösten mukaisesti nimettyjen asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten, ■ mukaan lukien EKP sille neuvoston asetuksessa (EU) N:o 1024/2013 *annettujen erityistehtävien osalta*, on *valvottava* ■ , että tämän asetuksen *7 ja 17* artiklassa säädettyjä velvoitteita noudatetaan.
4. Jos kyse on *unioniin sijoittautuneista alullepanijoista, alkuperäisistä luotonantajista ja erillisyhtiöistä*, jotka eivät kuulu 3 kohdassa *tarkoitettujen* unionin säädösten soveltamisalaan, jäsenvaltioiden on nimettävä niille yksi tai useampi toimivaltainen *viranomainen*, joka *valvoo* 6, *7 ja 17* artiklan noudattamista. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava tämän kohdan mukaisesta toimivaltaisten viranomaisten nimeämisestä komissiolle *ja ESM:lle 1 päivään tammikuuta 2019 mennessä. Tätä velvoitetta ei sovelleta yhteisöihin, jotka ainoastaan myyvät vastuita ABCP-ohjelman tai muun arvopaperistamistransaktion tai -järjestelyn mukaisesti ja jotka eivät aktiivisesti alullepane vastuita pääasiallisena tarkoituksenaan niiden säännöllinen arvopaperistaminen.*
5. *Jäsenvaltioiden on nimettävä yksi tai useampi toimivaltainen viranomainen valvomaan, että alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt noudattavat 18–27 artiklaa ja että kolmannet osapuolet noudattavat 28 artiklaa. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava tämän kohdan mukaisesta toimivaltaisten viranomaisten nimeämisestä komissiolle ja ESM:lle viimeistään [yksi vuosi tämän asetuksen voimaantulosta].*

6. *Tämän artiklan 5 kohtaa ei sovelleta yhteisöihin, jotka ainoastaan myyvät vastuita ABCP-ohjelman tai muun arvopaperistamistransaktion tai -järjestelyn mukaisesti ja jotka eivät aktiivisesti alullepane vastuita pääasiallisena tarkoituksenaan niiden säännöllinen arvopaperistaminen. Tällöin alullepanijan tai järjestäjän on tarkistettava, että kyseiset yhteisöt täyttävät 18–27 artiklassa säädetyt asiaa koskevat velvoitteet.*
7. *ESMA varmistaa tämän asetuksen 18–27 artiklassa säädettyjen velvoitteiden johdonmukaisen soveltamisen ja täytäntöönpanon Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 1095/2010 säädettyjen tehtävien ja toimivaltuuksien mukaisesti. ESMA valvoo EU:n arvopaperistamismarkkinoita Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014 39 artiklan mukaisesti ja soveltaa tarpeen mukaan valtuuksiaan toteuttaa väliaikaisia interventiotoimia kyseisen asetuksen 40 artiklan mukaisesti.*
8. ESMA julkaisee verkkosivustollaan luettelon tässä artiklassa tarkoitetuista toimivaltaisista viranomaisista ja pitää sen ajan tasalla.

## 30 artikla

### Toimivaltaisten viranomaisten valtuudet

1. Kunkin jäsenvaltion on varmistettava, että 29 artiklan 1–5 kohdan mukaisesti nimetyllä toimivaltaisella viranomaisella on valvonta-, tutkinta- ja seuraamusvaltuudet, jotka se tarvitsee tämän asetuksen mukaisten tehtäviensä hoitamiseen.
2. Toimivaltaisen viranomaisen on tarkasteltava säännöllisesti uudelleen järjestelyjä, prosesseja ja mekanismeja, joita alullepanijat, järjestäjät, erillisyhtiöt ja alkuperäiset luotonantajat ovat ottaneet käyttöön tämän asetuksen noudattamiseksi.

*Edellä ensimmäisen alakohdan mukaiseen uudelleentarkasteluun on kuuluttava etenkin prosesseja ja mekanismeja, joilla mitataan asianmukaisesti koko ajan olennaista nettomääräistä taloudellista osuutta ja säilytetään se, kaikkien 7 artiklan mukaisesti saataville asetettavien tietojen kerääminen ja niistä viipymättä ilmoittaminen sekä 17 artiklan mukaiset luotonmyöntämiskriteerit.*

*Lisäksi ensimmäisen alakohdan mukaiseen uudelleentarkasteluun on kuuluttava erityisesti*

- a) *sellaisten YLS-arvopaperistamisten osalta, jotka eivät ole ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvia arvopaperistamisia, prosessit ja mekanismit, joilla varmistetaan 20 artiklan 7–12 kohdan, 21 artiklan 7 kohdan ja 22 artiklan noudattaminen.*
- b) *sellaisten YLS-arvopaperistamisten osalta, jotka ovat ABCP-ohjelman puitteissa tapahtuvia arvopaperistamisia, prosessit ja mekanismit, joilla varmistetaan ABCP-transaktioiden osalta 24 artiklan vaatimusten täyttäminen ja ABCP-ohjelmien osalta 26 artiklan 7 ja 8 kohdan vaatimusten täyttäminen.*

3. Toimivaltaisten viranomaisten on **vaadittava**, että arvopaperistamistransaktioista johtuvia riskejä, maineriskit mukaan lukien, arvioidaan ja käsitellään alullepanijoiden, järjestäjien, erillisyhtiöiden ja alkuperäisten luotonantajien soveltamien asianmukaisten toimintatapojen ja menettelyjen avulla.

4. ***Toimivaltaisen viranomaisen on osana harjoittamaansa arvopaperistamisen alan vakavaraisuusvalvontaa soveltuvien osien valvottava, millaisia erityisiä vaikutuksia arvopaperistamismarkkinoille osallistumisella on sellaisen rahoituslaitoksen vakaudelle, joka toimii alkuperäisenä luotonantajana, alullepanijana, järjestäjänä tai sijoittajana, sanotun rajoittamatta tiukemman alakohtaisen sääntelyn soveltamista, kun otetaan huomioon***

a) ***pääomapuskurin koko;***

b) ***likviditeettipuskurin koko;***

c) ***sijoittajien likviditeettiriski, joka aiheutuu niiden rahoituksen ja sijoitusten maturiteettierosta.***

***Jos toimivaltainen viranomainen havaitsee rahoituslaitoksen tai koko rahoitusjärjestelmän rahoitusvakautta uhkaavan olennaisen riskin, sen on riippumatta 36 artiklan mukaisista velvoitteistaan toteutettava toimia näiden riskien lievittämiseksi, raportoitava havainnoistaan asetuksen (EU) N:o 575/2013 mukaisesti makrotason vakauden välineitä varten nimetyille toimivaltaiselle viranomaiselle ja Euroopan järjestelmäriskikomitealle.***

5. *Toimivaltaisen viranomaisen on valvottava 4 artiklan 1 a kohdassa säädettyjen velvoitteiden mahdollista kiertämistä ja varmistettava, että väärinkäytöksistä määrätään sakkoja 32 ja 33 artiklan mukaisesti.*

### *31 artikla*

#### *Arvopaperistamismarkkinoiden makrotason vakauden valvonta*

1. *Euroopan järjestelmäriskikomitea, jäljempänä 'EJRK', vastaa toimivaltuutensa rajoissa Euroopan unionin arvopaperistamismarkkinoiden makrotason vakauden valvonnasta.*
2. *Edistääkseen rahoitusjärjestelmän kehityksestä johtuvien unionin rahoitusvakauteen kohdistuvien järjestelmäriskien estämistä tai lieventämistä ja makrotalouden kehityksen huomioon ottamista, jotta voidaan välttää finanssialan häiriöiden laajalle leviämistä, EJRK valvoo jatkuvasti arvopaperistamismarkkinoiden kehitystä. Rahoitusvakauteen kohdistuvien riskien korostamiseksi EJRK julkaisee yhteistyössä EPV:n kanssa aiheelliseksi katsomana ajankohtana ja vähintään joka kolmas vuosi kertomuksen arvopaperistamismarkkinoiden vaikutuksista rahoitusvakauteen. Jos olennaisia riskejä havaitaan, EJRK antaa komissiolle, Euroopan valvontaviranomaisille ja jäsenvaltioille varoituksia ja tarpeen mukaan suosituksia näitä riskejä koskeviksi korjaaviksi toimiksi asetuksen (EU) N:o 1092/2010 16 artiklan nojalla, mukaan lukien riskinsäilyttämistasojen muuttamisen tarkoituksenmukaisuus tai muiden makrovakaustoimenpiteiden toteuttaminen. Komission, Euroopan valvontaviranomaisten ja jäsenvaltioiden on ilmoitettava asetuksen (EU) N:o 1092/2010 17 artiklan mukaisesti EJRK:lle, Euroopan parlamentille ja neuvostolle suosituksen perusteella toteutetut toimet ja esitettävä riittävät perustelut, mikäli toimia ei ole toteutettu, kolmen kuukauden kuluessa suosituksen toimittamisesta sen saajille.*



## 32 artikla

### Hallinnolliset seuraamukset ja korjaavat toimenpiteet

1. Rajoittamatta jäsenvaltioiden oikeutta säätää ja määrätä rikosoikeudellisia seuraamuksia ■ 34 artiklan nojalla jäsenvaltioiden on vahvistettava asianmukaisia hallinnollisia seuraamuksia *tahallisten tai tuottamuksellisten rikkomistapausten kohdalla* ja korjaavia toimenpiteitä koskevat säännöt, joita sovelletaan *ainakin* silloin, kun
  - a) alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ei ole noudattanut 6 artiklan vaatimuksia;
  - b) alullepanija, järjestäjä *tai* erillisyhtiö *ei ole noudattanut* 7 artiklan vaatimuksia;
  - c) *alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö ei ole noudattanut 18 artiklan vaatimuksia;*
  - d) *alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja ei ole noudattanut 17 artiklan vaatimuksia;*
  - e) *YLS-arvopaperistamisen ollessa kyseessä arvopaperistamisen* alullepanija, järjestäjä *tai* erillisyhtiö *ei ole noudattanut* 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimuksia;
  - f) *alullepanija tai järjestäjä tekee 27 artiklan 1 kohdan mukaisen ilmoituksen harhaanjohtavalla tavalla;*
  - g) *alullepanija, järjestäjä tai erillisyhtiö ei ole noudattanut 27 artiklan 4 kohdan vaatimuksia;*
  - h) *edellä 28 artiklan nojalla toimiluvan saanut kolmas osapuoli ei ole ilmoittanut 28 artiklan 1 kohdan mukaisesti toimitettujen tietojen olennaisista muutoksista tai muista muutoksista, joiden voidaan kohtuudella katsoa vaikuttavan toimivaltaisen viranomaisen arviointiin.*

Jäsenvaltioiden on myös varmistettava, että hallinnolliset seuraamukset ja/tai korjaavat toimenpiteet pannaan tosiasiallisesti täytäntöön.

Seuraamusten ja toimenpiteiden on oltava tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia **1** .

**2. *Jäsenvaltioiden on annettava toimivaltaisille viranomaisille valtuudet määrätä***

***1 kohdassa tarkoitetuista rikkomisista*** ainakin seuraavia ***seuraamuksia ja toimenpiteitä***:

- a) julkinen lausuma, josta käy 37 artiklan mukaisesti ilmi tiedot rikkomisesta vastuussa olevasta luonnollisesta henkilöstä tai oikeushenkilöstä sekä rikkomisen luonne;
- b) määräys, jossa kyseistä luonnollista henkilöä tai oikeushenkilöä vaaditaan lopettamaan rikkominen ja olemaan toistamatta sitä;
- c) väliaikainen kieltäminen, jossa rikkomisesta vastuussa olevana pidettyä alullepanijan, järjestäjän tai erillisyyhtiön ylimmän hallintoelimen jäsentä kielletään hoitamasta johtotehtäviä kyseisissä yrityksissä;
- d) kun kyseessä on tämän artiklan 1 kohdan **1** *e tai f* alakohdassa tarkoitettu rikkominen, väliaikainen kieltäminen, jossa alullepanijaa, järjestäjää ja erillisyyhtiötä kielletään antamasta **27 artiklan 1 kohdan mukaista ilmoitusta** siitä, että arvopaperistaminen täyttää **1** 19–22 tai 23–26 artiklan vaatimukset;
- e) ***kun kyseessä on luonnollinen henkilö, hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat määrältään vähintään 5 000 000 euroa tai niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava arvo kansallisena valuuttana [tämän asetuksen voimaantulopäivänä];***

- f) kun kyseessä on oikeushenkilö, hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat määrältään vähintään 5 000 000 euroa tai niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava arvo kansallisena valuuttana [tämän asetuksen voimaantulopäivänä], tai enintään 10 prosenttia ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan tilinpäätöksen mukaisesta oikeushenkilön vuotuisesta nettomääräisestä kokonaisliikevaihdosta; jos oikeushenkilö on emoyritys tai sellaisen emoyrityksen tytäryhtiö, jonka on laadittava direktiivin 2013/34/EU mukaisesti konsernitilinpäätös, huomioon otettava vuotuinen kokonaisliikevaihto on yritysten johdossa olevan emoyrityksen ylimmän hallintoelimen hyväksymän viimeisen käytettävissä olevan konsernitilinpäätöksen mukainen vuotuinen kokonaisliikevaihto tai vastaavantyyppinen tuotto asianomaisten tilinpäätössäädösten mukaisesti;*
- g) hallinnollisia taloudellisia enimmäisseuraamuksia, jotka ovat vähintään kaksi kertaa suurempia kuin rikkomisesta saatu hyöty, jos se voidaan määrittää, vaikka se ylittäisi e ja f alakohdan mukaiset enimmäismäärät;*
- h) kun kyseessä on tämän artiklan 1 kohdan f alakohdassa tarkoitettu rikkominen, 28 artiklassa tarkoitettun kolmannelle osapuolelle myönnetyn toimiluvan tarkastaa, noudattaako arvopaperistaminen 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan vaatimuksia, väliaikainen peruuttaminen.*

3. Jos 1 kohdassa tarkoitettuja säännöksiä sovelletaan oikeushenkilöihin, jäsenvaltioiden on ***siirrettävä toimivaltaisille viranomaisille*** toimivalta soveltaa ***kansallisessa lainsäädännössä säädetyin edellytyksin*** 2 kohdassa säädettyjä hallinnollisia seuraamuksia ja korjaavia toimenpiteitä ylimmän hallintoelimen jäseniin ja muihin henkilöihin, jotka ovat kansallisen lainsäädännön mukaan vastuussa rikkomisesta.
4. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kaikki päätökset, joilla määrätään 2 kohdassa säädettyjä hallinnollisia seuraamuksia tai korjaavia toimenpiteitä, ovat asianmukaisesti perusteltuja ja että niihin voidaan hakea muutosta ■ .

### 33 artikla

Hallinnollisten seuraamusten ja korjaavien toimenpiteiden määräämistä koskevien valtuuksien käyttö

1. Toimivaltaisten viranomaisten on käytettävä valtuuksiaan määrätä ■ 32 artiklassa tarkoitettuja hallinnollisia seuraamuksia ja korjaavia toimenpiteitä kansallisen lainsäädäntönsä mukaisesti
  - a) suoraan;
  - b) yhdessä muiden viranomaisten kanssa;
  - c) ***omalla vastuullaan antamalla valtuudet muille viranomaisille;***
  - d) saattamalla asia toimivaltaisten oikeusviranomaisten käsiteltäväksi.

2. Kun toimivaltaiset viranomaiset määrittävät tämän asetuksen 32 artiklan nojalla määrättävän hallinnollisen seuraamuksen tai korjaavan toimenpiteen tyyppiä ja tasoa, niiden on otettava huomioon, **missä määrin rikkominen on tahallinen tai tuottamuksellinen, ja kaikki muut** asiaan vaikuttavat olosuhteet, muun muassa tapauksen mukaan seuraavat:
- a) rikkomisen olennaisuus, vakavuus ja kesto;
  - b) rikkomisesta vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön vastuun aste;
  - c) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön taloudellinen vahvuus ■ ;
  - d) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön saamien voittojen tai välttämien tappioiden suuruus, jos ne ovat määritettävissä;
  - e) rikkomisesta kolmansille osapuolille aiheutuneet tappiot, jos ne ovat määritettävissä;
  - f) missä määrin vastuussa oleva luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö on tehnyt yhteistyötä toimivaltaisen viranomaisen kanssa, sanotun kuitenkin rajoittamatta tarvetta varmistaa, että kyseinen henkilö joutuu luopumaan saamistaan voitoista tai välttämistään tappioista;
  - g) vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön aiemmat rikkomiset.

## 34 artikla

### Rikosoikeudellisten seuraamusten määrääminen

1. Jäsenvaltiot voivat päättää, että ne eivät säädä hallinnollisia seuraamuksia tai korjaavia toimenpiteitä koskevia sääntöjä sellaisten rikkomisten osalta, joihin sovelletaan niiden kansallisen lainsäädännön nojalla rikosoikeudellisia seuraamuksia.
2. Jos jäsenvaltiot ovat päättäneet **tämän artiklan** 1 kohdan mukaisesti säätää rikosoikeudellisista seuraamuksista ■ 32 artiklan 1 kohdassa tarkoitettusta rikkomisesta, niiden on varmistettava, että on toteutettu asianmukaiset toimenpiteet, jotta toimivaltaisilla viranomaisilla on kaikki tarvittavat valtuudet olla yhteydessä oikeus- ja syyttäviviranomaisiin tai rikosoikeusviranomaisiin niiden lainkäyttöalueella vastaanottaakseen tietoja rikosoikeudellisista tutkimuksista tai menettelyistä, jotka on käynnistetty 32 artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen rikkomisten vuoksi, ja antaaakseen samat tiedot muille toimivaltaisille viranomaisille **sekä** ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle, jotta ne voivat täyttää velvollisuutensa tehdä yhteistyötä tätä asetusta sovellettaessa.

## 35 artikla

### Ilmoitusvelvollisuudet

Jäsenvaltioiden on ilmoitettava viimeistään [**vuosi tämän asetuksen voimaantulopäivästä**] komissiolle, ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle tämän luvun täytäntöönpanoa koskevat lakinsa, asetuksensa ja hallinnolliset määräyksensä, mukaan lukien asiaa koskevat rikoslainsäädännön säännökset. Jäsenvaltioiden on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava komissiolle, ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle myöhemmistä muutoksista näihin säännöksiin.

## 36 artikla

Toimivaltaisten viranomaisten ja Euroopan valvontaviranomaisten välinen yhteistyö

1. Edellä 29 artiklassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten ja ESMAn, EPV:n ja EIOPAn on tehtävä tiivistä yhteistyötä ja vaihdettava tietoja suorittaakseen 30–34 artiklassa säädetyt tehtävänsä .
2. *Toimivaltaisten viranomaisten on koordinoitava tiiviisti valvontatoimiaan* havaitakseen ja korjatakseen tämän asetuksen rikkomiset, *kehittääkseen ja edistääkseen parhaita käytäntöjä, helpottaakseen yhteistyötä, parantaakseen tulkinnan johdonmukaisuutta ja antaakseen eri lainkäyttöalueita kattavia arviointeja erimielisyyksissä.*
3. *Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitean yhteyteen perustetaan erityinen arvopaperistamiskomitea, jossa toimivaltaiset viranomaiset tekevät tiivistä yhteistyötä suorittaakseen tämän asetuksen 30–34 artiklassa säädetyt tehtävänsä.*
4. Jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että *yhtä tai useampaa* tämän asetuksen *6–27 artiklan vaatimusta on* rikottu, tai sillä on syytä epäillä rikkomista, sen on ilmoitettava havainnoistaan *riittävän* yksityiskohtaisesti *rikkomisesta epäillyn yhteisön tai rikkomisesta epäiltyjen yhteisöjen* toimivaltaiselle *viranomaiselle*. Kyseisten toimivaltaisten viranomaisten on koordinoitava tiiviisti valvontaansa päätösten johdonmukaisuuden *varmistamiseksi*.

5. Jos **tämän artiklan** 4 kohdassa tarkoitettussa rikkomisessa on kyse siitä, että **27 artiklan** 1 kohdan mukainen ilmoitus on virheellinen tai harhaanjohtava, rikkomisen havainneen toimivaltaisen viranomaisen on **ilmoitettava havainnoistaan viipymättä ensimmäiseksi yhteyspisteeksi 27 artiklan 1 kohdan nojalla nimetyn yhteisön toimivaltaiselle viranomaiselle. Ensimmäiseksi yhteyspisteeksi 27 artiklan 1 kohdan nojalla nimetyn yhteisön toimivaltaisen viranomaisen on vuorostaan ilmoitettava ESMAlle, EPV:lle ja EIOPAlle sekä noudatettava 6 kohdassa säädettyä menettelyä.**
6. **Saatuun** 4 kohdassa tarkoitettut tiedot **rikkomisesta epäillyn yhteisön** toimivaltaisen viranomaisen on toteutettava tarvittavat toimet **15 työpäivän kuluessa** puuttuakseen havaittuun rikkomiseen ja ilmoitettava asiasta muille **asianomaisille** toimivaltaisille viranomaisille, erityisesti alullepanijan, järjestäjän **ja** erillisyhtiön toimivaltaisille viranomaisille sekä arvopaperistamisposition haltijan, jos se on tiedossa, toimivaltaisille viranomaisille. **Jos toimivaltainen viranomainen on eri mieltä toisen toimivaltaisen viranomaisen kanssa tämän toimintaan tai toimimatta jättämiseen liittyvästä menettelystä ja sisällöstä, sen on ilmoitettava tästä erimielisyydestä kaikille muille asianomaisille toimivaltaisille viranomaisille ilman aiheetonta viivästystä. Jos tätä erimielisyyttä ei ole ratkaistu kolmen kuukauden kuluessa siitä päivästä, jona kaikille toimivaltaisille viranomaisille on ilmoitettu asiasta, se siirretään ESMAn ratkaistavaksi** asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan ja tapauksen mukaan 20 artiklan **mukaisesti** . **Asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan 2 kohdassa tarkoitettu sovittelu-aika on yksi kuukausi.**



*Jos asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset eivät ole päässeet sopimukseen ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettussa sovitteluvaiheessa, ESMA tekee asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan 3 kohdassa tarkoitetun päätöksensä yhden kuukauden kuluessa. Tässä [artiklassa/kohdassa] säädetyn menettelyn aikana ESMAn 27 artiklan mukaisesti ylläpitämässä luettelossa oleva arvopaperistaminen katsotaan edelleen YLS-arvopaperistamiseksi tämän asetuksen 4 luvun mukaisesti ja säilytetään kyseisessä luettelossa.*

*Siinä tapauksessa, että asianomaiset toimivaltaiset viranomaiset ovat yhtä mieltä siitä, että 18 artiklan noudattamatta jättäminen on tapahtunut hyvässä uskossa, ne voivat päättää myöntää alullepanijalle, järjestäjälle ja erillisyhtiölle enintään kolme kuukautta aikaa korjata havaittu rikkomisen alkaen päivästä, jona toimivaltainen viranomainen on ilmoittanut rikkomisesta alullepanijalle, järjestäjälle ja erillisyhtiölle. Tänä aikana ESMAn 27 artiklan mukaisesti ylläpitämässä luettelossa oleva arvopaperistaminen katsotaan edelleen YLS-arvopaperistamiseksi tämän asetuksen 4 luvun mukaisesti ja säilytetään kyseisessä luettelossa.*

*Jos yksi tai useampi asianomainen toimivaltainen viranomainen on sitä mieltä, että rikkomista ei ole asianmukaisesti korjattu kolmannessa alakohdassa vahvistetussa määräajassa, sovelletaan ensimmäistä alakohtaa.*

7. *ESMA suorittaa kolmen vuoden kuluttua tämän asetuksen täysimääräisestä soveltamisesta asetuksen (EU) N:o 1095/2010 30 artiklan mukaisen vertaisarvioinnin tämän asetuksen 19–26 artiklassa säädettyjen kriteereiden täytäntöönpanosta.*

8. ESMA laatii tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään yleinen yhteistyövelvollisuus ja 1 kohdan mukaisesti vaihdettavat tiedot sekä **4 ja 5 kohdan** mukaiset ilmoitusvelvollisuudet.

ESMA toimittaa tiiviissä yhteistyössä EPV:n ja EIOPAn kanssa kyseiset teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [kaksitoista kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta].

Komissiolla *on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä* ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

### 37 artikla

#### Hallinnollisten seuraamusten julkaiseminen

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset julkaisevat ilman aiheetonta viivytystä virallisilla verkkosivustoillaan *vähintäänkin* kaikki päätökset, joissa määrätään hallinnollinen seuraamus, *johon ei voi hakea muutosta, ja jotka määrätään* **6, 7, 17** artiklan tai 27 artiklan 1 kohdan rikkomisesta, sen jälkeen kun kyseinen päätös on annettu tiedoksi seuraamuksen **1** kohteena olevalle henkilölle.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitetun julkaisemisen on sisällettävä tiedot rikkomisen tyypistä ja luonteesta, tiedot vastuussa olevista henkilöistä sekä määrätyt seuraamukset **1** .

3. Jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että oikeushenkilöiden henkilöllisyyden tai luonnollisten henkilöiden henkilöllisyyden ja henkilötietojen julkaiseminen on tapauskohtaisen arvioinnin perusteella kohtuutonta, tai jos toimivaltainen viranomainen katsoo, että julkaiseminen vaarantaa rahoitusmarkkinoiden vakauden tai meneillään olevan *rikostutkinnan, tai jos julkaiseminen voi aiheuttaa kohtuutonta vahinkoa asianomaiselle henkilölle sikäli kuin vahinko on arvioitavissa*, jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaiset viranomaiset toimivat jollakin seuraavista tavoista:
- a) lykkäävät hallinnollisen seuraamuksen ■ määräämistä koskevan päätöksen julkaisemista, kunnes ei enää ole perusteita olla julkaisematta näitä tietoja; tai
  - b) julkaisevat hallinnollisen seuraamuksen ■ määräämistä koskevan päätöksen *ilman henkilöllisyystietoja kansallisen lainsäädännön mukaisesti*; tai
  - c) jättävät hallinnollisen seuraamuksen ■ määräämistä koskevan päätöksen kokonaan julkaisematta, mikäli katsotaan, etteivät a ja b alakohdassa säädetyt vaihtoehdot ole riittäviä varmistamaan sitä,
    - i) ettei rahoitusmarkkinoiden vakaus vaarannu;
    - ii) että tällaisten päätösten julkistaminen on oikeassa suhteessa toimenpiteisiin, jotka katsotaan luonteeltaan vähäisiksi.

4. Jos kyseessä on päätös julkaista seuraamus ■ ilman henkilöllisyystietoja, asiaankuuluvien tietojen julkaisemista voidaan lykätä. **Jos toimivaltainen viranomainen julkaisee** päätöksen, jossa määrätään hallinnollinen seuraamus, **johon** haetaan muutosta asianomaisilta oikeusviranomaisilta, toimivaltaisten viranomaisten on lisäksi viipymättä julkaistava virallisella verkkosivustollaan tämä tieto ja kaikki tällaisen muutoksenhaun lopputulokseen liittyvät myöhemmät tiedot. Lisäksi on julkaistava kaikki oikeuden päätökset, joilla kumotaan hallinnollisen seuraamuksen ■ määräämistä koskeva päätös.
5. Toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että 1–4 kohdassa tarkoitetut julkaistut tiedot pysyvät niiden virallisella verkkosivustolla vähintään viiden vuoden ajan niiden julkaisemisen jälkeen. Julkaistavat henkilötiedot säilytetään toimivaltaisen viranomaisen virallisella verkkosivustolla ainoastaan tarpeellisen ajan kulloinkin sovellettavien tietosuojasääntöjen mukaisesti.
6. Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava ESMAlle ■ kaikki määrätyt hallinnolliset seuraamukset ■ sekä niitä koskevat mahdolliset muutoksenhaut ja niiden lopputulos. ■
7. ESMA ■ ylläpitää keskustietokantaa ■ **sille** ilmoitetuista hallinnollisista seuraamuksista ■ . Kyseiseen tietokantaan on oltava pääsy ainoastaan **ESMalla, EPV:llä, EIOPAlla ja** toimivaltaisilla viranomaisilla, ja sitä on päivitettävä toimivaltaisten viranomaisten 6 kohdan mukaisesti toimittamien tietojen perusteella.

III OSASTO  
MUUTOKSET

38 artikla

Direktiivin 2009/65/EY muuttaminen

*Korvataan* direktiivin 2009/65/EY 50 a artikla *seuraavasti*:

***"Kun yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö tai sisäisesti hoidettu yhteissijoitusyritys on alttiina arvopaperistamiselle, joka ei enää täytä arvopaperistamisasetuksessa säädettyjä vaatimuksia, sen on toimittava asianomaisen yhteissijoitusyrityksen sijoittajien edun mukaisesti ja tarvittaessa toteutettava korjaavia toimia."***

39 artikla

Direktiivin 2009/138/EY muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2009/138/EY seuraavasti:

1) Korvataan 135 artiklan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

"2. Komissio hyväksyy 301 a artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, ***joilla täydennetään tätä direktiiviä vahvistamalla ne*** olosuhteet, joissa voidaan määrätä oikeasuhteinen korotettu pääomavaatimus, kun asetuksen [arvopaperistamisasetus] 5 ***tai*** 6 artiklassa säädettyjä vaatimuksia on rikottu, sanotun kuitenkin rajoittamatta 101 artiklan 3 kohdan soveltamista.

3. Jotta voidaan varmistaa 2 kohdan osalta jatkuva yhdenmukaistaminen, EIOPA laatii, jollei 301 b artiklasta muuta johdu, luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään kyseisessä säännöksessä tarkoitettua oikeasuhteisen korotetun pääomavaatimuksen laskentaa koskevat metodiikat.

Komissiolla *on valta täydentää tätä asetusta hyväksymällä* ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1094/2010 10–14 artiklan mukaisesti."

- 2) *Poistetaan* 308 b artiklan 11 kohta.

#### 40 artikla

#### Muutos asetukseen (EY) N:o 2009/1060

Muutetaan asetukset (EY) N:o 2009/1060 seuraavasti:

- 1) Korvataan johdanto-osan 22 ja 41 kappaleessa sekä liitteessä II olevassa 1 kohdassa ilmaus "strukturoidun rahoitusvälineen" ilmauksella "arvopaperistamisvälineen" sekä 8 c artiklassa ilmaus "strukturoidulle rahoitusvälineelle" ilmauksella "arvopaperistamisvälineelle".
- 2) Korvataan johdanto-osan 34 ja 40 kappaleessa, 39 artiklan 4 kohdassa, liitteessä I olevan A jakson 2 kohdan viidennessä alakohdassa, liitteessä I olevan B jakson 5 kohdassa, liitteen II otsikossa ja 2 kohdassa, liitteessä III olevan I osan 8 ja 24 kohdassa ilmaus "strukturoitujen rahoitusvälineiden" ilmauksella "arvopaperistamisvälineiden", 8 artiklan 4 kohdassa, 10 artiklan 3 kohdassa, liitteessä III olevan I osan 45 kohdassa ja liitteessä III olevan III osan 8 kohdassa ilmaus "strukturoituihin rahoitusvälineisiin" ilmauksella "arvopaperistamisvälineisiin", johdanto-osan 40 kappaleessa ilmaus "strukturoiduilla rahoitusvälineillä" ilmauksella "arvopaperistamisvälineillä" ja 10 artiklan 3 kohdassa ilmaus "strukturoiduille rahoitusvälineille" ilmauksella "arvopaperistamisvälineille".
- 3) Korvataan 1 artiklan toinen kohta seuraavasti:

"Tässä asetuksessa vahvistetaan myös unioniin sijoittautuneille liikkeeseenlaskijoille ja asianomaisille kolmansille osapuolille arvopaperistamisvälineitä koskevia velvoitteita."

4) Korvataan 3 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"1) 'arvopaperistamisvälineellä' rahoitusvälinettä tai muita kohde-etuuksia, jotka johtuvat asetuksen [tämä asetusta] 2 artiklan 1 kohdassa tarkoitettua arvopaperistamistransaktiosta tai -järjestelmästä;" ■

5) *Poistetaan 8 b artikla.*

6) *Poistetaan 4 artiklan 3 kohdan b alakohdasta ja 5 artiklan 6 kohdan b alakohdasta viittaus 8 b artiklaan.*

41 artikla

Direktiivin 2011/61/EU muuttaminen

*Korvataan direktiivin 2011/61/EU 17 artikla seuraavasti:*

*"Kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat ovat alttiina arvopaperistamisesta, joka ei enää täytä arvopaperistamisasetuksessa säädettyjä vaatimuksia, niiden on toimittava asianomaisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajien edun mukaisesti ja tarvittaessa toteutettava korjaavia toimia."*

42 artikla

Asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttaminen

Muutetaan asetusta (EU) N:o 648/2012 seuraavasti:

1) Lisätään 2 artiklaan 30 ja 31 kohta seuraavasti:

"30) 'katetulla joukkolainalla' joukkolainaa, joka täyttää asetuksen (EU) N:o 575/2013 129 artiklan vaatimukset.

31) 'katettujen joukkolainojen yhteisöllä' katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskijoita tai katetun joukkolainan katepoolia."

2) Lisätään 4 artiklaan 5 ja 6 kohta seuraavasti:

"5. Edellä olevaa 4 artiklan 1 kohtaa ei sovelleta sellaisten OTC-johdannaissopimusten osalta, joita katettujen joukkolainojen yhteisöt ovat tehneet katetun joukkolainan yhteydessä tai joita *arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö* on tehnyt asetuksessa [arvopaperistamisasetus] tarkoitetun arvopaperistamisen yhteydessä, edellyttäen, että

- a) jos on kyse *arvopaperistamista varten perustetuista erillisyhtiöistä*, *arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö* laskee liikkeeseen yksinomaan arvopaperistamisia, jotka täyttävät asetuksen [arvopaperistamisasetus] 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan ja 18 artiklan vaatimukset;
- b) OTC-johdannaissopimusta käytetään ainoastaan suojautumaan katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevalta korko- tai valuuttapoikkeamalta; ja



- c) katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevat järjestelyt lieventävät riittävästi vastapuoliluottoriskiä niiden OTC-johdannaissopimusten osalta, joita katettujen joukkolainojen yhteisö on tehnyt katetun joukkolainan yhteydessä tai joita *arvopaperistamista varten perustettu erillisyyhtiö* on tehnyt arvopaperistamisen yhteydessä.
6. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukainen soveltaminen ja koska on tarpeen ottaa huomioon toimijalle suotuisimman sääntelyn hyväksikäytön estäminen, Euroopan valvontaviranomaiset laativat luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään perusteet sille, mitkä katettuja joukkolainoja tai arvopaperistamisia koskevat järjestelyt 5 kohdassa tarkoitetulla tavalla lieventävät riittävästi vastapuoliluottoriskiä.

Euroopan valvontaviranomaiset toimittavat kyseiset luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi komissiolle viimeistään [*kuusi kuukautta arvopaperistamisasetuksen voimaantulosta*].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti."

3) Korvataan 11 artiklan 15 kohta seuraavasti:

- "15. Jotta voidaan varmistaa tämän artiklan yhdenmukainen soveltaminen, Euroopan valvontaviranomaiset laativat yhteiset luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään
- a) riskienhallintamenettelyt, mukaan lukien vakuuksien taso ja tyyppi sekä erottelumenettelyt ja pääoman määrä, joita 3 kohdan noudattaminen edellyttää;
- b) menettelyt, joita vastapuolten ja asianomaisten toimivaltaisten viranomaisten on noudatettava 6–10 kohdassa tarkoitettuja vapautuksia soveltaessaan;

- c) 5–10 kohdassa tarkoitettut sovellettavat perusteet, mukaan lukien erityisesti se, mitä olisi pidettävä käytännöllisenä tai oikeudellisena esteenä vastapuolten väliselle nopealle omien varojen siirrolle tai velkojen takaisinmaksulle.

Niiden vakuuksien taso ja tyyppi, jotka koskevat OTC-johdannaissopimuksia, joita katettujen joukkolainojen yhteisöt ovat tehneet katetun joukkolainan yhteydessä tai joita *arvopaperistamista varten perustettu erillisyyhtiö* on tehnyt asetuksessa [tämä asetus] tarkoitettun arvopaperistamisen yhteydessä ja jotka täyttävät tämän asetuksen 4 *artiklan* 5 kohdan edellytykset ja asetuksen [arvopaperistamisasetus] 19–22 artiklan tai 23–26 artiklan ja 18 artiklan vaatimukset, on määritettävä ottaen huomioon mahdolliset esteet, joita on kohdattu vakuuksien vaihdossa katettua joukkolainaa tai arvopaperistamista koskevien olemassa olevien vakuusjärjestelyjen osalta.

Euroopan valvontaviranomaisten on toimitettava kyseiset luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi komissiolle viimeistään [kuusi kuukautta *arvopaperistamisasetuksen* voimaantulosta].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit joko asetuksen (EU) N:o 1093/2010, asetuksen (EU) N:o 1094/2010 tai asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti riippuen siitä, mikä on kyseessä olevan vastapuolen oikeudellinen luonne."

43 artikla  
Siirtymäsäännökset

1. Tätä asetusta sovelletaan niihin arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen [*tämän asetuksen soveltamispäivä*] tai sen jälkeen, jollei 7 ja 8 kohdasta muuta johdu.
2. Alullepanijat, järjestäjät ja erillisyhtiöt saavat käyttää *ennen* [*tämän asetuksen soveltamispäivä*] *liikkeeseen laskettujen arvopapereiden arvopaperistamisista* nimitystä 'YLS' tai '*yksinkertainen, läpinäkyvä ja standardoitu*' tai nimitystä, jolla suoraan tai välillisesti viitataan kyseisiin termeihin, ainoastaan silloin, kun noudatetaan 18 artiklan vaatimuksia ja *tämän artiklan 3 kohdassa säädettyjä edellytyksiä*.
3. *Ennen [tämän asetuksen soveltamispäivä] liikkeeseen laskettujen arvopapereiden arvopaperistamiset, lukuun ottamatta ABCP-transaktioon tai ABCP-ohjelmaan liittyviä arvopaperistamispositioita, katsotaan YLS-arvopaperistamisiksi edellyttäen, että*
  - a) *ne täyttävät liikkeeseenlaskun aikaan 20 artiklan 1–5, 7–9 ja 11–13 kohdassa sekä 21 artiklan 1 ja 3 kohdassa säädetyt vaatimukset;*
  - b) *ne täyttävät 27 artiklan 1 kohdan mukaisen ilmoituksen antamisajankohdasta alkaen 20 artiklan 6 ja 10 kohdassa, 21 artiklan 2 ja 4–10 kohdassa sekä 22 artiklan 1–5 kohdassa säädetyt vaatimukset.*
4. *Sovellettaessa 3 kohdan b alakohtaa sovelletaan seuraavia:*
  - a) *22 artiklan 2 kohdassa ilmauksen "ennen arvopaperistamisesta johtuvien arvopapereiden liikkeeseenlaskua" katsotaan tarkoittavan "ennen arvopaperistamisesta ilmoittamista 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti";*

- b) *22 artiklan 3 kohdassa ilmauksen "ennen arvopaperistamisen hinnoittelua" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti";*
- c) *22 artiklan 4 kohta:*
- i) *toisessa virkkeessä ilmauksen "ennen hinnoittelua" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti";*
  - ii) *ilmauksen "ennen hinnoittelua ainakin luonnoksena tai alustavassa muodossa" katsotaan tarkoittavan "ennen ilmoittamista 27 artiklan 1 kohdan mukaisesti";*
  - iii) *neljänteen virkkeeseen sisältyvää vaatimusta ei sovelleta;*
  - iv) *viittaukset 7 artiklan noudattamiseen on ymmärrettävä siten, että 7 artiklaa sovelletaan kyseisiin arvopaperistamisiin sen estämättä, mitä 43 artiklan 1 kohdassa säädetään.*

5. Kun on kyse arvopaperistamisista, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen 1 päivänä tammikuuta 2011 tai sen jälkeen *mutta ennen [tämän asetuksen soveltamispäivä], ja kun on kyse arvopaperistamisista, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen ennen 1 päivää tammikuuta 2011* ja joiden osalta on lisätty tai korvattu uusia arvopaperistettavia vastuita 31 päivän joulukuuta 2014 jälkeen, *asetuksessa (EU) N:o 575/2013, komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/35 ja komission delegoidussa asetuksessa N:o (EU) 231/2013 säädettyjä asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia sovelletaan edelleen sellaisina kuin niitä sovellettiin [tämän asetuksen soveltamispäivää edeltävä päivä].*

6. ***Kun on kyse arvopaperistamisista, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen ennen [tämän asetuksen soveltamispäivä]***, asetuksen (EU) N:o 575/2013 4 artiklan 1 kohdan 1 ja 2 alakohdassa määriteltyjen luottolaitosten tai sijoituspalveluyritysten, direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 1 kohdassa määriteltyjen vakuutusyritysten, direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 4 kohdassa määriteltyjen jälleenvakuutusyritysten ja direktiivin 2011/61/EU 4 artiklan 1 kohdan b alakohdassa määriteltyjen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajien ■ on sovellettava edelleen asetuksen (EU) N:o 575/2013 405 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 1, 2 ja 3 lukua sekä 22 artiklaa, komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 254 ja 255 artiklaa ja komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 51 artiklaa, sellaisina kuin niitä sovellettiin [tämän asetuksen ***soveltamispäivää*** edeltävä päivä].
7. Siihen asti kunnes aletaan soveltaa teknisiä sääntelystandardeja, jotka komissio hyväksyy tämän asetuksen 6 artiklan 7 kohdan nojalla, alullepanijoiden, järjestäjien tai alkuperäisen lainantajan on tämän asetuksen 6 artiklassa säädettyjen velvoitteiden noudattamiseksi sovellettava arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen [tämän asetuksen ***soveltamispäivä***] tai sen jälkeen, komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 625/2014 1, 2 ja 3 luvun sekä 22 artiklan säännöksiä.

8. Siihen asti kunnes aletaan soveltaa teknisiä sääntelystandardeja, jotka komissio hyväksyy tämän asetuksen 7 artiklan 3 kohdan nojalla, alullepanijoiden, järjestäjien ja *erillisyyhtiöiden* on tämän asetuksen 7 artiklan 1 kohdan a ja e alakohdassa säädettyjen velvoitteiden noudattamiseksi asetettava komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/3 liitteissä I–VIII mainitut tiedot saataville 7 artiklan 2 *kohdan mukaisesti* ■ .
9. *Tätä artiklaa sovellettaessa kun on kyse arvopaperistamisista, jotka eivät sisällä arvopaperien liikkeeseenlaskua, viittausten "arvopaperistamisiin, joiden arvopaperit on laskettu liikkeeseen" katsotaan tarkoittavan "arvopaperistamisia, joiden alkuperäiset arvopaperistamispositiot on luotu", edellyttäen että tätä asetusta sovelletaan kaikkiin arvopaperistamisiin, jotka luovat uusia arvopaperistamispositioita tämän asetuksen soveltamispäivänä tai sen jälkeen.*

44 artikla

Kertomukset

*Euroopan valvontaviranomaisten yhteiskomitea* julkaisee viimeistään ... [kaksi vuotta tämän asetuksen *soveltamispäivästä*] ja sen jälkeen kolmen vuoden välein kertomuksen, jossa tarkastellaan

- a)* 18–27 artiklassa ■ säädettyjen YLS-vaatimusten täytäntöönpanoa;
- b)* arviointia toimivaltaisten viranomaisten toteuttamista toimista, olennaisista riskeistä ja uusista haavoittuvuustekijöistä, joita on voinut tulla esiin, sekä markkinatoimijoiden toimista arvopaperistamista koskevien asiakirjojen standardoinnin jatkamiseksi;

■

- c) *5 artiklassa säädettyjen asianmukaista huolellisuutta koskevien vaatimusten ja 7 artiklassa säädettyjen läpinäkyvyysvaatimusten toimivuutta ja unionin arvopaperistamismarkkinoiden läpinäkyvyyden tasoa, mukaan lukien se, tarjoavatko 7 artiklassa säädetty läpinäkyvyysvaatimukset toimivaltaisille viranomaisille riittävän kokonaiskuvan, jotta ne voivat täyttää toimeksiantonsa;*
- d) *6 artiklan vaatimuksia, mukaan lukien, miten markkinatoimijat noudattavat niitä, ja 6 artiklan 3 kohdan mukaista riskin säilyttämistä koskevat yksityiskohtaiset säännöt.*

#### *45 artikla*

##### *Synteettinen arvopaperistaminen*

- 1. EPV julkaisee tiiviissä yhteistyössä ESMAn ja EIOPAn kanssa viimeistään ... [kuusi kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä] kertomuksen, jossa tarkastellaan mahdollisuutta perustaa erityinen yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun synteettisen arvopaperistamisen kehys, joka on rajattu tasetta koskevaan synteettiseen arvopaperistamiseen.*
- 2. Komissio toimittaa 1 kohdassa tarkoitetun EPV:n kertomuksen perusteella viimeistään [12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulopäivästä] Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen, jossa käsitellään sellaisen yksinkertaista, läpinäkyvää ja standardoitua synteettistä arvopaperistamista koskevan erityisen kehysten perustamista, joka on rajattu tasetta koskevaan synteettiseen arvopaperistamiseen, ja liittyy siihen tarvittaessa lainsäädäntöehdotuksen.*

46 artikla  
Uudelleentarkastelu

Komissio esittää **viimeistään** [kolme vuotta tämän asetuksen **soveltamispäivästä**] Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen tämän asetuksen toimivuudesta ja liittää siihen tarvittaessa lainsäädäntöehdotuksen.

***Kertomuksessa on käsiteltävä erityisesti 44 artiklassa tarkoitetuissa kertomuksissa esitetyjä havaintoja.***

***Kertomuksessa on erityisesti arvioitava seuraavia seikkoja:***

- a) ***tämän asetuksen, myös YLS-arvopaperistamista koskevan merkinnän käyttöönoton, vaikutukset unionin arvopaperistamismarkkinoiden toiminnalle, arvopaperistamisen merkitys reaalityaloudelle, erityisesti pk-yritysten luotonsaannille ja investoinneille, sekä rahoituslaitosten keskinäiset yhteydet ja rahoitusalan vakaus;***
- b) ***7 artiklan 1 kohdan e alakohdan iii alakohdan mukaisesti ilmoitettujen tietojen perusteella havaitut erot 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitettujen menettelytapojen käytössä. Jos havainnot osoittavat, että 6 artiklan 3 kohdan a, b, c ja e alakohdassa tarkoitettujen menettelytapojen käytöstä on seurannut vakautta koskevien riskien kasvu, olisi harkittava sopivia korjaavia toimenpiteitä;***
- c) ***onko 7 artiklan 2 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitettujen transaktioiden määrässä tapahtunut suhteeton kasvu sen jälkeen kun tätä asetusta on ryhdytty soveltamaan ja ovatko markkinatoimijat strukturoineet transaktioita siten, että ne ovat pyrkineet kiertämään 7 artiklan mukaisen velvoitteen asettaa tietoja saataville arvopaperistamisrekisterin välityksellä;***



- d) *onko tarvetta laajentaa 7 artiklan mukaiset julkistamisvaatimukset koskemaan 7 artiklan 2 kohdan kolmannessa alakohdassa tarkoitettuja transaktioita ja sijoittajan positioita;*
- e) *voitaisiinko YLS-arvopaperistamisten alalla ottaa käyttöön vastaava järjestely kolmansien maiden alullepanijoita, järjestäjiä ja erillisyhtiöitä varten ottaen huomioon arvopaperistamisen alalla tapahtunut kansainvälinen kehitys ja erityisesti yksinkertaisia, läpinäkyviä ja vertailukelpoisia arvopaperistamisia koskevat aloitteet;*
- f) *22 artiklan 4 kohdan vaatimusten täytäntöönpano ja mahdollinen tarve laajentaa ne koskemaan arvopaperistamista, jossa kohteena olevat vastuut eivät ole asuntolainoja, autolainoja tai autoleasingsopimuksia, tarkoituksena valtavirtaistaa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien seikkojen julkistaminen;*
- g) *kolmannen osapuolen suorittamaa tarkastusta koskevan, 27 artiklassa ja 28 artiklassa säädetyn järjestelyn tarkoituksenmukaisuus sekä edistääkö 28 artiklassa säädetty kolmansien osapuolten toimilupajärjestelmä riittävästi kilpailua kolmansien osapuolten keskuudessa ja olisiko valvontakehykseen tehtävä muutoksia rahoitusvakauden varmistamiseksi;*
- h) *tarve täydentää tällä asetuksella perustettua arvopaperistamiskehystä perustamalla sellaisten pankkien järjestelmä, joilla on rajallinen toimilupa ja jotka hoitavat erillisyhtiöiden tehtäviä ja joilla on yksinoikeus hankkia vastuuta alullepanijoilta ja myydä sijoittajille saamisia, joiden vakuutena ovat ostetut vastuut.*

## 47 artikla

### *Siirretyn säädösvallan käyttäminen*

1. *Komissiolle siirrettyä valtaa antaa delegoituja säädöksiä koskevat tässä artiklassa säädetyt edellytykset.*
2. *Siirretään komissiolle [...tämän asetuksen voimaantulopäivästä] määräämättömäksi ajaksi 14 artiklan 2 kohdassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä.*
3. *Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 14 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua säädösvallan siirtoa. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Peruuttaminen tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona sitä koskeva päätös julkaistaan Euroopan unionin virallisessa lehdessä, tai jonakin myöhempanä, kyseisessä päätöksessä mainittuna päivänä. Peruuttamispäätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyYTEEN.*
4. *Heti kun komissio on antanut delegoidun säädöksen, komissio antaa sen tiedoksi yhtäaikaaisesti Euroopan parlamentille ja neuvostolle.*
5. *Edellä 14 artiklan 2 kohdan nojalla annettu delegoitu säädös tulee voimaan ainoastaan, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole kahden kuukauden kuluessa siitä, kun asianomainen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen mainitun määräajan päättymistä ilmoittaneet komissiolle, että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaika jatketaan kahdella kuukaudella.*

48 artikla  
Voimaantulo

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu Euroopan unionin virallisessa lehdessä.

***Tätä asetusta sovelletaan 1 päivästä tammikuuta 2019.***

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta

Neuvoston puolesta

Puhemies

Puheenjohtaja