



Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2017. június 26.
(OR. en)

**Intézményközi referenciaszám:
2015/0226 (COD)**

**10560/17
ADD 1**

**EF 136
ECOFIN 564
SURE 22
CODEC 1116**

FELJEGYZÉS AZ „I” NAPIRENDI PONTHOZ

Küldi:	a Tanács Főtitkársága
Címzett:	az Állandó Képviselők Bizottsága (II. rész)
Biz. dok. sz.:	COM (2015) 472 final
Tárgy:	Javaslat – Az Európai Parlament és a Tanács rendelete az értékpapírosítás közös szabályainak meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás európai keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a fent említett rendelet szövegét, amelyről előzetes megállapodás született az Európai Parlamenttel.

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE

(...)

az értékpapírosítás közös szabályainak meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás európai keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 114. cikkére,

tekintettel az Európai Bizottság javaslatára,

a jogalkotási aktus tervezete nemzeti parlamenteknek való megküldését követően,

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére,

tekintettel az Európai Központi Bank véleményére¹,

rendes jogalkotási eljárás keretében,

¹ ***HL C 219., 2016.6.17., 2. o.***

mivel:

- (1) Az értékpapírosítás körébe olyan ügyletek tartoznak, amelyek lehetővé teszik a hitelezéssel üzletszerűen foglalkozó **és egyéb hitelezők** – jellemzően hitelintézetek **vagy vállalatok** – számára, hogy újrafinanszírozzák hitelek **■**, kitettségek vagy egyéb követelések (például ingatlanhitelek, gépjárműlízingek, fogyasztási hitelek **■**, hitelkártya- **vagy vevőkövetelések**) egy csoportját azáltal, hogy forgalomképes értékpapírokká alakítják át azokat. A hitelező hitelportfólióját halmazokba (poolokba) csoportosítja, átcsoomagolja és különböző befektetők számára különböző kockázati kategóriákba rendezi, lehetőséget adva a befektetőknek arra, hogy egyébként számukra közvetlenül nem hozzáférhető hitelekbe és más kitettségekbe fektessenek be. A befektetők számára a hozam az alapul szolgáló hitelek pénzáramlásából keletkezik.
- (2) A 2014. november 26-án előterjesztett európai beruházási tervben a Bizottság hangot adott azon szándékának, hogy új lendületet adjon a kiváló minőségű értékpapírosítási piacoknak, éspedig a 2008-as pénzügyi válság előtt elkövetett hibák megisméltése nélkül. Az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások piacának kialakítása a tőkepiaci unió egyik építőköve, és elősegíti a Bizottság kiemelt céljának, a foglalkoztatás támogatásának és a fenntartható növekedéshez való visszatérésnek a megvalósítását.
- (3) Az Európai Unió **célja**, hogy a pénzügyi válságot követően az összetett, nehezen átlátható és kockázatos értékpapírosításokban rejlő kockázatok kezelése érdekében bevezetett jogi keretrendszer **megerősítse**. Szükség van azonban egyrészt olyan új szabályok elfogadására, amelyek segítségével jobban elkülöníthetők egymástól az egyszerű, átlátható és egységesített termékek, valamint az összetett, nehezen átlátható és kockázatos eszközök, másrészt kockázatérzékenyebb prudenciális keretrendszer alkalmazására.

- (4) Az értékpapírosítás a jól működő pénzügyi piacok egy fontos eleme. A megfelelően strukturált értékpapírosítás a finanszírozási források diverzifikálásának és a kockázat uniós pénzügyi rendszeren belüli **szélesebb körű** elosztásának fontos eszköze. Lehetővé teszi a pénzügyi ágazatban jelentkező kockázat szélesebb körű eloszlását, és segíthet forrásokat felszabadítani az értékpapírosítást kezdeményezők mérlegében, hogy azok ezáltal több hitelt tudjanak nyújtani a gazdaságnak. Általánosságban javíthatja a pénzügyi rendszer hatékonyságát, és beruházási többletlehetőségeket teremthet. Az értékpapírosítás összeköttetést teremthet a hitelintézetek és a tőkepiacok között, és a vállalkozások és a polgárok számára is közvetett hasznot hozhat (például az olcsóbb hitelezés, vállalatfinanszírozás, ingatlan- és hitelkártya-hitelezés révén). ***Mindazonáltal a rendelet elismeri az értékpapírosítás nyomán keletkező fokozott összekapcsoltságban és túlzott mértékű tőkeáttételben rejlő kockázatokat, ezért szigorítja a pénzügyi vállalkozások piaci részvételének az illetékes hatóságok általi mikroprudenciális felügyeletét, továbbá ennek a piacnak az Európai Rendszerkockázati Testület, valamint a makroprudenciális eszközökért felelős illetékes és kijelölt nemzeti hatóságok általi makroprudenciális felügyeletét.***
- (5) Az egyszerű, átlátható és egységesített (a továbbiakban: STS) értékpapírosításra vonatkozó kockázatérzékenyebb prudenciális keret létrehozásához az Uniónak egyértelműen meg kell határoznia az STS értékpapírosítás fogalmát, mivel egyébként a hitelintézetek és biztosítók esetében alkalmazandó kockázatérzékenyebb szabályozás az egyes tagállamokban az értékpapírosítások más és más típusaira vonatkozna. Ez egyenlőtlen versenyfeltételekhez és szabályozási arbitrázshoz vezetne, ***holott épp ellenkezőleg, azt kell biztosítani, hogy az STS értékpapírosítások tekintetében az Unió egységes piacként működjön, és elősegítse a határon átnyúló tranzakciókat.***

- (6) Helyénvaló meghatározni a legfontosabb értékpapírosítási fogalmakat, összhangban az uniós ágazati jogi aktusokban megállapított fogalom meghatározásokkal. Többek között az értékpapírosítás olyan egyértelmű és átfogó fogalom meghatározására van szükség, amely kiterjed minden olyan ügyletre és konstrukcióra, amelynél a kitétséggel vagy kitétségek halmazával kapcsolatos hitelkockázatot több ügyletrészsorozatba sorolják. Az olyan kitétség, amely közvetlen fizetési kötelezettséget keletkeztet fizikai eszközök finanszírozására vagy működtetésére használt ügyletek vagy konstrukciók tekintetében, nem tekintendő értékpapírosítási ügyletből eredő kitétségnek, még abban az esetben sem, ha az ügylethez vagy konstrukcióhoz olyan fizetési kötelezettségek járnak, amelyek egy veszteségviselési rangsorban különböző helyet foglalnak el.

- I**
- (7) *Lehetővé kell tenni, hogy a szponzor feladatokkal bízson meg egy állománykezelőt, de a kockázatkezelés továbbra is az ő felelőssége kell, hogy legyen. Ez azt is jelenti, hogy a szponzor nem ruházhatja át az állománykezelőjére a kockázatmegtartási kötelezettséget. Az állománykezelőnek szabályozott eszközkezelőnek, például ÁÉBKV-kezelőnek, ABAK-nak vagy MIFID-szervezetnek kell lennie.*
- (8) *Ez a rendelet bevezeti az újra-értékpapírosítás tilalmát, de egyúttal eltéréseket állapít meg az újra-értékpapírosítás jogszerű célokra alkalmazott egyes eseteire vonatkozóan és egyértelművé teszi, hogy az ABCP-programok újra-értékpapírosításnak tekintendők-e. Az újra-értékpapírosítás ronthatja az átláthatóság azon mértékét, melyet ez a rendelet el kíván érni. Mindazonáltal kivételes körülmények között az újra-értékpapírosítás hasznos lehet a befektetők érdekeinek védelme szempontjából. Ezért az újra-értékpapírosítást kizárólag az e rendeletben meghatározott konkrét helyzetekben szabad engedélyezni. Emellett a reálgazdaság finanszírozása érdekében lényeges, hogy a teljes mértékben támogatott olyan ABCP-programokra, amelyeknél a program által finanszírozott tranzakciókon felül nem fordul elő újabb ügyletrészsorozatba sorolás, ne vonatkozzon az újra-értékpapírosítás tilalma.*

- (9) Az értékpapírosításba történő befektetés vagy az értékpapírosítási kitétség a befektetőket nemcsak az alapul szolgáló hitelek vagy kitétségek hitelkockázatának teszi ki, hanem az értékpapírosítások strukturálásának folyamata más kockázatokkal is járhat (ügynöki kockázat, modellkockázat, jogi és működési kockázat, partnerkockázat, kezelési kockázat, likviditási kockázat, koncentrációs kockázat és egyéb, működési típusú kockázatok). Elengedhetetlen ezért, hogy az intézményi befektetőkre arányos előzetes vizsgálati előírások vonatkozzanak, amelyek biztosítják, hogy – a végső befektetők érdekeinek védelmében – megfelelően értékeljék a kockázatokat minden értékpapírosítás-típus esetében. Az előzetes vizsgálat emellett növelheti a piacba vetett bizalmat és az egyes értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok és befektetők egymás iránti bizalmát is. Ugyancsak szükséges, hogy a befektetők az STS értékpapírosítások tekintetében is megfelelő előzetes vizsgálatot végezzenek. Tájékozódhatnak az értékpapírosító felek által közölt információk, ezen belül különösen az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés alapján, illetve az értékpapírosítás összefüggésében közölt egyéb kapcsolódó információk alapján, amelyeknek az STS kritériumok teljesülésével kapcsolatos minden lényeges információt tartalmazniuk kell. Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés, valamint az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység arra vonatkozó tájékoztatása, hogy az értékpapírosítás teljesíti-e az STS követelményeket, megbízható támpontot kell, hogy nyújtson az intézményi befektetők számára. ***A befektetők azonban nem hagyatkozhatnak kizárólag és mechanikusan ezekre az értesítésekre és információkra.***

- (10) Alapvetően **fontos** az értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok ■ és az **értékpapírosításban részt vevő** eredeti hitelezők érdekeinek, valamint a befektetők érdekeinek összehangolása. Ennek érdekében az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak vagy az eredeti hitelezőnek jelentős érdekeltséget kell fenntartania az értékpapírosítás alapul szolgáló kitétségeiben. Fontos ezért, hogy **az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok, illetve az eredeti hitelezők** jelentős mértékű nettó gazdasági kitétséget tartsanak meg az érintett mögöttes kockázat vonatkozásában. Általánosabban fogalmazva, az értékpapírosítási ügyleteket nem szabad oly módon strukturálni, hogy az a kockázatmegtartási követelmény megkerülésével járjon. A kockázatmegtartási követelményt minden olyan esetben alkalmazni kell, amikor az értékpapírosításnak a gazdasági tartalma megvalósul, függetlenül attól, hogy ezt milyen jogi struktúrák vagy instrumentumok alkalmazásával érik el. A kockázatmegtartási követelményt nem szükséges többszörösen alkalmazni. Bármely értékpapírosításhoz elegendő, ha az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező közül csak az egyikre vonatkozik a követelmény. Ehhez hasonlóan, amennyiben az értékpapírosítási ügylet alapul szolgáló kitétsége más értékpapírosítási pozíció, a kockázatmegtartási követelményt csak arra az értékpapírosításra kell alkalmazni, amely a befektetés tárgyát képezi. Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés **tájékoztatja** a befektetőket arról, hogy **az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor, illetve az eredeti hitelező** jelentős mértékű nettó gazdasági kitétséget tartott meg a mögöttes kockázatok tekintetében. Kivételeket kell megállapítani azokra az esetekre, amikor az értékpapírosított kitétségeket teljes mértékben, feltétel nélkül és visszavonhatatlanul garantálják, különösen hatóságok. Amennyiben állami forrásból garanciát vagy más módon támogatást nyújtanak, e rendelet rendelkezései az állami támogatásokra vonatkozó szabályok sérelme nélkül alkalmazandók.

(11) *Az értékpapírosítást kezdeményező vagy a szponzor nem követhet előnyt abból, hogy a befektetőknél és potenciális befektetőknél esetlegesen több információval rendelkezik az értékpapírosítási célú gazdasági egységre ruházott eszközökről, és a befektetők vagy potenciális befektetők tudta nélkül nem ruházhat az értékpapírosítási célú gazdasági egységre olyan eszközöket, amelyek hitelkockázati profilja magasabb, mint az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében szereplő hasonló eszközöké.*

Az illetékes hatóságok számára elő kell írni, hogy e kötelezettség megszegése esetén szankciókat vessenek ki, de csak ha a kötelezettségzegés szándékos. E rendelkezés alkalmazásában a gondatlanság önmagában nem indok szankciók kiszabására.

Ez a kötelezettség azonban semmilyen módon sem sértheti az értékpapírosítást kezdeményezők vagy szponzorok azon jogát, hogy olyan eszközöket válasszanak ki az értékpapírosítási célú gazdasági egységre történő átruházás céljára, amelyek eleve átlagon felüli hitelkockázati profillal rendelkeznek az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében maradó hasonló eszközök átlagos hitelkockázati profiljához képest, feltéve, hogy a befektetők vagy potenciális befektetők egyértelmű tájékoztatást kapnak arról, hogy az értékpapírosítási célú gazdasági egységre ruházott eszközök hitelkockázati profilja magasabb.

Az illetékes hatóságoknak olyan módon kell felügyelniük e kötelezettség teljesítését, hogy összehasonlítsák az értékpapírosítás alapjául szolgáló eszközöket az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében szereplő hasonló eszközökkel.

Azon eszközök teljesítményét kell összehasonlítani, amelyektől eleve hasonló teljesítmény várható, például az értékpapírosítási célú gazdasági egységre ruházott, lakóingatlanlal fedezett, nemteljesítő jelzáloghiteleket és az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében szereplő, lakóingatlanlal fedezett, nemteljesítő jelzáloghiteleket.

Nincs olyan előfeltételezés, mely szerint az értékpapírosítás alapjául szolgáló eszközöknek az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében szereplő átlagos eszközökéhez hasonló teljesítményt kellene felmutatniuk.

- (12) A befektetők és **potenciális befektetők** attól függően képesek előzetes vizsgálatot végezni, és így megalapozottan értékelní valamely értékpapírosítással létrejött eszköz hitelképességét, hogy hozzáférnek-e az eszközre vonatkozó információkhoz. A meglévő uniósi vívmányokra építve fontos egy olyan átfogó rendszer kialakítása, amelyben a befektetők és **potenciális befektetők** az ügyletek teljes futamideje alatt hozzáférnek minden lényeges információhoz ■ , hogy ezáltal csökkenjenek az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek adatszolgáltatási kötelezettségei, továbbá a befektetők folyamatosan, könnyen és költségmentesen hozzáférjenek az értékpapírosítással kapcsolatos megbízható információkhoz. **A piac átláthatóságának fokozása érdekében létre kell hozni az adatszolgáltatás céljára – elsődlegesen az értékpapírosítások során alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó adatok összegyűjtésére – szolgáló adattárak jogi keretét. Ezeket az adattárakat az ESMA-nak kell engedélyeznie és felügyelnie. Az adatszolgáltatási kötelezettség részletes meghatározásakor az ESMA-nak gondoskodnia kell arról, hogy az említett adattáraknak szolgáltatandó információ a lehető legjobban kövesse az ilyen információk közlésére alkalmazott meglévő adatlapokat.**

(13) *Az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek számára főképp azért kell általánosan kötelezővé tenni, hogy az értékpapírosításokról az értékpapírosítási adattárakon keresztül bocsássanak rendelkezésre információt, hogy a befektetők egyetlen és felügyelt forrásból juthassanak hozzá az előzetes vizsgálat elvégzéséhez szükséges adatokhoz.*

A magán értékpapírosítás gyakran személyre szabott. Ennek a jelentősége abban rejlik, hogy lehetővé teszi a felek számára az értékpapírosítási ügylet megkötését anélkül, hogy a piac vagy a versenytársak tudomására kellene hozniuk az ügyletre vonatkozó érzékeny üzleti információkat (pl. hogy egy vállalatnak a termelése bővítéséhez van szüksége forrásokra vagy egy befektetési vállalat a stratégiája részeként új piacra tör be), illetve az alapul szolgáló eszközökre vonatkozó információkat (pl. egy iparvállalat által keletkeztetett vevőkövetelés típusa). Ilyen esetekben a befektető közvetlen kapcsolatban áll az értékpapírosítást kezdeményezővel, illetve a szponzorral, és közvetlenül tőlük kapja az előzetes vizsgálatához szükséges információkat. Ezért helyénvaló a magán értékpapírosítást mentesíteni azon követelmény alól, mely szerint az ügylet adatait be kell jelenteni az értékpapírosítási adattárnak.

(14) *Az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak és az eredeti hitelezőknek ugyanazokat a megalapozott és pontosan meghatározott hitelezési kritériumokat kell alkalmazniuk az értékpapírosítandó, mint a nem értékpapírosított kitettségekre. Amennyiben azonban egyes vevőkövetelések nem hitelkihelyezéssel keletkeznek, azoknak nem kell hitelezési kritériumoknak megfelelniük.*

(15) *Az értékpapírosítással létrejött eszközök általában nem felelnek meg a 2014/65/EU irányelv értelmében vett lakossági befektetőknek.*

- (16) Elő kell írni, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségére és teljesítményére vonatkozó minden lényeges adatot bocsássanak a befektetők rendelkezésére a befektetőknek szóló jelentésben – így azokat az adatokat, amelyekből a befektetők számára egyértelműen kiderül, hogy előfordultak-e az alábbiak: az alapul szolgáló kitettségek kötelezettjeinek késedelmes teljesítése vagy nemteljesítése, adósságátütemezés, adósságelengedés, törlesztési haladék, visszavásárlás, a törlesztések szüneteltetése, veszteségek, leírások, a nemteljesítő kitettségek megtérülése és az alapul szolgáló kitettségek halmazában lévő eszközök teljesítményromlásának egyéb korrekciói. A befektetőknek szóló jelentésben ugyancsak rendelkezésre kell bocsátani az alapul szolgáló kitettségek és az értékpapírosítási kibocsátás kötelezettségei által generált pénzáramlásokkal kapcsolatos adatokat, külön részletezve az értékpapírosítási pozícióhoz kapcsolódó bevételeket és kifizetéseket, azaz a hitelszerződés szerinti tőke- és kamattörlesztést, az előtörlesztést és a késedelmi kamatot, a különböző díjakat, a kifizetési sorrend módosulását vagy bármely partner lecserélését kiváltó események bekövetkeztével kapcsolatos adatokat, valamint az egyes ügyletrészsorozatok rendelkezésére álló hitelminőség-javítás mértékére és formájára vonatkozó adatokat. Jóllehet a múltban jól teljesítettek az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások, az STS követelmények teljesülése nem jelenti azt, hogy az értékpapírosítási pozíció kockázatmentes, és semmilyen módon nem jelzi az értékpapírosítás alapjául szolgáló eszközök hitelminőségét. Ehelyett sokkal inkább arra utal, hogy egy prudensen és gondosan eljáró befektető képes lesz az értékpapírosítás kockázatainak elemzésére.

*A hosszú távú értékpapírosítás és a rövid távú (ABCP) értékpapírosítás eltérő strukturális jellemzőinek figyelembevétele érdekében, a két eltérően működő piaci szegmensnek megfelelően kétféle STS követelménytípust kell előírni: egyrészt a hosszú távú értékpapírosításra vonatkozó követelményeket, másrészt a rövid távú (ABCP) értékpapírosításra vonatkozó követelményeket. Az ABCP-programok több rövid távú, lejáratukat követően megújítandó kitettségből álló ABCP-ügyleten **alapulnak**. Egy **ABCP-ügyletben az értékpapírosítás létrejöhet többek között az alapul szolgáló kitettségek halmazára vetített változó vételárengedményről szóló megállapodás révén, vagy társfinanszírozott struktúra esetén az értékpapírosítási célú gazdasági egység által kibocsátott előresorolt és hátrébb sorolt kötvényekkel, amikor is az előresorolt kötvényeket ezután átruházzák egy vagy több ABCP-program vevőire. Egy STS-nek minősülő ABCP-ügylet azonban soha nem tartalmazhat újra-értékpapírosítást. Emellett az STS kritériumoknak az ABCP-program számára likviditási támogatást nyújtó szponzor konkrét szerepét is tükrözniük kell, különösen a teljes mértékben támogatott ABCP-programok esetében.***

- (17) *Az STS értékpapírosítás meghatározása érdekében mind nemzetközi, mind európai szinten már eddig is több intézkedés történt, és bizonyos célú értékpapírosítások tekintetében az (EU) 2015/61² és az (EU) 2015/35³ felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletek már jelenleg is meghatározzák azoknak az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosításoknak a kritériumait, amelyekre kockázatérzékenyebb prudenciális szabályok vonatkoznak.*

² *A Bizottság 2014. október 10-i (EU) 2015/61 felhatalmazáson alapuló rendelete az 575/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a hitelintézetekre vonatkozó likviditásfedezeti követelmények tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 11., 2015.1.17., 1. o.).*

³ *A Bizottság 2014. október 10-i (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló rendelete a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II.) kiegészítéséről (HL L 12., 2015.1.17., 1. o.).*

- (18) Értékpapírosítási célú gazdasági egység kizárólag olyan harmadik országban hozható létre, amely nem szerepel a pénzmosás és terrorizmus finanszírozása elleni pénzügyi munkacsoportnak a nem együttműködő országokat és területeket tartalmazó jegyzékében. Amennyiben e rendelet felülvizsgálatáig az EU elfogadja azon harmadik országbeli joghatóságok jegyzékét, amelyek megtagadják a jó adóügyi kormányzásra vonatkozó előírások betartását, akkor ezt az uniós jegyzéket figyelembe kell venni, és azon harmadik országok referenciajegyzékeként szolgálhat, amelyekben értékpapírosítási célú gazdasági egységek létesítése nem engedélyezhető.*
- (19) A meglévő kritériumok, az értékpapírosításhoz elégséges tőke meglétének keretében az egyszerű, átlátható és összehasonlítható értékpapírosítások meghatározása céljából 2015. július 23-án elfogadott BCBS–IOSCO-kritériumok és mindenekelőtt az EBH-nak az elismerhető értékpapírosításokról szóló, 2015. július 7-i tanácsadói jelentése alapján meg kell határozni az STS értékpapírosítás általános, valamennyi pénzügyi ágazatban alkalmazandó fogalmát.*

- (20) *Az STS kritériumoknak az egész EU-ban történő alkalmazása nem eredményezhet eltérő megközelítéseket. Ez ugyanis a több tagállamban működő befektetők számára akadályt jelenthet, mivel a tagállami szabályozási keretek részletes betartására kényszerítheti őket, aláásva ezzel az STS kritériumok iránti befektetői bizalmat. Az Európai Bankhatóságnak (EBH) ezért iránymutatásokat kell kidolgoznia az STS követelmények Unió-szerte közös és egységes értelmezésének biztosítására, az esetleges értelmezési problémák kezelése érdekében. Az ilyen egységes értelmezési iránymutatás megkönnyítheti az STS kritériumoknak a kezdeményezők, a szponzorok és a befektetők általi elfogadását. Az Európai Értékpapír-piaci Hatóságnak (ESMA) szintén aktívan közre kell működnie az esetleges értelmezési problémák kezelésében.*
- (21) *E célkitűzés fényében a három európai felügyeleti hatóságnak az európai felügyeleti hatóságok vegyes bizottsága keretében koordinálnia kell saját és az illetékes hatóságok munkáját az ágazatok közötti összhang biztosítása és az STS értékpapírosításokkal kapcsolatban felmerülő gyakorlati problémák felmérése érdekében. Ennek során ki kell kérni, és amennyire lehetséges figyelembe kell venni a piaci szereplők véleményét. E megbeszélések eredményét az európai felügyeleti hatóságok honlapjain közzé kell tenni annak elősegítésére, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok, az értékpapírosítási célú gazdasági egységek és a befektetők értékelni tudják az STS értékpapírosításokat, mielőtt ilyet kibocsátának, vagy ilyen pozícióba fektetnének. Az említett koordinációs mechanizmus különösen az e rendelet végrehajtását megelőző időszakban játszik fontos szerepet.*

- (22) A javaslat csak a tényleges értékesítéssel járó (true sale) értékpapírosításokat ismeri el STS értékpapírosításokként. Az ilyen értékpapírosításokban az alapul szolgáló kitétségek tulajdonjogát átruházzák vagy ténylegesen engedményezik az értékpapírokat kibocsátó értékpapírosítási célú gazdasági egységre. Az alapul szolgáló kitétségek értékpapírosítási célú gazdasági egységre történő átruházására, illetve **engedményezésére** nem vonatkozhatnak ■ visszakövetelési rendelkezések az eladó fizetéseképtelensége esetére, a **nemzeti fizetéseképtelenségi jogszabályok** azon rendelkezéseinek **sérelme nélkül**, amelyek értelmében az ■ alapul szolgáló kitétségek ■ értékesítésére vonatkozó, az eladó **fizetéseképtelenné** nyilvánítását megelőző meghatározott időszakon belül kötött szerződés bizonyos **szigorú feltételek fennállása esetén érvényteleníthető**.
- (23) ***Az alapul szolgáló kitétségek feletti tulajdonjog tényleges adásvétel vagy azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás révén történő megszerzése, valamint az, hogy az adott tényleges adásvétel vagy azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás az alkalmazandó jogszabályok értelmében végrehajtható, képesített jogtanácsos által kiadott jogi véleménnyel igazolható.***
- (24) A nem „tényleges értékesítésnek” minősülő értékpapírosítások esetében nem az alapul szolgáló kitétségeket ruházzák át a kibocsátóra, hanem – származtatott ügylet vagy garancia révén – csak azok hitelkockázatát. Ez újabb partnerkockázathoz vezet, és növelheti a konstrukció összetettségét, mindenekelőtt a származtatott ügylet tartalmából adódóan. ***Az említett okokból az STS kritériumok nem engedélyezhetik a szintetikus értékpapírosítást.***

El kell ismerni az EBH által tett, a 2015. decemberi jelentésében⁴ ismertetett előrelépést; a jelentés meghatározza a szintetikus értékpapírosításokra vonatkozó lehetséges STS kritériumokat és megadja „az eszközök mérlegen tartásával járó szintetikus értékpapírosítás” és az „arbitrázs szintetikus értékpapírosítás” fogalommeghatározását. Miután az EBH egyértelműen meghatározza a kifejezetten az eszközök mérlegen tartásával járó szintetikus értékpapírosításra alkalmazandó STS kritériumokat, továbbá annak érdekében, hogy előmozdítsuk a reálgazdaság – és különösen az ilyen értékpapírosítás legnagyobb haszonélvezőinek számító kkv-k – finanszírozását, a Bizottságnak jelentést kell összeállítania és adott esetben jogalkotási javaslatot kell elfogadnia az STS keretrendszernek az ilyen típusú értékpapírosításra történő kiterjesztése érdekében, viszont az arbitrázs szintetikus értékpapírosítás tekintetében a Bizottság nem javasolhatja ezt a kiterjesztést.

- (25) Az eladóról az értékpapírosítási célú gazdasági egységre átruházott alapul szolgáló kitétségeknek előre és egyértelműen meghatározott értékpapírosítási feltételeknek kell megfelelniük, amelyek nem tehetik lehetővé e kitétségportfólió diszkrecionális alapon történő aktív kezelését. Az eladói nyilatkozatok és szavatosságvállalások feltételeit sértő kitétség lecserélése elvben nem tekinthető aktív portfóliókezelésnek.

⁴ „Az EBH jelentése a szintetikus értékpapírosításról”, EBA/Op/2015/26.

(26) *Az alapul szolgáló kitettségek között nem lehetnek nemteljesítő kitettségek vagy olyan kötelezettel vagy garanciavállalóval szembeni kitettségek, aki vagy amely – az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező legjobb tudomása szerint – valamilyen konkrét hitelképtelen helyzetben van (például fizetése képtelennek nyilvánított kötelezett).*

A „legjobb tudomása szerint” kitétel akkor tekintendő teljesültnek, ha az információ a kitettség kihelyezése időpontjában az adóstól vagy a kitettségek kezelése vagy a kockázatkezelési eljárás során az értékpapírosítást kezdeményezőtől származik, illetve ha az értékpapírosítást kezdeményező valamely harmadik féltől kapja.

Prudens megközelítést kell alkalmazni azokra a kitettségekre, amelyek nemteljesítővé váltak, és ezért átütemezték őket. Nem szükséges azonban kizárni ezeket a kitettségeket az alapul szolgáló kitettségek halmazából, amennyiben az átütemezésük időpontjától kezdve nem merült fel új hátralék, és az átütemezésre az alapul szolgáló kitettségeknek az értékpapírosítási célú gazdasági egységre való átruházása vagy engedményezése előtt legalább egy évvel került sor. Ilyen esetekben megfelelő tájékoztatással kell biztosítani a teljes körű átláthatóságot.

(27) Annak biztosítása érdekében, hogy a befektetők alapos előzetes vizsgálatot végezzenek, és egyszerűsödjön az alapul szolgáló kitettségek értékelése, az értékpapírosítási ügyleteket olyan kitettség-halmazokra kell építeni, amelyek eszköztípus tekintetében homogének; ilyen például a lakáshitelekből álló halmaz, **a vállalati hitelekből, üzleti célú ingatlanhitelekből** és azonos kategóriába tartozó vállalkozásoknak nyújtott lízingből vagy hitelkereteből álló halmaz, a gépjárműhitelekből és **gépjárműlízingből** álló halmaz vagy a személyi, családi vagy háztartási fogyasztási hitelkereteből álló halmaz. **Az alapul szolgáló kitettségek között nem lehetnek a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 44. pontjában meghatározott átruházható értékpapírok. Egyes tagállamokban bevett gyakorlat, hogy a hitelintézetek nem hitelszerződés keretében, hanem kötvények vásárlásával nyújtanak hitelt a nem pénzügyi vállalatoknak; e helyzet figyelembevétele érdekében lehetővé kell tenni, hogy az ilyen kötvények szerepelhessenek az alapul szolgáló kitettségek között, amennyiben nem jegyzik őket kereskedési helyszínen.**

Az EBH-t meg kell bízni az egyszerűség követelménye alá tartozó homogenitási kritériumok pontosabb meghatározására irányuló szabályozástechnikai standardok kidolgozásával. Az EBH-nak ennek keretében biztosítania kell, hogy a kkv-hitelek értékpapírosítását ne érijék kedvezőtlen hatások.

- (28) Meg kell akadályozni az „originate-to-distribute” (keletkeztess, hogy szétszthass) modell újbóli megjelenését. Ebben a modellben a hitelezők nem megalapozott, kevésbé szigorú hitelezési politikák alkalmazásával hiteleznek, mivel előre tudják, hogy a kapcsolódó kockázatokat végül harmadik feleknek adják majd el. Ennek érdekében az értékpapírosítandó kitétségeket az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező szokásos üzletmenetében, olyan hitelezési feltételek alkalmazásával kell kihelyezni, amelyek nem kevésbé szigorúak, mint az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező nem értékpapírosítandó hasonló kitétségeinek kihelyezésekor alkalmazott feltételek. A hitelezési feltételek lényeges változásairól teljeskörűen tájékoztatni kell a potenciális befektetőket, *illetve a teljes mértékben támogatott ABCP-programok esetében a szponzort és az ABCP-ügyletnek közvetlenül kitett egyéb feleket.* Az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy az eredeti hitelezőnek elegendő tapasztalattal kell rendelkeznie az értékpapírosított kitétségekhez hasonló jellegű kitétségek kihelyezése terén. Azon értékpapírosítások esetében, ahol az alapul szolgáló kitétségek lakáshitelek, a hitelek halmaza nem tartalmazhat olyan hitelt, amelyet azzal hirdettek és nyújtottak, hogy a hitelkérelmező – vagy adott esetben a közvetítő – tájékoztatást kapott arról, hogy a közölt információkat a hitelező nem feltétlenül ellenőrzi. A hitelfelvevő hitelképességének értékelése tekintetében adott esetben meg kell felelni a 2014/17/EU vagy a 2008/48/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvben foglaltaknak vagy harmadik országok egyenértékű követelményeinek is.

(29) *Amennyiben az értékpapírosítási pozíciók visszafizetése nagy mértékben függ az alapul szolgáló eszközök biztosítékaul szolgáló eszközök értékesítésétől, ez bizonytalan helyzetet eredményez, amint azt az üzleti ingatlannal fedezett értékpapírok piaca egy részének a pénzügyi válság idején nyújtott gyenge teljesítménye is mutatja. Ezért az üzleti ingatlannal fedezett értékpapírokat nem célszerű STS értékpapírosításnak tekinteni.*

(30) *Amennyiben az értékpapírosításhoz alapul szolgáló eszközök környezeti hatásairól adatok állnak rendelkezésre, az ilyen értékpapírosítást kezdeményezőnek és a szponzornak közzé kell tennie ezeket az adatokat.*

Ezért amennyiben az alapul szolgáló kitétségek lakáshitelek, gépjárműhitelek vagy gépjárműlízings, az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak vagy az STS értékpapírosítási célú gazdasági egységnek közzé kell tennie az említett lakáshitelekkel, gépjárműhitelekkel vagy gépjárműlízingsgel finanszírozott eszközök környezeti teljesítményével kapcsolatos, rendelkezésre álló információkat.

(31) Ha az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egység használni kívánja az „STS” megjelölést az értékpapírosítására, értesítenie kell a befektetőket, az illetékes hatóságokat és az ESMA-t arról, hogy az értékpapírosítás megfelel az STS követelményeknek. *Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésben be kell mutatni, hogy az egyes STS kritériumok milyen módon teljesülnek.* Az ESMA-nak ezt követően fel kell vennie az értékpapírosítást a honlapján tájékoztatás céljából közzétett ügyletek jegyzékébe. Az értékpapírosítási kibocsátás felvétele a bejelentett STS értékpapírosítások ESMA-jegyzékébe nem jelenti azt, hogy az ESMA vagy más illetékes hatóság igazolta, hogy az értékpapírosítás megfelel az STS követelményeknek. Az STS követelményeknek való megfelelés változatlanul az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység kizárólagos felelőssége. Ez a piac átláthatósága mellett azt is biztosítja, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek feleljenek azon állításukért, hogy az értékpapírosítás STS értékpapírosítás.

- (32) Ha valamely értékpapírosítás többé már nem felel meg az STS követelményeknek, az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek késedelem nélkül tájékoztatnia kell erről az ESMA-t *és az illetékes hatóságot*. Emellett, amennyiben valamely illetékes hatóság közigazgatási szankciókat ■ állapított meg egy STS értékpapírosításként bejelentett értékpapírosítás tekintetében, az adott illetékes hatóságnak késedelem nélkül értesítenie kell az ESMA-t annak érdekében, hogy az a bejelentett STS értékpapírosítások jegyzékében ezt feltüntethesse, ezúton tájékoztatva a befektetőket a szankciókról és az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítések megbízhatóságáról. Ennélfogva az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység érdeke, hogy hírnevének védelme érdekében csak jól megfontolt esetben bocsásson ki STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítést.
- (33) A befektetőknek a felmerülő kockázatnak megfelelő, saját előzetes vizsgálatot kell végezniük a befektetést megelőzően, ugyanakkor biztosítani kell, hogy támaszkodhassanak az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésre, valamint az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység által az STS követelményeknek való megfelelésről nyújtott információkra. *A befektetők azonban nem hagyatkozhatnak kizárólag és mechanikusan ezekre az értesítésekre és információkra.*

- (34) A befektető, az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység számára egyaránt hasznos lehet harmadik fél bevonása annak ellenőrzésébe, hogy az értékpapírosítás megfelel-e az STS kritériumoknak, és ez egyúttal az STS értékpapírosítások piaca iránti bizalom növeléséhez is hozzájárulhat. *Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység olyan harmadik fél szolgáltatásait is igénybe veheti, amely e rendeletnek megfelelően engedéllyel rendelkezik annak vizsgálatára, hogy az értékpapírosítás megfelel-e az STS kritériumoknak. Az említett harmadik feleket az illetékes hatóságoknak kell felhatalmazniuk. Az ESMA-nak küldött értesítésben és ezt követően az ESMA honlapján közzétett tájékoztatóban meg kell jelölni, hogy az STS kritériumoknak való megfelelést felhatalmazással rendelkező harmadik fél igazolta-e.* Fontos ugyanakkor, hogy a befektetők saját értékelést is végezzenek, vállaljanak felelősséget a befektetési döntéseikért, és ne hagyatkozzanak automatikusan e harmadik felekre. *Harmadik fél igénybevétele semmiképpen sem jelentheti azt, hogy az értesítésért és az értékpapírosítási tranzakció STS-ként történő kezeléséért viselt végső jogi felelősség elhárul az értékpapírosítást kezdeményezőről, a szponzorról és az értékpapírosítási célú gazdasági egységről.*

- (35) A tagállamoknak illetékes hatóságokat kell kijelölniük, és fel kell ruházniuk őket a szükséges felügyeleti, vizsgálati és szankcionálási hatáskörökkel. A közigazgatási szankciókat **■** elvben közzé kell tenni. Mivel a befektető, az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor, az eredeti hitelező és az értékpapírosítási célú gazdasági egység székhelye nem feltétlenül ugyanabban a tagállamban van, illetve az említettek eltérő ágazati illetékes hatóságok felügyelete alá tartozhatnak, az érintett illetékes hatóságok közötti – ideértve az 1024/2013/EU tanácsi rendeletben⁵ ***ráruházott külön feladatok tekintetében ■*** az Európai Központi Bankot (EKB) is –, valamint az európai felügyeleti hatóságokkal folytatott szoros együttműködést kölcsönös információcsere és felügyeleti segítségnyújtás útján kell biztosítani. ***Az illetékes hatóságoknak csak szándékosan vagy gondatlanságból elkövetett jogsértés esetén kell szankciókat alkalmazniuk. A korrekciós intézkedések alkalmazása nem függhet a szándékosság vagy gondatlanság bizonyításától. Amikor az illetékes hatóságok a szankció vagy korrekciós intézkedés megfelelő típusának és mértékének meghatározásához figyelembe veszik a jogsértésért felelős természetes vagy jogi személy anyagi erejét, jogi személy esetében elsősorban a teljes árbevételét, természetes személy esetében pedig az éves jövedelmét és nettó vagyonát kell számításba venni.***

⁵ A Tanács 2013. október 15-i 1024/2013/EU rendelete az Európai Központi Banknak a hitelintézetek prudenciális felügyeletére vonatkozó politikákkal kapcsolatos külön feladatokkal történő megbízásáról (HL L 287., 2013.10.29., 263. o.).

(36) Az illetékes hatóságoknak szorosan koordinálniuk kell a felügyeleti tevékenységüket, és konzisztens döntéseket kell hozniuk, különösen e rendelet megsértése esetén. Amennyiben az ilyen jogsértés tárgya hibás vagy félrevezető értesítés, a jogsértést megállapító illetékes hatóságnak az európai felügyeleti hatóságokat és az érintett tagállamok illetékes hatóságait is tájékoztatnia kell. *Az illetékes hatóságok közötti nézeteltérés esetén* az ESMA-nak és adott esetben az európai felügyeleti hatóságok vegyes bizottságának gyakorolnia kell a kötelező erejű közvetítési jogkörét.

(37) *Az „egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás” (STS) megjelölés alkalmazásának követelményei még újak, és idővel az EBH-iránymutatások és a felügyeleti gyakorlat révén további pontosításra kerülnek. Annak érdekében, hogy a piaci szereplők ne óvakodjanak az új megjelölés használatától, az illetékes hatóságokat fel kell jogosítani arra, hogy három hónapos türelmi időszakot biztosítsanak az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek a helyesbítésre, amennyiben jóhiszeműen tévesen használták a megjelölést. Jóhiszeműséget kell vélelmezni, ha az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység nem tudhatta, hogy az értékpapírosítás nem felel meg az STS megjelöléshez szükséges valamennyi STS kritériumnak. A türelmi időszak alatt a kérdéses értékpapírosítást továbbra is úgy kell tekinteni, hogy megfelel az STS kritériumoknak, és nem kell törölni az ESMA által a 14. cikk szerint összeállított jegyzékből.*

- (38) Ez a rendelet oly módon mozdítja elő több fontos szempontból az értékpapírosítási piac harmonizációját, hogy nem érinti az értékpapírosítási piaci eljárások és gyakorlatok további, a piaci szereplők által kezdeményezett kiegészítő harmonizációját. Ebből az okból elengedhetetlen, hogy a piaci szereplők és szakmai szervezeteik tovább folytassák a piaci gyakorlatok egységesítése érdekében megkezdett munkát, különös tekintettel az értékpapírosítási dokumentáció egységesítésére. A Bizottság kitüntetett figyelemmel kíséri a piaci szereplők egységesítési törekvéseit, és ezekről jelentést állít majd össze.
- (39) Az uniós jogi keret és e rendelet közötti egységesség biztosítása érdekében módosul az ÁÉKVB-irányelv, a Szolvencia II. irányelv, a hitelminősítő intézetekről szóló rendelet, az ABAK-irányelv és az európai piaci infrastruktúra-rendelet azon értékpapírosítással összefüggő rendelkezések tekintetében, amelyek fő célja a belső piac kialakítása és működtetése, mindenképp az intézményi befektetők számára egyenlő belső piaci versenyfeltételek biztosítása révén.
- (40) A 648/2012/EU rendelet módosítását illetően rendelkezni kell arról, hogy bizonyos feltételek teljesülése esetén az értékpapírosítási célú gazdasági egységek által kötött, tőzsdén kívüli származtatott ügyletekre ne vonatkozzon az elszámolási kötelezettség. Ezt az indokolja, hogy az értékpapírosítási célú gazdasági egységekkel kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletekben a szerződő fél az értékpapírosítási konstrukcióban biztosított hitelező, amelynek tekintetében általában biztosított a partnerkockázattal szembeni megfelelő védelem. A nem központi elszámolt származtatott ügyletek vonatkozásában a biztosítékok megkövetelt szintjének az értékpapírosítási konstrukció sajátos szerkezetétől és az azon belül már biztosított védelemtől is függenie kell.

- (41) A fedezett kötvények és az értékpapírosítások között bizonyos mértékű helyettesíthetőség áll fenn. Ennélfogva az értékpapírosítások és a fedezett kötvények alkalmazásával kapcsolatos, a fedezettkötvény-struktúrák és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek által kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek eltérő kezeléséből fakadó torzulások és arbitrázslehetőségek megakadályozása céljából ***módosítani*** kell a 648/2012/EU rendeletet, ***ezáltal biztosítva a fedezett kötvényekkel összefüggő származtatott ügyletek és az értékpapírosításokkal összefüggő származtatott ügyletek kezelése közötti összhangot az elszámolási kötelezettség és a nem központi szerződő félen keresztül elszámolt, tőzsdén kívüli származtatott ügyletekre vonatkozó letéti követelmények tekintetében.***
- (42) A kockázatmegtartási követelmény pontos meghatározása céljából fel kell hatalmazni a Bizottságot arra, hogy az Európai Unió működéséről szóló szerződés 290. cikkének megfelelően jogi aktusokat fogadjon el a kockázatmegtartás módszereire, a megtartás szintjének mérésére, a megtartott kockázatra vonatkozó egyes tilalmakra, az összevont alapon történő kockázatmegtartásra és egyes ügyletek mentesítésére vonatkozó szabályozástechnikai standardok meghatározásáról. Tekintettel az EBH-nak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok meghatározása terén meglévő szakértelmére, a Bizottságnak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok megalkotása során támaszkodnia kell e szakértelemre. Az EBH-nak szorosan egyeztetnie kell a másik két európai felügyeleti hatósággal.

- (43) A befektetők megbízható értékpapírosítási információkhoz való folyamatos, egyszerű és díjmentes hozzáféréseinek megkönnyítése céljából fel kell hatalmazni a Bizottságot arra, hogy jogi aktusokat fogadjon el az alapul szolgáló kitétségekre vonatkozó összehasonlítható információkra és a befektetőknek szóló rendszeres jelentésekre, valamint az információkat az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára rendelkezésre bocsátó honlap által teljesítendő követelményekre vonatkozó szabályozástechnikai standardok meghatározásáról. Tekintettel az ESMA-nak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok meghatározása terén meglévő szakértelmére, a Bizottságnak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok megalkotása során támaszkodnia kell e szakértelemre. Az ESMA-nak szorosan egyeztetnie kell a másik két európai felügyeleti hatósággal.
- (44) Az eljárásnak a befektetők, értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok és értékpapírosítási célú gazdasági egységek számára történő megkönnyítése céljából **az Európai Unió működéséről szóló szerződés 291. cikkének megfelelően fel kell hatalmazni** a Bizottságot arra, hogy jogi aktusokat fogadjon el a befektetők és az illetékes hatóságok számára az STS követelmények teljesítésének értékeléséhez elegendő információt nyújtó, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés adatlapjára vonatkozó **végrehajtás**-technikai standardok meghatározásáról. Tekintettel az ESMA-nak a **végrehajtási** jogi aktusok **megszövegezése** terén meglévő szakértelmére, a Bizottságnak a **végrehajtási** jogi aktusok megalkotása során támaszkodnia kell e szakértelemre. Az ESMA-nak szorosan egyeztetnie kell a másik két európai felügyeleti hatósággal.

- (45) Az illetékes hatóságok közötti együttműködési és információcsere-kötelezettség feltételeinek meghatározása céljából fel kell hatalmazni a Bizottságot arra, hogy jogi aktusokat fogadjon el a megosztandó információkra és az értesítési kötelezettségek tartalmára és terjedelmére vonatkozó szabályozástechnikai standardok meghatározásáról. Tekintettel az ESMA szakértelmére, a Bizottságnak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok megalkotása során támaszkodnia kell e szakértelemre. Az ESMA-nak szorosan egyeztetnie kell a másik két európai felügyeleti hatósággal.
- (46) A Bizottságnak a felhatalmazáson alapuló jogi aktusok előkészítése és kidolgozása során biztosítania kell, hogy a megfelelő dokumentumok egyidejűleg, kellő időben és megfelelő módon eljussanak az Európai Parlamenthez és a Tanácshoz is.
- (47) Mivel – tekintettel az értékpapírosítási piacok globális működésére és arra, hogy egyenlő versenyfeltételeket kell biztosítani a belső piacon az értékpapírosításban részt vevő minden intézményi befektető és egyéb szervezet számára – e rendelet célkitűzéseit a tagállamok nem tudják kielégítően megvalósítani, ugyanakkor azok léptékük vagy hatásuk miatt uniós szinten jobban megvalósíthatók, az Unió intézkedéseket hozhat az Európai Unióról szóló szerződés 5. cikkében meghatározott szubszidiaritás elvének megfelelően. Az említett cikkben foglalt arányossági elvnek megfelelően ez a rendelet nem lépi túl az említett célok eléréséhez szükséges mértéket.

- (48) Ezt a rendeletet azon értékpapírosításokra kell alkalmazni, amelyek értékpapírjait e rendelet hatálybalépésének napján vagy azt követően bocsátották ki.
- (49) Az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek az e rendelet hatálybalépése napján fennálló értékpapírosítási pozíciókra akkor használhatják az „STS” megjelölést, ha azok – ***egyes követelmények esetében az értesítés időpontjában, más követelmények esetében pedig az értékpapírosítás kezdeményezésének időpontjában*** – megfelelnek az STS követelményeknek. E célból az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak és az értékpapírosítási célú gazdasági egységeknek lehetőséget kell biztosítani arra, hogy az ESMA részére benyújtsák az e rendelet 14. cikkének (1) bekezdése szerinti, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítést. ***Az értékpapírosítás bármilyen későbbi módosítását el kell fogadni, amennyiben az értékpapírosítás továbbra is megfelel az összes alkalmazandó STS követelménynek.***

- (50) Az előzetes vizsgálatra vonatkozó követelményeket, amelyeket *e rendelet hatálybalépése előtt* a hatályos uniós jogszabályokkal *összhangban* alkalmaznak, *továbbra is alkalmazni kell* a 2011. január 1-jén vagy azt követően kibocsátott értékpapírosításokra, valamint az azt megelőzően kibocsátott értékpapírosításokra, *abban az esetben is*, ha azokba 2014. december 31-ét követően új alapul szolgáló kitettségeket vontak be, akár helyettesítőként is. A 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet vonatkozó cikkeiben foglalt, az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában meghatározott hitelintézetek és 2. pontjában meghatározott befektetési vállalkozások számára előírt kockázatmegtartási követelményeket az e rendeletnek megfelelően a kockázatmegtartás tekintetében elfogadott szabályozástechnikai standard alkalmazásának időpontjáig alkalmazni kell. A jogbiztonság érdekében a hitelintézeteknek, a befektetési vállalkozásoknak, a biztosítóknak, a viszontbiztosítóknak és az alternatív befektetésialapkezelőknek az e rendelet hatálybalépésekor fennálló értékpapírosítási pozíciók tekintetében értelemszerűen továbbra is alkalmazniuk kell az 575/2013/EU rendelet 405. cikkét és a 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1., 2., 3. fejezetét és 22. cikkét, az (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 254. és 255. cikkét és a 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 51. cikkét. Annak érdekében, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek megfeleljenek a rájuk vonatkozó átláthatósági követelményeknek, az e rendelet alapján a Bizottság által elfogadandó szabályozástechnikai standardok alkalmazásáig az említett szervezeteknek az (EU) 2015/3 felhatalmazáson alapuló rendelet I–VIII. mellékletében említett információkat az e rendelet 5. cikkének (4) bekezdésében említett honlap rendelkezésére kell bocsátaniuk,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. fejezet
Általános rendelkezések

1. cikk
Tárgy és hatály

- (1) Ez a rendelet az értékpapírosítás általános keretrendszerét határozza meg. Meghatározza az értékpapírosítás fogalmát, és megállapítja az értékpapírosításban részt vevő felek által teljesítendő előzetes vizsgálati, kockázatmegtartási és átláthatósági követelményeket. Megállapítja továbbá az *egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások*, más néven STS értékpapírosítások keretrendszerét.
- (2) Ez a rendelet az intézményi befektetőkre, valamint az értékpapírosítást kezdeményezőkre, a *szponzorokra*, az eredeti hitelezőkre, és a különleges célú gazdasági egységekre alkalmazandó.

2. cikk
Fogalommeghatározások

E rendelet alkalmazásában:

1. „értékpapírosítás”: olyan ügylet vagy konstrukció, amelynél a kitétséggel vagy kitétségek halmazával kapcsolatos hitelkockázatot több ügyletrészsorozatba sorolják, és amelyre az alábbiak közül *mindegyik* teljesül:
- a) az ügylet vagy konstrukció keretében eszközölt kifizetések attól függenek, hogy a *kitétség* vagy kitétségek halmaza hogyan teljesít;
 - b) az ügyletrészsorozatok egymáshoz viszonyított alárendeltsége határozza meg a veszteségek ezek közötti eloszlását az ügylet vagy konstrukció futamideje alatt;
 - c) *az ügylet vagy konstrukció nem keletkeztet olyan kitétséget, amely rendelkezik a 2013/575/EU rendelet 147. cikkének (8) bekezdésében felsorolt valamennyi tulajdonsággal.*

2. „**értékpapírosítási célú gazdasági egység**”: az értékpapírosítást kezdeményezőtől és a szponzortól eltérő gazdasági társaság, vagyonkezelő vagy egyéb ■ szervezet, amelyet egy vagy több értékpapírosítás végrehajtására hoztak létre, amelynek tevékenysége az értékpapírosítás végrehajtásához szükséges tevékenységekre korlátozódik, és amelynek struktúrája úgy van kialakítva, hogy az értékpapírosítást kezdeményező kötelezettségei elkülönüljenek a különleges célú gazdasági egység kötelezettségeitől ■ ;
3. „értékpapírosítást kezdeményező”: olyan szervezet:
- a) amely vagy önmagán vagy hozzá kapcsolódó szervezeten keresztül közvetlenül vagy közvetetten részese volt az eredeti megállapodásnak, amelyben meghatározták az adós vagy a potenciális adós azon kötelezettségeit vagy potenciális kötelezettségeit, melyek az értékpapírosítás tárgyát képező kitétségeket eredményezték; vagy
 - b) amely saját számlájára megvásárolja egy harmadik fél kitétségeit, majd értékpapírosítja azokat;
4. „újra-értékpapírosítás”: olyan értékpapírosítás, ahol az alapul szolgáló kitétségek legalább egyike értékpapírosítási pozíció;
5. „szponzor”: az értékpapírosítást kezdeményezőtől különböző, **az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában meghatározott, akár az Unióban, akár azon kívül működő** hitelintézet, illetve **a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában meghatározott befektetési vállalkozás, amely**
- a) olyan eszközfedezetű kereskedelmiértékpapír-kibocsátási programot vagy más értékpapírosítást ■ hoz létre és működtet, amelynek keretében kitétségeket vásárolnak harmadik fél szervezetektől, **vagy**

b) olyan eszközfedezetű kereskedelmiértékpapír-kibocsátási programot vagy más értékpapírosítást hoz létre, amelynek keretében kitétségeket vásárolnak harmadik fél szervezetektől, és az értékpapírosítással járó napi szintű aktív portfóliókezelést egy olyan szervezetre bízta, amely a 2014/65/EU irányelvvel, a 2011/61/EU irányelvvel, illetve a 2009/65/EK irányelvvel összhangban erre jogosult.

6. „ügyletrészsorozat”: egy kitétséghez vagy kitétségek egy halmazához kapcsolódó hitelkockázat szerződésben meghatározott szegmense, ahol e szegmens egy pozíciójához nagyobb vagy kisebb hitelvesztés-kockázat kapcsolódik, mint az ügylet más szegmensének ugyanilyen méretű pozíciójához tartozó hitelvesztés-kockázat, figyelmen kívül hagyva a harmadik felek által az ezen vagy más szegmens pozíciói tulajdonosainak közvetlenül nyújtott hitelkockázati fedezeteket;
7. „eszközfedezetű kereskedelmiértékpapír-kibocsátási program” vagy „ABCP-program”: olyan értékpapírosítási program, amelynek keretében kibocsátott értékpapírok túlnyomórészt egyéves vagy annál rövidebb eredeti lejáratú eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok;
8. „eszközfedezetű kereskedelmi értékpapír ügylet” vagy „ABCP-ügylet”: ABCP-programon belüli értékpapírosítás;

9. „hagyományos értékpapírosítás”: az értékpapírosított kitétségekben való gazdasági **érdekeltség átruházásával** járó értékpapírosítás; az átruházás történhet az értékpapírosított kitétségek tulajdonjogának az értékpapírosítás kezdeményezőjétől egy különleges célú gazdasági egységre való átruházásával vagy értékpapírosítási célú gazdasági egység általi közvetett részesedésen **keresztül**. A kibocsátott értékpapírok az értékpapírosítást kezdeményező számára nem jelentenek fizetési kötelezettséget ■ ;
10. „szintetikus értékpapírosítás”: olyan értékpapírosítás, amelynél a kockázati transzfer hitelderivatívákkal vagy garanciákkal valósul meg, és az értékpapírosított kitétségek az értékpapírosítást kezdeményező kitétségei maradnak;
11. „befektető”: értékpapírosítási ■ **pozícióval** rendelkező **természetes vagy jogi** személy;
12. „intézményi **befektető**”: **olyan befektető, amely**
- a)** a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló, 2009. november 25-i 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II.) 13. cikkének 1. pontjában meghatározott biztosító;
 - b)** a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 4. pontjában meghatározott viszontbiztosító; ■

- c) a **2016/2341 (EU)** európai parlamenti és tanácsi irányelv⁶ 2. cikkének megfelelően a **2016/2341 (EU)** irányelv hatálya alá tartozó foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató **intézmény**, kivéve, ha esetében a tagállam az említett irányelv 5. cikkének megfelelően úgy döntött, hogy részben vagy teljesen eltekint az említett irányelv alkalmazásától; **vagy befektetéskezelő vagy a foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató intézmény által a 2016/2341 (EU) irányelv 32. cikkével összhangban megbízott, engedéllyel rendelkező szervezet;**
- d) a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv⁷ 4. cikke (1) bekezdésének **b) pontjában** meghatározott, az Unióban alternatív befektetési alapokat kezelő és/vagy forgalmazó alternatívbefektetésialap-kezelő (ABAK); ■
- e) a 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv⁸ 2. cikke (1) bekezdésének **b) pontja** szerinti, **átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozást** (ÁÉKBV) kezelő alapkezelő társaság; ■
- f) saját maga által kezelt ÁÉKBV, azaz a 2009/65/EK irányelvnek megfelelően engedélyezett olyan befektetési társaság, amely nem jelölt ki az alap kezelésére az említett irányelvnek megfelelően engedélyezett alapkezelő társaságot; vagy ■

⁶ Az Európai Parlament és a Tanács 2003. június 3-i 2003/41/EK irányelve a foglalkoztatói nyugellátást szolgáltató intézmények tevékenységéről és felügyeletéről (HL L 235., 2003.9.23., 10. o.).

⁷ Az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatívbefektetésialap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról (HL L 174., 2011.7.1., 1. o.).

⁸ Az Európai Parlament és a Tanács 2009. július 13-i 2009/65/EK irányelve az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról (HL L 302., 2009.11.17., 32. o.).

g) az 575/2013/EU ■ rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában, az említett rendelet alkalmazásában meghatározott *hitelintézet*, illetve az említett rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 2. pontjában meghatározott *befektetési vállalkozás*;

13. „állománykezelő”: az 575/2013/EU ■ rendelet 142. cikke (1) bekezdésének 8. pontjában meghatározott állománykezelő;
14. „likviditási hitelkeret”: olyan szerződéses megállapodással létrejövő értékpapírosítási pozíció, melynek célja finanszírozást biztosítani, hogy a befektetők számára biztosítva legyen a határidőn belül a pénzáramlás;
15. „rulírozó kitettség”: olyan kitettség, amelynél a *hitelfelvevők* egyenlege a hitelfelvételi, illetve visszafizetési döntéseiknek megfelelően a megállapodott értékhatáron belül ingadozhat;
16. „rulírozó értékpapírosítás”: olyan értékpapírosítás, amelynél maga az értékpapírosítási struktúra rulírozó jellegű a kitettségek halmazába új kitettségek bekerülése vagy kitettségek kikerülése révén, függetlenül attól, hogy a kitettségek rulírozó vagy nem rulírozó kitettségek-e;
17. „gyorsított visszafizetést biztosító rendelkezés”: olyan szerződéses rendelkezés rulírozó kitettségek értékpapírosításánál vagy rulírozó értékpapírosításnál, amely meghatározott események bekövetkezése esetére előírja a befektető *értékpapírosítási* pozícióinak visszafizetését *ezen pozíciók* eredetileg meghatározott lejárata előtt;
18. „első veszteségviselő ügyletrészsorozat”: az értékpapírosításnál a leginkább alárendelt ügyletrészsorozat, azaz az első ügyletrészsorozat, amely az értékpapírosított kitettségeknél felmerülő veszteséget viseli, és ezáltal védelmet nyújt a második veszteségviselő kategóriába tartozó, illetve adott esetben magasabb minősítésű ügyletrészsorozatoknak.

19. *„értékpapírosítási pozíció”*: értékpapírosításnak való kitettség;
20. *„eredeti hitelező”*: az a szervezet, amely vagy önmagán vagy hozzá kapcsolódó szervezeten keresztül közvetlenül vagy közvetetten megkötötte az eredeti megállapodást, amelyben meghatározták az adós vagy a potenciális adós azon kötelezettségeit vagy potenciális kötelezettségeit, melyek az értékpapírosítás tárgyát képező kitettségeket eredményezték;
21. *„teljes mértékben támogatott ABCP-program”*: olyan ABCP-program, amelyet annak szponzora közvetlenül és teljes mértékben támogat oly módon, hogy az értékpapírosítási célú gazdasági egység(ek) részére likviditási hitelkeretet biztosít, amely legalább az alábbiak mindegyikére kiterjed:
- a) az ABCP-program valamennyi likviditási és hitelkockázata
 - b) az értékpapírosított kitettség valamennyi lényeges felhígulási kockázata;
 - c) az ABCP-ügylethez kötődő, illetve ABCP-program szintű minden egyéb költség, amelyre szükség van ahhoz, hogy garantálni lehessen a befektetőnek az eszközfedezetű kereskedelmi értékpapír utáni összegek teljes kifizetését;
22. *„teljes mértékben támogatott ABCP-ügylet”*: olyan ABCP-ügylet, amelyet az ügylet vagy az ABCP-program szintjén teljes mértékben támogat egy likviditási hitelkeret, amely legalább az alábbiak mindegyikére kiterjed:
- a) az ABCP-ügylet valamennyi likviditási és hitelkockázata
 - b) az ABCP-ügylet keretében értékpapírosított kitettségek valamennyi lényeges felhígulási kockázata;
 - c) az ABCP-ügylethez kötődő, illetve ABCP-program szintű minden egyéb költség, amelyre szükség van ahhoz, hogy garantálni lehessen a befektetőnek az eszközfedezetű kereskedelmi értékpapír utáni összegek teljes kifizetését.

23. **„értékpapírosítási adattár” olyan jogi személy, amely központilag összegyűjti és kezeli a értékpapírosítások adatait;**

E rendelet 8. cikkének alkalmazásában ahol a 648/2012/EU rendelet 78., 79., illetve 80. cikke kereskedési értéktárra utal, ott értékpapírosítási adattárat kell érteni.

E rendelet 8. cikkének alkalmazásában ahol a 648/2012/EU rendelet 61., 64., 65., 66., illetve 73. cikke kereskedési értéktárra utal, ott értékpapírosítási adattárat kell érteni.

3. cikk

Értékpapírosítások értékesítése lakossági ügyfeleknek

- (1) ***Értékpapírosítási pozíció eladója csak abban az esetben értékesíthet értékpapírosítási pozíciót a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 11. pontjában meghatározott lakossági ügyfélnek, ha valamennyi alábbi feltétel teljesül:***
- a) ***az értékpapírosítási pozíció eladója a 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (2) bekezdésével összhangban alkalmassági vizsgálatot végzett;***
 - b) ***az értékpapírosítási pozíció eladója az a) pontban említett vizsgálat alapján meggyőződött arról, hogy az értékpapírosítási pozíció az adott lakossági ügyfélnek alkalmas befektetés;***
 - c) ***az értékpapírosítási pozíció eladója azonnal beszámolt a lakossági ügyfélnek az alkalmassági vizsgálat eredményéről.***

- (2) *Amennyiben az (1) bekezdésben meghatározott feltételek teljesülnek és az adott lakossági ügyfél pénzügyeszköz-portfóliója nem haladja meg az 500 000 EUR értéket, az eladónak biztosítania kell, hogy a lakossági ügyfél az általa a (3) bekezdés szerint megadott információk alapján nem fekteti be pénzügyeszköz-portfóliója összesen több mint 10 %-át értékpapírosítási pozíciókba, és hogy az értékpapírosítási pozícióba vagy pozíciókba fektetett kezdeti összeg legalább 10 000 EUR.*
- (3) *A lakossági ügyfélnek az eladó részére pontos információkat kell szolgáltatnia a pénzügyeszköz-portfóliójáról, beleértve az értékpapírosítási pozíciókba való befektetéseket is.*
- (4) *A (2) és (3) bekezdés alkalmazásában a lakossági ügyfél pénzügyeszköz-portfóliójába beletartoznak a számlapénz-biztosítékok és a pénzügyi eszközök, a biztosítékként nyújtott pénzügyi eszközök azonban nem.*

4. cikk

Az értékpapírosítási célú gazdasági egységekre vonatkozó követelmények

Az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek nem lehet a székhelye olyan harmadik országban, amelyre az alábbiak bármelyike fennáll:

- a) *a harmadik ország szerepel a pénzmosás és terrorizmus finanszírozása elleni pénzügyi munkacsoportnak a nem együttműködő országokat és területeket tartalmazó jegyzékében;*
- b) *a harmadik ország nem kötött olyan megállapodást valamely tagállammal, amely biztosítja, hogy a harmadik ország teljes mértékben megfeleljen az OECD jövedelem- és tőkeadóztatási modellegyezményének 26. cikkében, illetve az OECD adóügyi információcseréről szóló modellegyezményében meghatározott szabályoknak, és biztosítsa az adóügyi információk, köztük adott esetben a többoldalú adóügyi megállapodások tényleges cseréjét;*

2. fejezet

Minden értékpapírosításra vonatkozó rendelkezések

5. cikk

Az intézményi befektetők által elvégzendő előzetes vizsgálatra vonatkozó követelmények

- (1) ***Értékpapírosítási pozíció tartását megelőzően az értékpapírosítást kezdeményezőtől, szponzortól és eredeti hitelezőtől eltérő*** intézményi befektetőnek ellenőriznie kell, **■** hogy:
- a) amennyiben az Unióban ***székhellyel rendelkező***, értékpapírosítást kezdeményező vagy eredeti hitelező nem az 575/2013/EU rendelet **4. cikke (1)** bekezdésének 1., illetve 2. pontjában **■** meghatározott hitelintézet, illetve befektetési vállalkozás, megbízható és pontosan meghatározott kritériumok, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján nyújtja az alapul szolgáló ***kitettségeket eredményező*** valamennyi hitelt, továbbá rendelkezik az e kritériumok és eljárások alkalmazásához szükséges rendszerekkel, **e rendelet 17. cikkének (1)** bekezdésével összhangban;
 - b) ***amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező vagy eredeti hitelező székhelye harmadik országban található, megbízható és pontosan meghatározott kritériumok, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján nyújtja az alapul szolgáló kitettségeket eredményező valamennyi hitelt, továbbá rendelkezik az e kritériumok és eljárások alkalmazásához szükséges rendszerekkel annak biztosítása érdekében, hogy a hitelnyújtás az adós hitelképességének alapos elemzésén alapuljon;***
 - c) ***amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező székhelye az Unióban található, a 4. cikknek megfelelően folyamatosan jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltséget tart fenn, és a kockázatmegtartást az 5. cikknek megfelelően közli az intézményi befektetővel;***

- d) *amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező székhelye harmadik országban található, folyamatosan jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltséget tart fenn, amely semmilyen esetben sem lehet kevesebb – a 6. cikk szerint meghatározva – 5 %-nál, és a kockázatmegtartást közli az intézményi befektetőkkel;*
- e) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor *vagy adott esetben* az értékpapírosítási célú gazdasági egység *rendelkezésre bocsátotta* az e rendelet 7. cikkében ■ meghatározott információkat az említett cikkben meghatározott módon és gyakorisággal.
- (2) *Az (1) bekezdéstől eltérve, a teljes mértékben támogatott ABCP-ügyletek esetében az (1) bekezdés a) pontjában meghatározott követelmény a szponzorra alkalmazandó, akinek, illetve amelynek meg kell bizonyosodnia arról, hogy a sem hitelintézetnek, sem befektetési vállalkozásnak nem minősülő értékpapírosítást kezdeményező vagy eredeti hitelező minden esetben megbízható és pontosan meghatározott kritériumok, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján nyújt hitelt, továbbá rendelkezik az e kritériumok és eljárások alkalmazásához szükséges rendszerekkel.*
- (3) Értékpapírosítási *pozíció tartását* megelőzően az *értékpapírosítást kezdeményezőtől, szponzortól és az eredeti hitelezőtől eltérő* intézményi befektetőnek előzetes vizsgálatot is kell végeznie, *amely lehetővé teszi számára a vállalt kockázatok felmérését. A vizsgálatnak* legalább a következőkre ki *kell* terjednie ■ :
- a) az egyes értékpapírosítási pozíciók és az ■ alapul szolgáló *kitettségek* kockázati jellemzői;
- b) az értékpapírosítás mindazon strukturális jellemzői, amelyek jelentősen befolyásolhatják az értékpapírosítási pozíció teljesítményét, *beleértve* a szerződésben meghatározott kifizetési sorrendet, a kifizetési sorrendhez kapcsolódó kiváltó eseményeket, a hitelminőség-javítást, a likviditásjavítást, a piaci értékhez kötött kiváltó eseményeket, valamint a nemteljesítés ügyletspecifikus meghatározását;

- c) az olyan értékpapírosítások esetében, **amelynek az STS kritériumoknak való megfeleléséről értesítették az ESMA-t a 27. cikk szerint**, az, hogy az **■** értékpapírosítás megfelel-e a 19–22. cikkben, a 23–26. cikkben és a **27. cikkben** foglalt követelményeknek. Az intézményi befektetők megfelelő mértékben támaszkodhatnak a 27. cikk (1) bekezdése szerinti, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésre és az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység által az STS kritériumok teljesítésével kapcsolatban közölt információkra, **de nem támaszkodhatnak kizárólag, illetve mechanikusan erre az értesítésre, illetve információkra.**

Az a) és b) pontok ellenére, teljes mértékben támogatott ABCP-program esetében az ABCP-program által kibocsátott kereskedelmi értékpapírokba fektető intézményi befektetőknek mérlegelniük kell az ABCP-program jellemzőit és a teljes likviditási támogatást.

- (4) *Az értékpapírosítást kezdeményezőtől, szponzortól és eredeti hitelezőtől eltérő, értékpapírosítási **pozíciót tartó intézményi befektetőnek** legalább:*
- a) az értékpapírosítási pozíció kockázati profiljának **■ megfelelő és arányos**, továbbá az intézményi befektető kereskedési és nem kereskedési könyvének megfelelő és arányos írásbeli eljárást kell kialakítania az (1) és (3) bekezdésben foglaltak teljesítésének, valamint az értékpapírosítási pozíció és az alapul szolgáló kitétségek teljesítményének folyamatos nyomon követésére.

Ha az értékpapírosítás és az alapul szolgáló kitettségek tekintetében releváns, az írásbeli eljárásokkal nyomon kell követni a kitettségek típusát, azon hitelek arányát, amelyek esetében 30, 60, illetve 90 napot meghaladó késedelem áll fenn, a nemteljesítési rátákat, az előtörlesztési rátákat, a végrehajtás alatti hiteleket, a nemteljesítő kitettségek megtérülési rátáit, a visszavásárlásokat, a hitelmódosításokat, a törlesztések szüneteltetését, a biztosítékok típusait és ingatlanfedezet esetében azt, hogy az ingatlanban a tulajdonos lakik-e, a hitelbírálati pontszámoknak vagy a hitelképesség más mérőszámainak gyakorisági eloszlását az alapul szolgáló kitettségek szerint, az ágazati és földrajzi diverzifikációt, valamint a hitelfedezeti ráták megfelelő érzékenységi vizsgálatot lehetővé tevő szélességű sávokba sorolt gyakorisági eloszlását. Amennyiben az alapul szolgáló kitettségek maguk is értékpapírosítások, az intézményi befektetőnek az azok alapjául szolgáló kitettségeket is figyelemmel kell kísérnie;

- b) ***teljes mértékben támogatott ABCP-programtól eltérő értékpapírosítás esetében*** rendszeresen végeznie kell az alapul szolgáló kitettséget támogató biztosítékokra és pénzáramlásokra vonatkozó stresszteszteket, ***illetve ha nem áll rendelkezésre elegendő adat a pénzáramlásokra és a biztosítékok értékére vonatkozóan, a veszteségekre vonatkozó feltételezésekre irányuló stresszteszteket, figyelembe véve az értékpapírosítási pozícióval összefüggő kockázat jellegét, méretét és összetettségét;***
- c) ***teljes mértékben támogatott ABCP-program esetében rendszeresen el kell végeznie a szponzor fizetőképességére és likviditására vonatkozó szstresszteszteket;***
- d) biztosítania kell a vezetőtestület belső tájékoztatását annak érdekében, hogy a testület tudatában legyen ■ az értékpapírosítási pozícióból eredő lényeges kockázatoknak, valamint biztosítva legyen e ■ kockázatok megfelelően kezelése;

- e) képesnek kell lennie arra, hogy kérésre bizonyítsa az illetékes hatóságok számára, hogy átfogóan és alaposan ismeri az *értékpapírosítási* pozícióját és az annak alapjául szolgáló kitétségeket, továbbá hogy írásba foglalt szabályzatokat és eljárásokat vezetett be az *értékpapírosítási pozícióból eredő* kockázat kezelésére, az *(1) és a (2) bekezdéssel összhangban az ellenőrzések és előzetes vizsgálatok nyilvántartásának rögzítésére, valamint az egyéb* releváns információk *nyilvántartására*;
- f) *a teljes mértékben támogatott ABCP-programoknak való kitétségek esetében képesnek kell lennie arra, hogy kérésre bizonyítsa az illetékes hatóságok számára, hogy átfogóan és alaposan ismeri a szponzor hitelminőségét és a nyújtott likviditási hitelkeret feltételeit.*
- (5) *E cikk (1)–(4) bekezdésének sérelme nélkül amennyiben egy intézményi befektető felhatalmazott egy másik intézményi befektetőt arra, hogy olyan befektetéskezelési döntéseket hozzon, amelynek következményeként a megbízást adó intézményi befektetőnek értékpapírosítási kitétsége keletkezhet, akkor ez utóbbi utasíthatja a befektetéskezelő felet, hogy teljesítse a megbízást adó félnek az e cikk szerinti kötelezettségét az e döntésekből eredő értékpapírosítási kitétségek tekintetében. A tagállamok biztosítják, hogy amennyiben egy intézményi befektető e bekezdés alapján utasítást kapott, hogy teljesítse egy másik intézményi befektető kötelezettségeit, és ezt nem teszi meg, akkor a 32. és 33. cikk szerinti szankciókat nem az értékpapírosításnak kitétt, hanem a befektetéskezelő intézményi befektetőre lehessen kivetni.*

6. cikk

Kockázatmegtartás

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy ■ az eredeti hitelező köteles folyamatosan jelentős mértékű, legalább 5 %-os nettó gazdasági érdekeltséget megtartani az értékpapírosításban, **amelyet az értékpapírosítás kezdeményezésekor kell mérni, és a mérlegen kívüli tételeknél a névérték alapján kell meghatározni.** Ha az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy ■ az eredeti hitelező nem állapodott meg egymás közt arról, hogy melyikük tartja meg a jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltséget, akkor azt az értékpapírosítást kezdeményezőnek kell megtartania. A kockázatmegtartási követelmények egyetlen adott értékpapírosítás esetében sem alkalmazhatók többszörösen. ■ A jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltség nem osztható meg az érdekeltséget megtartó felek különböző típusai között, továbbá nem képezheti sem hitelkockázat-méréséklés, sem fedezeti ügylet tárgyát.

E cikk alkalmazásában nem tekinthető értékpapírosítást kezdeményezőnek az a szervezet, amely kizárólag kitettségek értékpapírosításának céljából jött létre vagy működik.

- (2) ***Az értékpapírosítást kezdeményezők nem választhatnak ki az értékpapírosítási célú gazdasági egységre ruházandó eszközöket azzal a céllal, hogy az ezeken az eszközökön keletkező veszteség az ügylet futamideje alatt, vagy ha az négy évnél hosszabb, legfeljebb négy év alatt, nagyobb legyen, mint az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében lévő hasonló eszközökön keletkező veszteség ugyanazon időszak alatt. Amennyiben az illetékes hatóság a tilalom megszegésére utaló bizonyítékot talál, meg kell vizsgálnia az értékpapírosítási célú gazdasági egységre átruházott eszközöknek, illetve az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében lévő hasonló eszközöknek a teljesítményét. Amennyiben az átruházott eszközök teljesítménye az értékpapírosítást kezdeményező szándékából lényegesen elmarad az értékpapírosítást kezdeményező mérlegében lévő hasonló eszközök teljesítményétől, az illetékes hatóságnak szankciót kell kivetnie a 32. és 33. cikk szerint.***

- (3) Az (1) bekezdés értelmében kizárólag az alábbiak minősülnek jelentős mértékű, legalább 5 %-os nettó gazdasági érdekelttség megtartásának:
- a) a befektetőknek eladott vagy a befektetőkre átruházott minden egyes ügyletrészsorozatból a névérték legalább 5 %-ának megtartása;
 - b) rulírozó értékpapírosítás vagy rulírozó kitettségek értékpapírosítása esetén minden egyes értékpapírosított kitettség névértékének legalább 5 %-os mértékéig az értékpapírosítást kezdeményező érdekelttségének megtartása;
 - c) véletlenszerűen kiválasztott, legalább az értékpapírosított kitettségek névértékének 5 %-ával egyenértékű kitettségek megtartása, amennyiben ezeket a nem értékpapírosított kitettségeket az értékpapírosítás során egyébként értékpapírosították volna, feltéve hogy a potenciálisan értékpapírosítandó kitettségek száma az értékpapírosítás kezdeményezésekor legalább 100;
 - d) az első veszteségviselő ügyletrészsorozat és – amennyiben ennek megtartása nem éri el az értékpapírosított kitettségek névértékének 5 %-át – szükség esetén a befektetőkre átruházott vagy a befektetőknek eladott ügyletrészsorozatokkal azonos vagy magasabb kockázati profilú, és a befektetőkre átruházott vagy a befektetőknek eladott ügyletrészsorozatoknál nem korábbi lejáratú ügyletrészsorozatok megtartása úgy, hogy a megtartott rész összesen legalább az értékpapírosított kitettségek névértékének 5 %-ával egyenlő; **vagy**
 - e) az értékpapírosításba bevont valamennyi értékpapírosított kitettség 5 %-ánál nem kevesebb első veszteségviselő kitettség megtartása.

- (4) Amennyiben a 2002/87/EK irányelv szerinti, az Unióban székhellyel rendelkező vegyes pénzügyi holdingtársaság, az Unióban székhellyel rendelkező ■ anyaintézmény vagy pénzügyi holdingtársaság, vagy annak egyik, az 575/2013/EU rendelet szerinti leányvállalata értékpapírosítást kezdeményezőként vagy szponzorként egy vagy több olyan hitelintézettől, befektetési vállalkozástól vagy egyéb pénzügyi vállalkozástól származó kitétségeket értékpapírosít, amelyekre a felügyelet összevont (konszolidált) alapon vonatkozik, az (1) bekezdésben említett követelmény az Unióban székhellyel rendelkező kapcsolt ■ anyaintézmény, pénzügyi holdingtársaság vagy vegyes pénzügyi holdingtársaság összevont (konszolidált) helyzete alapján teljesíthető.

Az első albekezdés csak akkor alkalmazandó, ha az értékpapírosított kitétséget létrehozó hitelintézet, befektetési vállalkozás vagy pénzügyi vállalkozás megfelel **a 2013/36/EU európai parlamenti és tanácsi** irányelv 79. cikkében meghatározott követelményeknek, és időben az értékpapírosítást kezdeményező vagy szponzor, valamint az Unióban székhellyel rendelkező, EU-szintű hitelintézeti anyavállalat, pénzügyi holdingtársaság vagy vegyes pénzügyi holdingtársaság rendelkezésére bocsátja az e rendelet 5. cikkében említett követelmények teljesítéséhez szükséges információkat.

- (5) Az (1) bekezdés nem alkalmazandó, amennyiben az értékpapírosított kitettségek az alábbiakkal szembeni kitettségek, vagy azokat az alábbiak teljes egészükben, feltétel nélkül és visszavonhatatlanul garantálják:
- a) központi kormányzatok vagy központi bankok;
 - b) a tagállamok regionális kormányzatai, helyi hatóságai és az az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének **8. pontja** szerinti közszektorbeli intézményei;
 - c) olyan intézmények, amelyekhez az 575/2013/EU rendelet harmadik része II. címének 2. fejezete alapján 50 %-os vagy annál alacsonyabb kockázati súlyt kell rendelni;
 - d) *az (EU) 2015/1017 rendelet 2. cikkének 3. pontjában meghatározott nemzeti fejlesztési bankok vagy intézmények;*
 - e) az 575/2013/EU rendelet 117. cikkében felsorolt multilaterális fejlesztési bankok.
- (6) Az (1) bekezdés nem alkalmazandó az egyértelmű, átlátható és nyilvánosan hozzáférhető indexen alapuló ügyletekre, amennyiben az alapul szolgáló referenciaelemek azonosak valamely széles körű kereskedelemben használt indexet alkotó elemekkel, vagy más – értékpapírosított pozíciótól eltérő – forgalomképes értékpapírok.

- (7) Az Európai Bankhatóság (EBH) szorosan együttműködve az Európai Értékpapír-piaci Hatósággal (ESMA) és az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatósággal (EIOPA) szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki a kockázatmegtartási követelmények részletes meghatározására, különös tekintettel a következőkre:
- a) a kockázatmegtartásnak a (3) bekezdés szerinti módszerei, ideértve a követelmények szintetikus vagy függő kockázatmegtartási formában történő teljesítését;
 - b) az (1) bekezdésben említett megtartási szint mérése;
 - c) a megtartott érdekeltség fedezésének és értékesítésének tilalma;
 - d) a (4) bekezdés szerinti összevont (konszolidált) alapon történő kockázatmegtartás feltételei;
 - e) az (6) bekezdésben említett, egyértelmű, átlátható és nyilvánosan hozzáférhető indexen alapuló ügyletek mentesítésének feltételei;

Az EBH [six months *from the date of* entry into force of this Regulation]-ig benyújtja a Bizottsághoz ezeket a szabályozástechnikai standardtervezeteket.

A Bizottság *felhatalmazást kap arra, hogy* az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő *elfogadásával kiegészítse ezt a e rendeletet.*

7. cikk

Az értékpapírosítást kezdeményezőre, a szponzorra és az értékpapírosítási célú gazdasági egységre vonatkozó átláthatósági követelmények

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység köteles **e cikk** (2) bekezdésével összhangban az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosainak ■, az e rendelet 29. cikkében említett illetékes hatóságoknak **és kérésre a potenciális befektetőknek** a rendelkezésére bocsátani legalább a következőket:
- a) negyedévente az alapul szolgáló ■ **kitettségekre** vonatkozó információk, ABCP esetében pedig havonta az alapul szolgáló követelésekre és hitelkövetelésekre vonatkozó információk;
 - b) **a tranzakció megértése szempontjából lényeges minden mögöttes dokumentáció, többek között, de nem kizárólag** – adott esetben – az alábbi dokumentumok ■ :
 - i. a véglegesített terméktájékoztató vagy a kibocsátási tájékoztató a ügylet zárodokumentumaival együtt, kivéve a jogi szakvéleményeket;
 - ii. hagyományos értékpapírosítás esetében az eszköz-adásvételi, engedményezési, novációs vagy átruházási megállapodás és bármely vonatkozó bizalmi vagyonkezelési nyilatkozat;
 - iii. a származtatott ügyletekre és garanciákra vonatkozó megállapodás, valamint a biztosítéki megállapodásokra vonatkozó dokumentumok, amennyiben az értékpapírosított kitettségek az értékpapírosítást kezdeményező kitettségei maradnak;

- iv. az állománykezelési, állománykezelés-támogatási, ügyviteli és készpénzkezelési szolgáltatásokra vonatkozó megállapodások;
- v) bizalmi vagyongazdálkodási megállapodás, biztosítéki szerződés, megbízási szerződés, számlakezelő-banki megállapodás, garantált befektetési szerződés, bejegyzett feltételek vagy bizalmi vagyongazdálkodási keretrendszer vagy definíciós keretrendszer, illetve jogi szempontból egyenértékű egyéb jogi dokumentáció;
- vi) valamennyi releváns, hitelezők közötti megállapodás, származtatott ügyletekre vonatkozó dokumentáció, alárendelt hitelre vonatkozó megállapodás, indulóhitel-megállapodás és likviditási hitelkeret-megállapodás;

A dokumentumok között szerepeltetni kell az értékpapírosítás kifizetési sorrendjének részletes leírását;

- c) amennyiben a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvvel⁹ összhangban nem készült kibocsátási tájékoztató, ügyleti összefoglaló vagy áttekintés az értékpapírosítás főbb jellemzőiről, adott esetben az alábbiakkal együtt:
 - i. az ügyleti struktúra részletei, ***ezen belül az ügyletet, a pénzáramlást és a tulajdonosi szerkezetet áttekintő szerkezeti ábrák;***
 - ii. a kitétségek jellemzőivel, a pénzáramlással, ***a veszteségek ügyletrészsorozatok közötti elosztásával (vízesés modell)***, a hitelminőség-javítással és a likviditástámogatási jellemzőkkel kapcsolatos részletek,

⁹ Az Európai Parlament és a Tanács 2003. november 4-i 2003/71/EK irányelve az értékpapírok nyilvános kibocsátásakor vagy piaci bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2001/34/EK irányelv módosításáról (HL L 345., 2003.12.31., 64. o.).

- iii. az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosainak szavazati jogaival és e tulajdonosok, illetve más biztosított hitelezők kapcsolatával összefüggő részletek;
 - iv. a b) pont szerinti dokumentumokban említett ■ valamennyi olyan kiváltó ok és esemény, amelynek jelentős hatása lehet az értékpapírosítási *pozíciók* teljesítményére;
- d) STS értékpapírosítás esetében az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló, a 27. cikkben említett értesítés ■ ;
- e) a negyedéves befektetői jelentések vagy ABCP esetében a havi befektetői jelentések, amelyek tartalmazzák a következőket:
- i. az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségére és teljesítményére vonatkozó minden lényeges adat;
 - ii. *ABCP-ügyletnek nem minősülő értékpapírosítás esetében* az alapul szolgáló kitettségek és az értékpapírosítási kötelezettségek által generált pénzáramlással kapcsolatos adatok, ■ illetve *bármely értékpapírosítás esetében* a kifizetési sorrend módosulását vagy bármely partner lecserélését kiváltó események bekövetkeztére vonatkozó információk;
 - iii. a 6. cikk szerinti kockázatmegtartással kapcsolatos információk, *többek között információk arról, hogy a 6. cikk (3) bekezdésében meghatározott lehetőségek közül melyik érvényesül* ■ ;

- f) **az értékpapírosításra vonatkozó bármely bennfentes információ, amelyet az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egység köteles nyilvánosságra hozni** a bennfentes kereskedelemmel és a piaci manipulációkkal foglalkozó 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet¹⁰ 17. cikke értelmében;
- g) amennyiben az f) **pont** nem alkalmazandó, a jelentős események, például:
- i. a b) **pont** szerint benyújtott dokumentumokban meghatározott kötelezettségek lényeges megsértése, valamint e kötelezettségszegéssel kapcsolatban utólagosan biztosított jóvátételek, lemondások vagy hozzájárulások;
 - ii. az értékpapírosítás szerkezeti jellemzőit érintő, az értékpapírosítás teljesítményét lényegesen befolyásolni képes változás;
 - iii. az értékpapírosítás vagy az alapul szolgáló kitétségek kockázati jellemzőinek **■** változása, **amely az értékpapírosítás teljesítményét lényegesen befolyásolhatja**;
 - iv. STS értékpapírosítás esetében az STS kritériumoknak való megfelelés megszűnése vagy az illetékes hatóságok korrekciós vagy adminisztratív intézkedései;
 - v) az ügyleti dokumentumok lényeges módosulása.

A b), c) és d) **pontban** említett információkat **az árazást megelőzően** kell rendelkezésre bocsátani.

¹⁰ Az Európai Parlament és a Tanács 2014. április 16-i 596/2014/EU rendelete a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 173., 2014.6.12., 1. o.).

Az a) és e) pontban említett információkat minden negyedévben azonos időpontban, legkésőbb egy hónappal a kamatfizetés esedékességének napját követően kell rendelkezésre bocsátani, *illetve ABCP-ügyletek esetén legkésőbb egy hónappal a beszámoló tárgyidőszakának végét követően.*

Az ABCP esetében az a) pontban, a c) pont ii. alpontjában és az e) pont i. alpontjában említett információkat összevont formában kell az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai, illetve kérésre a potenciális befektetők rendelkezésére bocsátani. A szponzornak és kérésre az illetékes hatóságoknak hitelszintű adatokat is a rendelkezésére kell bocsátani.

Az 596/2014/EU rendelet sérelme nélkül az f) és a g) pontban említett információkat késedelem nélkül rendelkezésre kell bocsátani.

Az e bekezdésben foglaltak teljesítésekor az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor, illetve az értékpapírosítási célú gazdasági egység köteles betartani az információk bizalmosságának védelmére és a személyes adatok kezelésére vonatkozó nemzeti és uniós jogszabályokat annak érdekében, hogy elkerülje az ilyen jogszabályoknak, valamint az ügyfelekre, az eredeti hitelezőre vagy az adósra vonatkozó információkkal kapcsolatos titoktartási kötelezettségének esetleges megsértését, kivéve, ha a bizalmas információ anonim vagy összevont.

Ennek megfelelően a b) pontban említett információk tekintetében az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység összefoglalót bocsáthat rendelkezésre az érintett dokumentumokról.

A 29. cikkben említett illetékes hatóságoknak képesnek kell lenniük arra, hogy az e rendeletben megállapított feladataik teljesítéséhez bekérjenek ilyen bizalmas információkat.

- (2) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek ki kell jelölniük maguk közül azt az egy szervezetet, amelyiknek teljesítenie kell az (1) bekezdés *a), b), d), e), f) és g) pontja* szerinti tájékoztatási kötelezettségeket.

Az első albekezdés értelmében kijelölt szervezetnek egy értékpapírosítási adattár segítségével rendelkezésre kell bocsátania az értékpapírosítási ügylet információit.

A második albekezdésben említett követelmény nem alkalmazandó azokra az értékpapírosításokra, amelyek esetében nem szükséges tájékoztatót összeállítani a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv értelmében.

Amennyiben nem kerül sor a 10. cikkkel összhangban értékpapírosítási adattár nyilvántartásba vételére, az (1) bekezdésben meghatározott kötelezettségek teljesítésére kijelölt szervezetnek az információkat olyan honlapon kell rendelkezésre bocsátania, amely teljesíti valamennyi alábbi feltételt:

- a) jól működő adatminőség-ellenőrzési rendszert is *magában foglal*;
- b) olyan megfelelő irányítási standardok *vonatkoznak rá*, valamint olyan megfelelő szervezeti struktúrát kell fenntartania és működtetnie, *amelyek garantálják a honlap folyamatos és rendezett működését*;
- c) olyan megfelelő rendszerek, ellenőrzési mechanizmusok és eljárások *kapcsolódnak hozzá*, amelyekkel meghatározható, melyek a működési kockázat *releváns* forrásai;

- d) a kapott információk védelmét, sérthetetlenségét és azonnali rögzítését biztosító rendszereket *foglal magában*;
- e) *lehetővé teszi az információk nyilvántartásban való megőrzését az értékpapírosítás lejáratú időpontját követően legalább 5 évig* .

A [] tájékoztatásért felelős szervezet nevét és az információkat rendelkezésre bocsátó *értékpapírosítási adattárat* az értékpapírosítási dokumentációban fel kell tüntetni.

- (3) Az ESMA szoros együttműködésben az EBH-val és az EIOPA-val szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki annak meghatározására, hogy [] az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység által az (1) bekezdés a) és e) pontja szerinti kötelezettségük teljesítése érdekében nyújtandó információk és a tájékoztatás formátuma, az erre a célra szolgáló formanyomtatványokkal, *figyelembe véve az információ hasznosságát az értékpapírosítási pozíció tulajdonosa számára, továbbá hogy az értékpapírosítási pozíció rövid lejáratú-e, és az ABCP-ügyletek esetében, hogy szponzor teljes mértékben támogatja-e az ügyletet,*

[]

Az ESMA az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket [one year after entry into force of this Regulation] benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság *felhatalmazást kap arra, hogy* az ebben a bekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő *elfogadásával kiegészítse ezt a rendeletet.*

3. fejezet

Az értékpapírosítási adattárak nyilvántartásba vételének feltételei és eljárásai

8. cikk

Értékpapírosítási adattár nyilvántartásba vétele

- (1) *Az értékpapírosítási adattáraknak az 5. cikk alkalmazásában kérniük kell nyilvántartásba vételüket az ESMA-nál az e cikkben előírt feltételek és eljárás szerint.*
- (2) *E cikk szerint az az értékpapírosítási adattár vehető nyilvántartásba, amely az Unióban székhellyel rendelkező jogi személy, eljárásokat alkalmaz a számára a 7. cikk (1) bekezdése szerint benyújtott adatok hiánytalanságának és pontosságának ellenőrzésére, és megfelel a 648/2012/EU rendelet 78., 79. és 80. cikkében meghatározott követelményeknek. E cikk alkalmazásában a 648/2012/EU rendelet 78. és 80. cikkében található, a 9. cikkére való hivatkozásokat az e rendelet 5. cikkére való hivatkozásként kell értelmezni.*
- (3) *Az értékpapírosítási adattárak nyilvántartásba vétele az Unió egész területére érvényes.*
- (4) *A nyilvántartásba vett értékpapírosítási adattárnak mindenkor meg kell felelnie a nyilvántartásba vétel feltételeinek. Az értékpapírosítási adattár köteles indokolatlan késedelem nélkül értesíteni az ESMA-t a nyilvántartásba vételi feltételekben bekövetkező bármely lényegi változásról.*

(5) *Az értékpapírosítási adattárnak a következők egyikét be kell nyújtania az ESMA-hoz:*

a) *nyilvántartásba vétel iránti kérelem;*

b) *a 648/2012/EU rendelet VI. címének 1. fejezete vagy az (EU) 2365/2015 rendelet I. címének III. fejezete szerint már nyilvántartásba vett értékpapírosítási adattárak esetében a nyilvántartásba vétel kiterjesztése iránti kérelem e rendelet 7. cikkének alkalmazása céljából.*

(6) *Az ESMA köteles a kérelem kézhezvételét követő 20 munkanapon belül megvizsgálni, hogy a kérelmet hiánytalanul nyújtották-e be.*

Ha a kérelem hiányos, az ESMA-nak határidőt kell megszabnia, amelyen belül az értékpapírosítási adattárnak be kell nyújtania a pótlólagos információkat.

Miután az ESMA megállapította a kérelem hiánytalanságát, erről értesítenie kell az értékpapírosítási adattárat.

(7) *E cikk következetes alkalmazásának biztosítása érdekében az ESMA-nak szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia, amelyekben meghatározza a következők mindegyikével kapcsolatos részleteket:*

a) *az e cikk (2) bekezdésében említett azon eljárások, amelyeket az értékpapírosítási adattáraknak a 7. cikk (1) bekezdése szerint számukra szolgáltatott adatok hiánytalanságának és pontosságának ellenőrzésére kell alkalmazniuk;*

- b) az (5) bekezdés a) pontjában említett nyilvántartásba vétel iránti kérelem;*
- c) az (5) bekezdés b) pontjában említett, nyilvántartásba vétel kiterjesztése iránti kérelem.*

Az ESMA [one year from the date of entry into force of this Regulation]-ig köteles benyújtani a Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket.

A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a e rendeletet.

- (8) Az (1) és (2) bekezdés alkalmazása egységes feltételeinek biztosítása érdekében az ESMA-nak ki kell dolgoznia a következők mindegyikének formátumát meghatározó végrehajtás-technikai standardok tervezetét:*

- a) az (5) bekezdés a) pontjában említett nyilvántartásba vétel iránti kérelem;*
- b) az (5) bekezdés b) pontjában említett, nyilvántartásba vétel kiterjesztése iránti kérelem.*

Az első albekezdés b) pontja tekintetében az ESMA-nak egyszerűsített formátumot kell kidolgoznia a párhuzamos eljárások elkerülése érdekében.

Az ESMA [one year from the date of entry into force of this Regulation]-ig köteles benyújtani a Bizottságnak az említett végrehajtás-technikai standardok tervezetét.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett végrehajtás-technikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 15. cikke szerinti elfogadására.

9. cikk

Az illetékes hatóságok nyilvántartásba vételt vagy a nyilvántartásba vétel kiterjesztését megelőző értesítése és a velük folytatandó konzultáció

- (1) Amennyiben valamely, a nyilvántartásba vételét vagy a kereskedési adattárként meglévő nyilvántartásba vételének kiterjesztését kérelmező értékpapírosítási adattárat a székhelye szerinti tagállam illetékes hatósága már engedélyezett vagy nyilvántartásba vett, az ESMA köteles indokolatlan késedelem nélkül értesíteni az említett illetékes hatóságot, illetve konzultálni vele, mielőtt az érintett értékpapírosítási adattárat nyilvántartásba venné.*
- (2) Az ESMA és az érintett illetékes hatóság minden olyan információt köteles átadni egymásnak, amelyre szükség van az adott értékpapírosítási adattár nyilvántartásba vételéhez vagy a nyilvántartásba vétel kiterjesztéséhez, illetve annak felügyeletéhez, hogy a szervezet megfelel-e a nyilvántartásba vételére, illetve engedélyezésére a székhelye szerinti tagállamban rá vonatkozó feltételeknek.*

10. cikk

A kérelem megvizsgálása

- (1) *Az ESMA a 8. cikk (6) bekezdésében említett értesítéstől számított 40 munkanapon belül az értékpapírosítási adattár e fejezetnek való megfelelése alapján köteles megvizsgálni a nyilvántartásba vételi kérelmet vagy a nyilvántartásba vétel kiterjesztése iránti kérelmet, és megalapozott indokolással ellátott határozatot elfogadni a nyilvántartásba vételnek vagy a nyilvántartásba vétel kiterjesztésének a jóváhagyásáról vagy elutasításáról.***
- (2) *Az ESMA által az (1) bekezdésnek megfelelően hozott határozat az elfogadása utáni ötödik munkanapon lép hatályba.***

11. cikk

Értesítés az ESMA nyilvántartásba vételre vagy a nyilvántartásba vétel kiterjesztésére vonatkozó határozatáról

- (1) *Amennyiben az ESMA a 10. cikkben említett határozatot fogad el, vagy a 13. cikk (1) bekezdése szerint valamely értékpapírosítási adattárat töröl a nyilvántartásból, öt munkanapon belül értesítenie kell a kereskedési adattárat, és a határozatát teljeskörűen meg kell indokolnia.***

Az ESMA-nak a határozatáról indokolatlan késedelem nélkül értesítenie kell a 9. cikk (1) bekezdésében említett illetékes hatóságot is.
- (2) *Az ESMA-nak az (1) bekezdésnek megfelelően hozott valamennyi határozatáról indokolatlan késedelem nélkül tájékoztatnia kell a Bizottságot.***

- (3) *Az ESMA-nak a honlapján közzé kell tennie az e rendelettel összhangban nyilvántartásba vett értékpapírosítási adattárak listáját. E listát az (1) bekezdés szerinti határozatok elfogadását követő öt munkanapon belül frissítenie kell.*

12. cikk

Az ESMA hatásköre

- (1) *A 648/2012/EU rendeletnek az I. és II. mellékletével együtt értelmezett 61–68., 73. és 74. cikkével összhangban az ESMA-ra ruházott hatásköröket e rendelet tekintetében is gyakorolni kell. A 648/2012/EU rendelet I. mellékletében az említett rendelet 81. cikkének (1) és (2) bekezdésére való hivatkozásokat az e rendelet 15. cikkének (1) bekezdésére való hivatkozásként kell értelmezni.*
- (2) *A 648/2012/EU rendelet 61., 62. és 63. cikke által az ESMA-ra vagy az ESMA valamely tisztviselőjére vagy az ESMA által felhatalmazott valamely személyre ruházott hatáskörök nem használhatók fel olyan információk vagy dokumentumok átadásának az előírására, amelyekre titoktartási kötelezettség vonatkozik.*

13. cikk

Törlés a nyilvántartásból

- (1) *Az ESMA a 648/2012/EU rendelet 73. cikkének sérelme nélkül köteles törölni a értékpapírosítási adattárat a nyilvántartásból, amennyiben az értékpapírosítási adattár:*
- a) kifejezetten lemond a nyilvántartásról, vagy az elmúlt hat hónap során nem nyújtott szolgáltatást;*
 - b) a nyilvántartásba vételt hamis nyilatkozatok adásával vagy egyéb szabálytalan módon érte el;*
 - c) már nem felel meg azoknak a feltételeknek, amelyek mellett nyilvántartásba vételére sor került.*

- (2) *Az ESMA köteles indokolatlan késedelem nélkül értesíteni a 9. cikk (1) bekezdésében említett érintett illetékes hatóságot az adott értékpapírosítási adattár nyilvántartásból való törlésére vonatkozó határozatáról.*
- (3) *Amennyiben az érintett értékpapírosítási adattár szolgáltatásnyújtása és tevékenységvégzése szerinti tagállam illetékes hatósága úgy véli, hogy az (1) bekezdésben foglalt feltételek valamelyike teljesült, felkérheti az ESMA-t, hogy vizsgálja meg, teljesültek-e az érintett értékpapírosítási adattárnak a nyilvántartásból való törlésére vonatkozó feltételek. Amennyiben az ESMA úgy határoz, hogy nem törli a nyilvántartásból az érintett értékpapírosítási adattárat, e határozatát teljeskörűen meg kell indokolnia.*
- (4) *Az e cikk (3) bekezdésében említett illetékes hatóság az e rendelet 29. cikke alapján kijelölt hatóság.*

14. cikk

Felügyeleti díjak

- (1) *Az ESMA-nak ezzel a rendelettel és az e cikk (2) bekezdése alapján elfogadott felhatalmazáson alapuló jogi aktusokkal összhangban díjakat kell felszámítania az értékpapírosítási adattáraknak.*

A díjaknak az érintett értékpapírosítási adattár árbevételével arányosaknak kell lenniük, és teljes mértékben fedezniük kell az ESMA-nak az értékpapírosítási adattárak nyilvántartásba vételéhez, elismeréséhez és felügyeletéhez kapcsolódó szükséges kiadásait, valamint az illetékes hatóságok azon költségeit, amelyek az e rendelet 12. cikke (1) bekezdése szerinti feladatátruházás következtében esetlegesen felmerülnek. Amennyiben e rendelet 12. cikkének (1) bekezdése a 648/2012/EU rendelet 74. cikkére hivatkozik, az említett rendelet 72. cikkének (3) bekezdésére való hivatkozásokat az e cikk (2) bekezdésére való hivatkozásként kell értelmezni.

Amennyiben a kereskedési adattárat a 648/2012/EU rendelet VI. címének 1. fejezete vagy az (EU) 2365/2015 rendelet I. címének III. fejezete értelmében már nyilvántartásba vették, az e bekezdés első albekezdésében említett díjakat olyan mértékben kell kiigazítani, hogy azok csak az értékpapírosítási adattárak e rendelet szerinti nyilvántartásba vételével, elismerésével és felügyeletével kapcsolatban felmerülő további szükséges kiadásokat és költségeket tükrözzék.

- (2) *A Bizottság felhatalmazást kap, hogy a 47. cikkel összhangban e rendelet kiegészítése céljából felhatalmazáson alapuló jogi aktusokat fogadjon el a díjtípusok és a díjköteles ügyek, a díjak összege és megfizetésük módja részletes meghatározására.*

15. cikk

Az értékpapírosítási adattár adatainak elérhetősége

- (1) *A 7. cikk (2) bekezdésének sérelme nélkül, az értékpapírosítási adattárnak az értékpapírosításra vonatkozó adatokat kell összegyűjtenie és tárolnia. Az alábbi szervezetek mindegyike részére ingyenes, közvetlen és azonnali hozzáférést kell biztosítania az adatokhoz, hogy azok elláthassák feladataikat, illetve teljesíthessék megbízatásukat és kötelezettségeiket:*

- a) *az ESMA;*
- b) *az EBH;*
- c) *az EIOPA;*
- d) *az ERKT;*

- e) *a KBER érintett tagjai, ideértve az 1024/2013/EU tanácsi rendelet szerinti egységes felügyeleti mechanizmus keretébe tartozó feladatait ellátó Európai Központi Bankot (EKB);*
 - f) *azok az érintett hatóságok, amelyek felügyeleti feladatai és megbízatása az e rendelet hatálya alá tartozó ügyletekre, piacokra, résztvevőkre és eszközökre terjednek ki;*
 - g) *a 2014/59/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv 3. cikke szerint kijelölt szanálási hatóságok;*
 - h) *a 806/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet által létrehozott Egységes Szanálási Testület;*
 - i) *a 29. cikkben említett hatóságok;*
 - j) *befektetők és potenciális befektetők.*
- (2) *Az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szoros együttműködésben és az (1) bekezdésben említett szervezetek igényeit figyelembe véve szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia, amelyekben meghatározza az alábbiakat:*
- a) *az (1) bekezdésben említett értékpapírosításra vonatkozó azon adatok, amelyeket az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak, illetve az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek közölnie kell a 7. cikk (1) bekezdése szerinti kötelezettségeik teljesítése érdekében;*

- b) azon egységesített adatlapok, amelyeken az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzornak, illetve az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek közölnie kell az információkat az értékpapírosítási adattárral, figyelembe véve a meglévő értékpapírosítási adatokat gyűjtő szervezetek, különösen az európai adattárház által kifejlesztett megoldásokat;*
- c) az ahhoz szükséges operatív standardok, hogy időben, strukturált és átfogó módon végre tudják hajtani:*
- i. az adatok értékpapírosítási adattárak általi összegyűjtését;*
 - ii. az adatok értékpapírosítási adattárak közötti összesítését és összehasonlítását;*
- d) azon információk részletes meghatározása, amelyekhez az (1) bekezdésben említett szervezeteknek hozzá kell férniük, figyelembe véve a megbízatásukat és sajátos igényeiket;*
- e) azok a feltételek, amelyek mellett a (2) bekezdésben említett szervezetek közvetlenül és azonnal hozzáférhetnek az értékpapírosítási adattárakban tárolt adatokhoz.*

Az ESMA [one year from date of entry into force]-ig köteles benyújtani a Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket.

A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a e rendeletet.

16. cikk

Az újra-értékpapírosítás tilalma

- (1)** *Az értékpapírosításban felhasznált alapul szolgáló kitettségek nem tartalmazhatnak értékpapírosítási pozíciókat.*

Az első albekezdéstől eltérve, ez a követelmény nem alkalmazandó az alábbiakra:

- a) olyan értékpapírosítás, amelynél az értékpapírokat [date of application of this Regulation] előtt bocsátották ki; és*
- b) olyan értékpapírosítás amely a (3) bekezdésben előírt legitim célokat szolgálja, e rendelet hatálybalépésének napján vagy azt követően.*

(2) *A 29. cikk (2), (3) vagy adott esetben (4) bekezdése alapján kijelölt illetékes hatóság engedélyezheti a felügyelete alá tartozó szervezetek számára, hogy egy értékpapírosításba az alapul szolgáló kitétségek közé értékpapírosítási pozíciókat is felvegyenek, amennyiben az adott illetékes hatóság megítélése szerint az újra-értékpapírosítás a (3) bekezdésben előírt legitim célokat szolgálja.*

Amennyiben a felügyelt szervezet az 575/2013/EU rendelet 4. cikke (1) bekezdésének 1. pontjában meghatározott hitelintézet, illetve a 2. pontjában meghatározott befektetési vállalkozás, az első albekezdésben említett illetékes hatóság köteles konzultálni a szanálási hatósággal, valamint az adott szervezet szempontjából releváns bármilyen más hatósággal, mielőtt engedélyezi, hogy az értékpapírosításba az alapul szolgáló kitétségek közé értékpapírosítási pozíciókat is felvegyenek. A konzultáció nem tarthat tovább [60] napnál, amit attól a naptól kell számítani, amikor az illetékes hatóság értesítette a szanálási hatóságot vagy az adott szervezet szempontjából releváns bármilyen más hatóságot arról, hogy konzultációt kell folytatniuk.

Ha a konzultáció eredményeképpen meghozott határozatban az illetékes hatóság engedélyezi, hogy az értékpapírosításba az alapul szolgáló kitétségek közé értékpapírosítási pozíciókat is felvegyenek, erről értesítenie kell az ESMA-t.

- (3) *E cikk alkalmazásában az alábbiak minősülnek legitim célnak:*
- a) *valamely hitelintézet, befektetési vállalkozás vagy pénzügyi intézmény felszámolásának megkönnyítése vagy életképességének biztosítása a vállalkozás folytatása és a felszámolás elkerülése céljából;*
 - b) *amennyiben az alapul szolgáló kitettségek nem teljesítenek, a befektetők érdekeinek védelme.*
- (4) *A teljes mértékben támogatott ABCP-programok e cikk alkalmazásában nem minősülnek újra-értékpapírosításnak, amennyiben az adott programba tartozó ABCP-tranzakciók egyike sem újra-értékpapírosítás, és a hitelminőség-javítás nem eredményez újabb ügyletrészsorozatokba sorolást a program szintjén.*
- (5) *A legitim célból végrehajtott egyéb újra-értékpapírosítások piaci alakulásának tükrözése érdekében, továbbá figyelembe véve a pénzügyi stabilitás és a befektetők mindenek felett álló érdeke védelmének átfogó célkitűzését, az ESMA az EBH-val szorosan együttműködve szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgozhat ki a (3) bekezdésben előírt legitim célok listájának kiegészítése céljából.*
- A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a e rendeletet.*

17. cikk

A hitelnyújtás kritériumai

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak és az eredeti hitelezőknek ugyanazokat a megalapozott és pontosan meghatározott hitelezési kritériumokat kell alkalmazniuk az értékpapírosítandó, mint a nem értékpapírosított kitettségekre. E célból ugyanazokat a világosan meghatározott eljárásokat kell alkalmazniuk a hitelek jóváhagyására, valamint adott esetben módosítására, megújítására és refinanszírozására. Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és az eredeti hitelezőnek hatékony rendszerekkel kell rendelkeznie e kritériumok és eljárások alkalmazásához annak érdekében, hogy a hitelnyújtás a kötelezett hitelképességének átfogó értékelésén alapuljon, megfelelően figyelembe véve az annak vizsgálata szempontjából lényeges tényezőket, hogy a kötelezett várhatóan teljesíteni tudja-e a hitelmegállapodás értelmében őt terhelő kötelezettségeket.*
- (2) Azon értékpapírosítások esetében, amelyeknél az alapul szolgáló kitettségek lakáshitelek, ezen hitelek halmaza nem tartalmazhat olyan hitelt, amelyet azt feltételezve hirdetnek és nyújtanak, hogy a hitelkérelmező – vagy adott esetben a közvetítő – tájékoztatást kapott arról, hogy a hitelkérelmező által közölt információkat a hitelező nem feltétlenül ellenőrzi.*
- (3) Amennyiben egy értékpapírosítást kezdeményező saját számlára megvásárolja egy harmadik fél kitettségeit és azokat értékpapírosítja, ellenőriznie kell, hogy az értékpapírosítandó kötelezettségeket vagy potenciális kötelezettségeket létrehozó eredeti megállapodásban közvetve vagy közvetlenül érintett szervezet teljesíti az (1) bekezdés szerinti követelményeket.*

4. fejezet

Egyszerű, átlátható és *egységesített* értékpapírosítás

18. cikk

Az „egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás” („STS”) megjelölés használata

Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az *értékpapírosítási célú gazdasági egység* kizárólag abban az esetben használhatja az értékpapírosítására az „STS”, illetve az „*egyszerű, átlátható és egységesített*” megjelölést, *vagy* akkor használhat közvetve vagy közvetlenül ezekre utaló egyéb megjelölést, ha:

- a) az értékpapírosítás megfelel az e *fejezet* 1. vagy 2. szakaszában meghatározott valamennyi követelménynek és az *ESMA megkapta* ■ a 27. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést; és
- b) az értékpapírosítás szerepel a 27. cikk (5) bekezdésében említett listán.

Az STS értékpapírosításban részt vevő értékpapírosítást kezdeményező, szponzor és értékpapírosítási célú gazdasági egység székhelyének az Unióban kell lennie.

1. szakasz

AZ ABCP-NEK NEM MINŐSÜLŐ STS ÉRTÉKPAPÍROSÍTÁS KÖVETELMÉNYEI

19. cikk

Egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás

- (1) A 20., 21. és 22. cikkben **foglalt** követelményeknek megfelelő, **ABCP-programnak vagy -ügyletnek nem** minősülő ■ értékpapírosítások ■ STS értékpapírosításnak tekintendők ■ .
- (3) **Az EBH-nak az ESMA-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve, az 1095/2010/EU rendelet 16. cikkével összhangban iránymutatásokat és ajánlásokat kell elfogadnia a 20., 21. és 22. cikkben meghatározott követelmények összhangolt értelmezésére és alkalmazására vonatkozóan.**

20. cikk

Az egyszerűsége vonatkozó **követelmények**

- (1) Az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek **az** alapul szolgáló kitétségek feletti **tulajdonjogot tényleges** értékesítéssel vagy **azonos joghatással bíró** engedményezés vagy átruházás révén kell megszereznie, amely végrehajtható az eladóval vagy bármely harmadik féllel szemben ■ . A **tulajdonjognak** az értékpapírosítási célú gazdasági egységre történő átruházása az eladó fizetéseképtelensége esetén nem képezheti ■ szigorú visszakövetelési rendelkezések tárgyát.

- (2) *Az (1) bekezdés alkalmazásában szigorú visszakövetelési rendelkezésnek tekintendő a következők bármelyike:*
- a) *olyan rendelkezések, amelyek értelmében az eladó felszámolója egyszerűen arra hivatkozva érvénytelenítheti az alapul szolgáló kitettségek eladását, hogy arra az eladó fizetéképtelenné nyilvánítását megelőző adott időszakon belül került sor;*
 - b) *olyan rendelkezések, amelyek értelmében az értékpapírosítási célú gazdasági egység csak úgy tudja megakadályozni az a) pontban említett érvénytelenítést, ha bizonyítja, hogy az adásvétel időpontjában nem volt tudomása az eladó fizetéképtelenségéről.*
- (3) *Az (1) bekezdés alkalmazásában nem minősülnek szigorú visszakövetelési rendelkezésnek a nemzeti fizetéképtelenségi jogszabályok azon visszakövetelési rendelkezései, amelyek értelmében a felszámoló vagy valamely bíróság csalárd módon történő átruházás, a hitelezőknek okozott tisztességtelen hátrány vagy egyes hitelezők másokkal szembeni jogtalan előnyben részesítésének szándékával végzett átruházás miatt érvénytelenítheti az alapul szolgáló kitettségek eladását.*
- (4) *Amennyiben az eladó nem azonos az eredeti hitelezővel, az alapul szolgáló kitettségeknek az eladó részére történő tényleges értékesítése vagy azonos joghatással bíró engedményezése vagy átruházása során teljesíteni kell az (1)–(3) bekezdésben rögzített követelményeket, függetlenül attól, hogy a tényleges adásvételre vagy az azonos joghatással bíró engedményezésre vagy átruházásra közvetlenül vagy legalább egy köztes lépés közbeiktatásával kerül-e sor.*

- (5) Ha az alapul szolgáló kitettségek átruházására engedményezés útján kerül sor, és az átruházás csak az ügylet lezárását követő szakaszban válik jogilag ténylegesen teljesültté, a tényleges jogi teljesülést kiváltó tényezők körének **ki kell terjednie legalább** a következő eseményekre:
- a) az eladó hitelminőségi besorolásának jelentős romlása;
 - b) **■** az **eladó** fizetésképtelensége; és
 - c) az eladó szerződéses kötelezettségeinek megsértése, amennyiben nem éltek jogorvoslattal, **az eladó általi nemteljesítést is beleértve**.
- (6) Az eladónak kijelenteni és szavatolja, hogy legjobb tudomása szerint az értékpapírosításba bevont alapul szolgáló kitettségek nem terheltek és más szempontból sincsenek olyan állapotban, amely előreláthatólag hátrányosan érintheti **a tényleges értékesítés** vagy az **azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás** végrehajthatóságát.
- (7) Az eladótól az értékpapírosítási célú gazdasági egységre átruházott **vagy engedményezett** alapul szolgáló kitettségeknek olyan előre meghatározott, **egyértelmű** és **dokumentált** értékpapírosítási feltételeket kell teljesíteniük, amelyek nem teszik lehetővé a kitettségállomány diszkrecionális alapon történő aktív kezelését. **E bekezdés alkalmazásában az eladói nyilatkozatokat és szavatosságvállalásokat sértő kitettségek helyettesítése nem tekintendő aktív portfóliókezelésnek. Az ügylet lezárását követően az értékpapírosítási célú gazdasági egységre átruházott kitettségeknek teljesíteniük kell az eredeti alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó feltételeket.**

- (8) Az értékpapírosítást olyan alapul szolgáló kitettségek halmazára kell építeni, amelyek az egyes eszköztípusok tekintetében homogének, **figyelembe véve az adott eszköztípus pénzáramlással kapcsolatos egyedi jellemzőit, ideértve a szerződéses, a hitelkockázati és az előtörlesztési jellemzőket is. Az alapul szolgáló kitettségek egy-egy halmazába csak egyféle eszköztípus tartozhat.** Az alapul szolgáló kitettségeknek szerződés alapján kötelező és végrehajtható **kötelezettségeket kell tartalmazniuk** , amelyekért az adósok **és adott esetben a garanciavállalók** korlátlan felelősséggel tartoznak.

Az alapul szolgáló kitettségeknek olyan meghatározott rendszeres kifizetésekkel kell járniuk, **amelyeknek fizetési részletei különböző összegűek is lehetnek**, és amelyek bérletidő-fizetéshez, tőketörlesztéshez **vagy** kamatfizetéshez **vagy** az említett kifizetések **garanciájaként** nyújtott eszközökből származó jövedelemhez fűződő joghoz kapcsolódnak. **Az alapul szolgáló kitettségek finanszírozott vagy lízingelt eszközök eladásából származó bevételt is generálhatnak.**

Az alapul szolgáló kitettségek között nem lehetnek a 2014/65/EU **európai parlamenti és tanácsi irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 44. pontjában meghatározott átruházható értékpapírok, kivéve a kereskedési helyszínen nem jegyzett vállalati kötvényeket.**

- (9) Az alapul szolgáló kitettségek nem tartalmazhatnak **értékpapírosítási pozíciókat.**

- (10) Az alapul szolgáló kitettségeket az értékpapírosítást kezdeményező vagy ■ az eredeti hitelező szokásos üzletmenete keretében, olyan hitelezési feltételek alkalmazásával kell kihelyezni, amelyek nem kevésbé szigorúak azoknál, mint amelyeket az értékpapírosítást kezdeményező vagy ■ az eredeti hitelező *a* hasonló, de nem értékpapírosítandó kitettségek *kihelyezésekor* alkalmazott. *A potenciális befektetőket indokolatlan késedelem nélkül, teljeskörűen tájékoztatni kell az alapul szolgáló kitettségek kihelyezésére vonatkozó hitelezési feltételekről és a korábbi hitelezési feltételekhez képest történt lényeges változásokról.*

Azon értékpapírosítások esetében, amelyeknél az alapul szolgáló kitettségek lakáshitelek, a hitelek halmaza nem tartalmazhat olyan hitelt, amelyet azzal hirdettek és nyújtottak, hogy a hitelkérelmező – vagy adott esetben a közvetítő – tájékoztatást kapott arról, hogy a közölt információkat a hitelező nem feltétlenül ellenőrzi.

A hitelfelvevő hitelképességének vizsgálata során be kell tartani a 2014/17/EU irányelv 18. cikkének (1)–(4) bekezdésében, **(5) bekezdésének a) pontjában** és **(6) bekezdésében**, ■ valamint a 2008/48/EK irányelv 8. cikkében foglalt követelményeket, ■ vagy **adott esetben** harmadik országok egyenértékű követelményeit.

Az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy eredeti hitelezőnek szakértelemmel kell rendelkeznie az értékpapírosított kitettségekhez hasonló jellegű kitettségek kihelyezése terén.

- (11) Az értékpapírosítási célú gazdasági egységre **indokolatlan késedelem nélkül átruházandó** alapul szolgáló kitettségek a **kiválasztás** időpontjában nem tartalmazhatnak az 575/2013/EU rendelet 178. cikkének (1) bekezdése értelmében vett nemteljesítő kitettségeket vagy olyan, kedvezőtlen hiteltörténetű adóssal vagy garanciavállalóval szembeni kitettségeket, aki/amely az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező legjobb tudomása szerint:
- a) a kihelyezést megelőző három éven belül **fizetéképtelenséget jelentett** vagy akinek/amelynek a hitelezői számára valamely bíróság fizetés elmulasztása miatt **jogerősen megfellebbezhetetlen** végrehajtási jogot vagy anyagi kártérítést ítélt meg, vagy **akinek/amelynek az esetben az alapul szolgáló kitettségek értékpapírosítási célú gazdasági egységre való átruházását vagy engedményezését megelőző három évben a nemteljesítő kitettségek tekintetében adósság-átütemezésre került sor, kivéve ha:**
- i. **az átütemezett alapul szolgáló kitettség tekintetében az átütemezés időpontjától kezdve nem merült fel új hátralék, és az átütemezésre legalább egy évvel azt megelőzően került sor, hogy az alapul szolgáló kitettségeket az értékpapírosítási célú gazdasági egységre átruházták vagy engedményezték; és**
- ii. **az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység a 7. cikk (1) bekezdésének a) pontja és e) pontjának i. alpontja szerint nyújtott információban kifejezetten megjelöli az átütemezett alapul szolgáló kitettségek arányát, az átütemezés idejét és részleteit, továbbá azt, hogy e kitettségek az átütemezés óta hogyan teljesítenek;**

- b) *a kihelyezés időpontjában adott esetben szerepelt a kedvezőtlen hiteltörténetű személyek nyilvánosan hozzáférhető jegyzékében vagy, amennyiben ilyen nyilvánosan hozzáférhető jegyzék nem létezik, az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező rendelkezésére álló egyéb hasonló jegyzékben;*
- c) olyan hitelminősítéssel vagy hitelbírálati pontszámmal rendelkezik, amely azt jelzi, hogy jelentősen nagyobb a kockázata a szerződésben vállalt fizetési kötelezettségek teljesítése elmaradásának, mint *az értékpapírosítás kezdeményezőjének tulajdonában álló hasonló, nem értékpapírosított kitettségek* esetében.
- (12) Az adósoknak ■ a kitettségek átruházásának időpontjáig ■ már **legalább egy** alkalommal törleszteniük kell; kivételt képeznek **az** ■ egy összegben törlesztendő kitettségekből, **illetve az egy évnél rövidebb futamidejű kitettségekből, többek között – de nem kizárólagos jelleggel – a rulírozó hitelek havi részletfizetéséből képzett rulírozó értékpapírosítások.**
- (13) Az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára teljesített visszafizetések **nem lehetnek olyan módon strukturáltak**, hogy **mindenekelőtt** az alapul szolgáló kitettségek biztosítésként szolgáló eszközök értékesítésétől függhenek. Ez azonban nem lehet akadálya annak, hogy ezeket az eszközöket a későbbiekben újra befektessék vagy újrafinanszírozzák.

Az azon értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára teljesített visszafizetések, amelyeknek alapul szolgáló kitettségei olyan eszközfedezettel rendelkeznek, amelynek az értékét az alapul szolgáló kitettség biztosítésként szolgáló eszköz eladója vagy egyéb harmadik fél által teljesítendő visszavásárlási kötelezettség garantálja vagy az azzal kapcsolatos kockázatot teljeskörűen mérsékli, nem minősülnek az alapul szolgáló kitettségek biztosítésként szolgáló eszközök értékesítésétől függőnek.

(14) *Az EBH-nak az ESMA-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia, amelyekben részletesen meghatározza, hogy a (8) bekezdésben említett alapul szolgáló kitétségek közül melyek minősülnek homogénnek.*

Az EBH-nak ... [six months from the date of entry into force of this Regulation]-ig kell benyújtania az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az ebben a bekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a rendeletet.

21. cikk

Az egységesítésre vonatkozó követelmények

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek, szponzornak vagy eredeti hitelezőnek be kell tartania a 6. cikk szerinti kockázatmegtartási követelményt.
- (2) Az értékpapírosításból eredő **kamatláb**- és devizakockázatot **megfelelően** mérsékelni kell, és az ennek érdekében hozott intézkedésekről tájékoztatást kell adni. Az értékpapírosítási célú gazdasági egység nem köthet származtatott ügyleteket, **kivéve akkor**, ha ezt a deviza- vagy kamatláb-kockázatok fedezése céljából teszi, **és gondoskodnia kell arról, hogy az alapul szolgáló kitétségek halmaza ne tartalmazzon származtatott termékeket**. Az említett származtatott ügyleteket a szokásos nemzetközi pénzügyi standardok szerint kell megkötni és dokumentálni.

- (3) Az értékpapírosításban szereplő eszközökhöz és kötelezettségekhez kapcsolódó, referenciaráta alapján történő kamatfizetéseket általánosan használt piaci kamatlábak alapján *vagy a forrásköltséget tükröző, általánosan használt ágazati kamatlábak alapján* kell meghatározni, de nem alapulhatnak bonyolult képleteken vagy származtatott ügyleteken.
- (4) Amennyiben ■ fizetési felszólítás vagy azonnali lejáratról szóló értesítés kézbesítésére került sor :
- a) az ■ értékpapírosítási célú gazdasági egységénél nem ragadhat benn pénzeszköz *azon felül, ami az értékpapírosítási célú gazdasági egység operatív működésének biztosításához vagy ahhoz szükséges, hogy a befektetők részére az értékpapírosítás szerződéses feltételeinek megfelelően rendben teljesítsék a kifizetéseket, kivéve, ha rendkívüli körülmények következtében szükségessé válik, hogy a befektetők érdekeit szem előtt tartva a bent ragadt összeget is felhasználják, hogy ezáltal elkerülhető legyen az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségének romlása;*
 - b) az alapul szolgáló kitettségekből származó tőkebevételeket az értékpapírosítási pozíciók egymást követő, az értékpapírosítási pozíciók veszteségviselési rangsorban elfoglalt helye szerinti törlesztésével kell átadni a befektetőknek ■ ;
 - c) az értékpapírosítási pozíciók *visszafizetésének* sorrendje a veszteségviselési rangsorhoz képest nem fordítható meg; és ■
 - d) *nem írható elő az alapul szolgáló kitettségek piaci értéken történő automatikus értékesítése.*

- (5) A veszteségviselési rangsortól eltérő kifizetési sorrendet alkalmazó **ügyletek** esetében pedig **az alapul szolgáló kitettségek teljesítményétől függő olyan kiváltó eseményeket kell meghatározni az ügylet részeként, melyek bekövetkezte esetén a kifizetési sorrend újra meg fog egyezni a veszteségviselési rangsor szerinti kifizetéssel. Az ilyen teljesítménytől függő, a kifizetési sorrend visszaállítását kiváltó események közé kell tartoznia** legalább annak, ha az alapul szolgáló kitettségek hitelminősége egy előre meghatározott küszöbértéket meghaladóan romlik. ■
- (6) Rulírozó **értékpapírosítás** esetén az ügyleti dokumentációnak ki kell terjednie a lejárat előtti visszafizetést előíró **rendelkezésekre**, illetve a rulírozási időszak megszüntetését kiváltó eseményekre, amelyek közé kell tartozniuk legalább az alábbiaknak:
- a) az alapul szolgáló kitettségek hitelminősége elér egy előre meghatározott küszöbértéket vagy annál nagyobb mértékben romlik;
 - b) az értékpapírosítást kezdeményező vagy az állománykezelő tekintetében fizetésképtelenséghez kapcsolódó esemény következik be;
 - c) az értékpapírosítási célú gazdasági egység tulajdonában lévő alapul szolgáló kitettségek értéke egy előre meghatározott küszöb alá csökken (lejárat előtti visszafizetést kiváltó esemény);
 - d) nem sikerül elegendő új, az előre meghatározott hitelminőséget elérő alapul szolgáló kitettséget létrehozni (a rulírozási időszak megszüntetését kiváltó esemény).

- (7) Az ügyleti dokumentációban egyértelműen meg kell határozni az alábbiakat:
- a) az állománykezelő, a ■ vagy kezelő – *amennyiben van* – és az egyéb kiegészítő szolgáltatásokat nyújtó vállalkozások szerződéses kötelezettségei, feladatai és felelősségi köre;
 - b) azon eljárások és kötelezettségek, amelyek biztosítják, hogy az állománykezelő nemteljesítése *vagy* fizetésképtelensége ne eredményezze az állománykezelés megszűnését, *például olyan szerződéses rendelkezés, amely ilyen esetben lehetővé teszi az állománykezelő lecserélését;*
 - c) a származtatott ügyletben részt vevő szerződő felek, a likviditás-szolgáltatók és a számlavezető bankok nemteljesítése, fizetésképtelensége vagy – adott esetben – egyéb meghatározott esemény *bekövetkezése esetén* az e felek lecserélését biztosító rendelkezések.
- (8) *Az állománykezelőnek szakértelemmel kell rendelkeznie az értékpapírosított kitétségekhez hasonló kitétségek kezelése terén, és megfelelően dokumentált szabályzatokkal, eljárásokkal és kockázatkezelési kontrollintézkedésekkel kell rendelkeznie a kitétségek kezelésére vonatkozóan.*

- (9) Az ügyleti dokumentációban **egyértelmű és konzisztens megfogalmazásban** rögzíteni kell az adósok általi késedelmes teljesítésre vagy nemteljesítésre, az adósságátütemezésre, az adósságelengedésre, a törlesztési haladéokra, a törlesztések szüneteltetésére, a veszteségekre, a leírásokra, a nemteljesítő kitétségek megtérülésére és az eszközök teljesítményromlásának egyéb korrekcióira vonatkozó fogalom meghatározásokat, korrekciós és egyéb intézkedéseket **■**. Az **ügyleti** dokumentációban egyértelműen meg kell határozni a **kifizetési sorrendet, azokat az eseményeket**, amelyek a **kifizetési sorrend** módosítását eredményezik **■**, valamint az ezen események bejelentésére vonatkozó kötelezettséget. A **■ kifizetési sorrend** bármilyen változásáról **indokolatlan késedelem nélkül tájékoztatni kell a befektetőket, kivéve abban az esetben, ha a változás nem érinti érdemi mértékben hátrányosan az értékpapírosítási pozíciók visszafizetését**.
- (10) Az ügyleti dokumentációnak tartalmaznia kell a befektetők különböző osztályai közötti konfliktusok megfelelő időben történő kezelését elősegítő egyértelmű rendelkezéseket, egyértelműen meg kell határozni benne és szét kell osztani az értékpapír-tulajdonosok között a szavazati jogokat, valamint egyértelműen meg kell határozni a befektetők részére fiduciáris kötelezettségeket teljesítő vagyongazdálkodói és más szervezetek felelősségi körét.

22. cikk

Az átláthatóságra vonatkozó követelmények

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek és a szponzornak **■ az árazást megelőzően a potenciális befektetők rendelkezésére kell bocsátania** az értékpapírosítás körébe bevont kitétségekhez alapvetően hasonló kitétségek statikus és dinamikus múltbeli nemteljesítési és veszteségadatait, például a késedelmes teljesítésekre és a nemteljesítésekre vonatkozó adatokat, **valamint az adatok forrására és a hasonlóság feltételezésének indokaira vonatkozó információkat**. Ezeknek az adatoknak legalább **■** ötéves időszakra kell vonatkozniuk **■**.

- (2) Az értékpapírosításból származó értékpapírok kibocsátását megelőzően megfelelő és független fél által elvégzett külső ellenőrzésnek kell alávetni egy, az alapul szolgáló kitettségekből vett mintát, mely ellenőrzés során egyebek mellett igazolni kell, hogy az alapul szolgáló kitettségek tekintetében közölt adatok pontosak **■** .
- (3) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy *a* szponzornak **■** az értékpapírosítás árazását megelőzően *a potenciális befektetők rendelkezésére kell bocsátania egy forrásoldali pénzáramlási modellt, amely pontosan bemutatja az alapul szolgáló kitettségek és az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor, a befektetők, az egyéb harmadik felek és az értékpapírosítási célú gazdasági egység közötti pénzmozgások között fennálló szerződéses kapcsolatot; az árazás után pedig a befektetők részére folyamatosan, a potenciális befektetők részére pedig kérés esetén kell ilyen modellt rendelkezésre bocsátania.*
- (4) *Azon értékpapírosítások esetében, amelyeknél az alapul szolgáló kitettség lakáshitel, gépjárműhitel vagy gépjárműlízing, az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek az e rendelet 7. cikke (1) bekezdésének a) pontja értelmében közzétett információk részeként közzé kell tennie az említett lakáshitelekkel, gépjárműhitelekkel vagy gépjárműlízing ügyletekkel finanszírozott eszközök környezeti teljesítményével kapcsolatos, rendelkezésre álló információkat.*
- (5) Az e rendelet 7. cikkének való megfelelésért az értékpapírosítást kezdeményezőnek és *a* szponzornak **■** kell **■** viselnie a felelősséget. *A 7. cikk (1) bekezdésének a) pontjában* előírt információkat a potenciális befektetők *kérésére* az árazás előtt a rendelkezésükre kell bocsátani. A **■** *7. cikk (1) bekezdésének b)–d) pontjában* előírt információkat árazás előtt legalább tervezet vagy kezdeti változat formájában rendelkezésre kell bocsátani. A végleges dokumentációt legkésőbb az ügylet lezárása után 15 nappal a befektetők rendelkezésére *kell bocsátani.*

2. szakasz

Az ABCP-nek minősülő **STS** értékpapírosításra vonatkozó követelmények

23. cikk

Egyszerű, átlátható és egységesített ABCP-értékpapírosítás

- (1) *Valamely ABCP-ügylet akkor minősül STS értékpapírosításnak, ha megfelel a 24. cikkben meghatározott ügyleti szintű követelményeknek.*
- (2) *Az ABCP-program akkor minősül STS értékpapírosítási programnak, ha megfelel a 26. cikkben megállapított követelményeknek, és ha az adott ABCP-program szponzora teljesíti a 25. cikkben foglalt előírásokat.*

E szakasz alkalmazásában az „eladó” kifejezés az értékpapírosítás kezdeményezőjét vagy az eredeti hitelezőt jelenti.

- (3) *Az EBH-nak az ESMA-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve, az 1095/2010/EU rendelet 16. cikkével összhangban iránymutatásokat és ajánlásokat kell elfogadnia a 24. és 26. cikkben meghatározott követelmények összehangolt értelmezésére és alkalmazására vonatkozóan.*

24. cikk

Ügyleti szintű követelmények

- (1) *Az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek az alapul szolgáló kitettségek feletti tulajdonjogot tényleges adásvétel vagy azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás révén kell megszereznie, amely végrehajtható az eladóval vagy bármely harmadik féllel szemben. A tulajdonjognak az értékpapírosítási célú gazdasági egységre történő átruházása az eladó fizetéseképtelensége esetén nem képezheti szigorú visszakövetelési rendelkezések tárgyát.*

- (2) *Az (1) bekezdés alkalmazásában szigorú visszakövetelési rendelkezésnek tekintendő a következők bármelyike:*
- a) olyan rendelkezések, amelyek értelmében az eladó felszámolója egyszerűen arra hivatkozva érvénytelenítheti az alapul szolgáló kitettségek eladását, hogy arra az eladó fizetéképtelenné nyilvánítását megelőző adott időszakon belül került sor;*
- b) olyan rendelkezések, amelyek értelmében az értékpapírosítási célú gazdasági egység csak úgy tudja megakadályozni az a) pontban említett érvénytelenítést, ha bizonyítja, hogy az adásvétel időpontjában nem volt tudomása az eladó fizetéképtelenségéről.*
- (3) *Az (1) bekezdés alkalmazásában nem minősülnek szigorú visszakövetelési rendelkezésnek a nemzeti fizetéképtelenségi jogszabályok azon visszakövetelési rendelkezései, amelyek értelmében a felszámoló vagy valamely bíróság csalárd módon történő átruházás, a hitelezőknek okozott tisztességtelen hátrány vagy egyes hitelezők másokkal szembeni jogtalan előnyben részesítésének szándékával végzett átruházás miatt érvénytelenítheti az alapul szolgáló kitettségek eladását.*
- (4) *Amennyiben az eladó nem azonos az eredeti hitelezővel, az alapul szolgáló kitettségeknek az eladó részére történő tényleges értékesítése vagy azonos joghatással bíró engedményezése vagy átruházása során teljesíteni kell az (1)–(3) bekezdésben rögzített követelményeket, függetlenül attól, hogy az azonos joghatással bíró tényleges adásvételre, engedményezésre vagy átruházásra közvetlenül vagy legalább egy köztes lépés közbeiktatásával kerül sor.*

- (5) *Ha az alapul szolgáló kitettségek átruházására engedményezés útján kerül sor, és az átruházás csak az ügylet lezárását követő szakaszban válik jogilag ténylegesen teljesültté, a tényleges jogi teljesülést kiváltó tényezők körének ki kell terjednie legalább a következő eseményekre:*
- a) *az eladó hitelminőségi besorolásának jelentős romlása;*
 - b) *az eladó fizetéseképtelensége; és*
 - c) *az eladó szerződéses kötelezettségeinek megsértése, amennyiben nem éltek jogorvoslattal, az eladó általi nemteljesítést is beleértve.*
- (6) *Az eladó kijelenteni és szavatolja, hogy legjobb tudomása szerint az értékpapírosításba bevont alapul szolgáló kitettségek nem terheltek és más szempontból sincsenek olyan állapotban, amely előreláthatólag hátrányosan érintheti a tényleges értékesítés vagy az azonos joghatással bíró engedményezés vagy átruházás végrehajthatóságát.*
- (7) *Az eladótól az értékpapírosítási célú gazdasági egységre átruházott vagy engedményezett alapul szolgáló kitettségeknek olyan előre meghatározott, egyértelmű és dokumentált értékpapírosítási feltételeket kell teljesíteniük, amelyek nem teszik lehetővé a kitettségállomány diszkrecionális alapon történő aktív kezelését. E bekezdés alkalmazásában az eladó nyilatkozatokat és szavatosságvállalásokat sértő kitettségek helyettesítése nem tekintendő aktív portfóliókezelésnek. Az ügylet lezárását követően az értékpapírosítási célú gazdasági egységre átruházott kitettségeknek teljesíteniük kell az eredeti alapul szolgáló kitettségekre vonatkozó feltételeket.*

- (8) *Az alapul szolgáló kitettségek nem tartalmazhatnak értékpapírosítási pozíciókat.*
- (9) *Az értékpapírosítási célú gazdasági egységre indokolatlan késedelem nélkül átruházandó alapul szolgáló kitettségek a kiválasztás időpontjában nem tartalmazhatnak az 575/2013/EU rendelet 178. cikkének (1) bekezdése értelmében vett nemteljesítő kitettségeket vagy olyan, kedvezőtlen hiteltörténetű adóssal vagy garanciavállalóval szembeni kitettségeket, aki/amely az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező legjobb tudomása szerint:*
- a) *a kihelyezést megelőző három éven belül fizetéseképtelenséget jelentett vagy akinek/amelynek a hitelezői számára valamely bíróság fizetés elmulasztása miatt jogerősen megfellebbezhetetlen végrehajtási jogot vagy anyagi kártérítést ítélt meg, vagy akinek/amelynek az esetben az alapul szolgáló kitettségek célú gazdasági egységre való átruházását vagy engedményezését megelőző három évben a nem teljesítő kitettségek tekintetében adósság-átütemezésre került sor, kivéve ha:*
- i. *az átütemezett alapul szolgáló kitettség tekintetében az átütemezés időpontjától kezdve nem merült fel új hátralék, és az átütemezésre legalább egy évvel azt megelőzően került sor, hogy az alapul szolgáló kitettségeket az értékpapírosítási célú gazdasági egységre átruházták vagy engedményezték; és*
- ii. *az értékpapírosítás kezdeményezője, a szponzor és a célú gazdasági egység az 7. cikk (1) bekezdésének a) pontja és e) pontjának i. alpontja szerint nyújtott tájékoztatásban kifejezetten megjelöli az átütemezett alapul szolgáló kitettségek arányát, az átütemezés idejét és részleteit, továbbá azt, hogy e kitettségek az átütemezés óta hogyan teljesítenek;*

- b) a kihelyezés időpontjában adott esetben szerepelt a kedvezőtlen hiteltörténetű személyek nyilvánosan hozzáférhető jegyzékében vagy, amennyiben ilyen nyilvánosan hozzáférhető jegyzék nem létezik, az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező rendelkezésére álló egyéb hasonló jegyzékben;*
- c) olyan hitelminősítéssel vagy hitelbírálati pontszámmal rendelkezik, amely azt jelzi, hogy jelentősen nagyobb a kockázata a szerződésben vállalt fizetési kötelezettségek teljesítése elmaradásának, mint az értékpapírosítás kezdeményezőjének tulajdonában álló hasonló, nem értékpapírosított kitettségek esetében.*

(10) Az adósoknak a kitettségek átruházásának időpontjáig már legalább egy alkalommal törleszteniük kell; kivételt képeznek az egy összegben törlesztendő kitettségekből, illetve az egy évnél rövidebb futamidejű kitettségekből, többek között – de nem kizárólagos jelleggel – a rulírozó hitelek havi részletfizetéséből képzett rulírozó értékpapírosítások.

(11) Az értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára teljesített visszafizetések nem lehetnek olyan módon strukturáltak, hogy mindenekelőtt az alapul szolgáló kitettségek biztosítékául szolgáló eszközök értékesítésétől függhenek. Ez azonban nem lehet akadály annak, hogy ezeket az eszközöket a későbbiekben újra befektessék vagy újrafinanszírozzák.

Az azon értékpapírosítási pozíciók tulajdonosai számára teljesített visszafizetések, amelyeknek alapul szolgáló kitettségei olyan eszközfedezettel rendelkeznek, amelynek az értékét az alapul szolgáló kitettség biztosítékául szolgáló eszköz eladója vagy egyéb harmadik fél által teljesítendő visszavásárlási kötelezettség garantálja vagy az azzal kapcsolatos kockázatot teljeskörűen mérsékli, nem minősülnek az alapul szolgáló kitettségek biztosítékául szolgáló eszközök értékesítésétől függőnek.

- (12) *Az értékpapírosításból eredő kamatláb- és devizakockázatot megfelelően mérsékelni kell, és az ennek érdekében hozott intézkedésekről tájékoztatást kell adni. Az értékpapírosítási célú gazdasági egység nem köthet származtatott ügyleteket, kivéve akkor, ha ezt a deviza- vagy kamatláb kockázatok fedezése céljából teszi, és gondoskodnia kell arról, hogy az alapul szolgáló kitettségek halmaza ne tartalmazzon származtatott termékeket. Az ilyen származtatott ügyleteket a szokásos nemzetközi pénzügyi standardok szerint kell megkötni és dokumentálni.*
- (13) *Az ügyleti dokumentációban egyértelmű és konzisztens megfogalmazásban rögzíteni kell az adósok általi késedelmes teljesítésre vagy nemteljesítésre, az adósságátütemezésre, az adósságelengedésre, a törlesztési haladéokra, a törlesztések szüneteltetésére, a veszteségekre, a leírásokra, a nemteljesítő kitettségek megtérülésére és az eszközök teljesítményromlásának egyéb korrekcióira vonatkozó fogalom meghatározásokat, korrekciós és egyéb intézkedéseket. Az ügyleti dokumentációban egyértelműen meg kell határozni a kifizetési sorrendet, azokat az eseményeket, amelyek a kifizetési sorrend módosítását eredményezik, valamint az ilyen események bejelentésére vonatkozó kötelezettséget. A kifizetési sorrend bármilyen változásáról indokolatlan késedelem nélkül tájékoztatni kell a befektetőket, kivéve abban az esetben, ha a változás nem érinti érdemi mértékben hátrányosan az értékpapírosítási pozíciók visszafizetését.*

- (14) *Az értékpapírosítást kezdeményezőnek és a szponzornak az árazást megelőzően a potenciális befektetők rendelkezésére kell bocsátania az értékpapírosítás körébe bevont kitétségekhez alapvetően hasonló kitétségek statikus és dinamikus múltbeli nemteljesítési és veszteségadatait, például a késedelmes teljesítésekre és a nemteljesítésekre vonatkozó adatokat, valamint az adatok forrására és a hasonlóság feltételezésének indokaira vonatkozó információkat. Amennyiben a szponzor nem rendelkezik hozzáféréssel ezekhez az adatokhoz, az eladónak kell rendelkezésére bocsátania az értékpapírosítás körébe bevont kitétségekhez alapvetően hasonló kitétségek múltbeli teljesítményére vonatkozó statikus vagy dinamikus adatokat, például a késedelmes teljesítésre vagy a nemteljesítésre vonatkozó adatokat. Ezeknek az adatoknak legalább öt éves időszakra kell vonatkozniuk, kivéve a vevőköveteléseket és az egyéb rövid lejáratú követeléseket, amelyek múltbeli alakulása tekintetében a vizsgált időszaknak legalább három évnek kell lennie.*
- (15) **■** *Az ABCP-ügyleteket olyan alapul szolgáló kitétségek halmazára kell építeni, amelyek az eszköztípusok tekintetében homogének, **figyelembe véve a különböző eszköztípusok pénzáramlással kapcsolatos jellemzőit, ideértve a szerződéses, a hitelkockázati és az előtörlesztési jellemzőket.** Az alapul szolgáló kitétségek egy-egy halmazába csak egyféle eszköztípus tartozhat. Az alapul szolgáló kitétségek halmazát úgy kell összeállítani, hogy a benne lévő kitétségek hátralévő súlyozott átlagos futamideje **legfeljebb egy év** legyen, és **egyetlen alapul szolgáló kitétség hátralévő futamideje se haladja meg a három évet, kivéve a gépjárműhitelek, valamint a gépjármű- és eszközlízing ügyletek halmazait, amelyek esetében a hátralévő súlyozott átlagos futamidő nem haladhatja meg a három és fél évet, és egyetlen alapul szolgáló kitétség fennmaradó futamideje sem haladhatja meg a hat évet.***

Az alapul szolgáló kitettségek nem tartalmazhatnak lakóingatlanl vagy kereskedelmi ingatlanl fedezett hiteleket és az 575/2013/EU rendelet 129. cikke (1) bekezdésének e) **pontjában** említett, teljes mértékben garantált, lakóingatlanl fedezett hiteleket. Az alapul szolgáló kitettségeknek szerződés alapján kötelező és végrehajtható **kötelezettségeket** kell magukban foglalniuk ■, amelyekért az adósok korlátlan felelősséggel tartoznak, és amelyek bérletidj-fizetéshez, tőketörlesztéshez, kamatfizetéshez vagy az említett kifizetések garanciájaként nyújtott eszközökből származó jövedelemhez fűződő joghoz kapcsolódó, meghatározott kifizetésekkel járnak. Az alapul szolgáló kitettségek **finanszírozott vagy lízingelt eszközök eladásából származó bevételt is generálhatnak. Az alapul szolgáló kitettségek** között nem lehetnek ■ a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) **bekezdésének 44. pontjában** meghatározott átruházható értékpapírok, **kivéve a kereskedési helyszínen nem jegyzett vállalati kötvényeket.**

- (16) Az **ABCP**-ügyletben szereplő eszközökhöz és kötelezettségekhez kapcsolódó, referenciaráta alapján történő kamatfizetéseket általánosan használt piaci kamatlábak alapján **vagy a forrásköltséget tükröző, általánosan használt ágazati kamatlábak alapján** kell meghatározni, de nem alapulhatnak bonyolult képleteken vagy származtatott ügyleteken. **Az ABCP-ügyletben szereplő kötelezettségekhez kapcsolódó, referenciaráta alapján történő kamatfizetések alapulhatnak az ABCP-program forrásköltségeit tükröző kamatokon.**
- (17) Az eladó nemteljesítése vagy azonnali lejáratról szóló értesítés esetén ■ :
- a) az ■ értékpapírosítási célú gazdasági egységnél nem ragadhat benn pénzeszköz **azon felül, ami az értékpapírosítási célú gazdasági egység operatív működésének biztosításához vagy ahhoz szükséges, hogy a befektetők részére az értékpapírosítás szerződéses feltételeinek megfelelően rendben teljesítsék a kifizetéseket;**

- b) az alapul szolgáló kitettségekből származó tőkebevételeket az értékpapírosítási pozíciók egymást követő, az értékpapírosítási pozíciók elsőbbségi rangsora szerinti kifizetésével kell átadni az értékpapírosítási pozíciót birtokló befektetőknek, ***kivéve, ha rendkívüli körülmények következtében szükségessé válik, hogy a befektetők érdekeit szem előtt tartva az értékpapírosítási célú gazdasági egységnél bent ragadt összeget is felhasználják a kiadások fedezésére annak érdekében, hogy elkerülhető legyen az alapul szolgáló kitettségek hitelminőségének romlása;***
- c) ***nem írható elő*** az alapul szolgáló kitettségek piaci értéken történő automatikus értékesítése.

- (18) Az alapul szolgáló kitettségeket az eladónak a szokásos üzletmenete keretében, olyan hitelezési feltételeknek megfelelően kell kihelyeznie, amelyek nem kevésbé szigorúak azoknál, mint amelyeket az eladó a nem értékpapírosítandó hasonló kitettségek kihelyezésekor alkalmaz. ***A szponzort és az ABCP-ügyletben közvetlenül érintett többi felet indokolatlan késedelem nélkül,*** teljeskörűen tájékoztatni kell ***az alapul szolgáló kitettségek kihelyezésére vonatkozó hitelezési feltételekről és a korábbi hitelezési feltételekhez képest történt lényeges változásokról.*** Az eladónak szakértelemmel kell rendelkeznie az értékpapírosított kitettségekhez hasonló kitettségek kihelyezése terén.
- (19) ***Rulírozó értékpapírosítással járó ABCP-ügyletek esetében az*** ügyleti dokumentációnak tartalmaznia kell a rulírozási időszak megszüntetését kiváltó eseményeket, ideértve legalább a következőket:
- a) az alapul szolgáló kitettségek hitelminősége elér egy előre meghatározott küszöbértéket vagy annál nagyobb mértékben romlik;

- b) az eladó vagy az állománykezelő tekintetében bekövetkezett, fizetésképtelenséghez kapcsolódó esemény.

(20) Az ügyleti dokumentációban egyértelműen meg kell határozni az alábbiakat:

- a) a szponzor, az állománykezelő, a ■ vagyonkezelő – **amennyiben van** – és az egyéb kiegészítő szolgáltatásokat nyújtó vállalkozások szerződéses kötelezettségei, feladatai és felelősségi köre;
- b) azok az eljárások és kötelezettségek, amelyek biztosítják, hogy az állománykezelő nemteljesítése vagy fizetésképtelensége ne eredményezze az állománykezelés megszűnését;
- c) a származtatott ügyletben részt vevő szerződő felek és a számlavezető bankok nemteljesítése, fizetésképtelensége vagy adott esetben egyéb meghatározott esemény bekövetkezése esetén az e felek lecserélését biztosító rendelkezések ■ ;

- d) *az, hogy a szponzor hogyan teljesíti a 25. cikk (3) bekezdésében megállapított követelményeket.*

(21) *Az EBH-nak az ESMA-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia, amelyekben részletesen meghatározza, hogy a (2) bekezdésben említett alapul szolgáló kitétségek közül melyek minősülnek homogénnek.*

Az EBH ... [six months from the date of entry into force of this Regulation]-ig benyújtja az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az ebben a bekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a rendeletet.

25. cikk

Az ABCP-program szponzora

- (1) *Az ABCP-program szponzora kizárólag a 2013/36/EU irányelv értelmében felügyelt hitelintézet lehet.***
- (2) *Az ABCP-program szponzorának likviditási hitelkeretet kell biztosítania és az ABCP-program szintjén támogatnia kell minden értékpapírosítási pozíciót, és ehhez fedeznie kell az értékpapírosított kitettségek minden likviditási és hitelkockázatát, továbbá valamennyi lényeges felhígulási kockázatát, illetve fedeznie kell minden egyéb tranzakciós költséget és programszintű költséget, amelyre szükség van ahhoz, hogy garantálni lehessen a befektetőnek az eszközfedezetű kereskedelmi értékpapír után járó összegek teljes kifizetését. A szponzornak közölnie kell a befektetőkkel az ügyleti szinten nyújtott támogatások, köztük a rendelkezésre bocsátott likviditási hitelkeretek leírását.***
- (3) *Ahhoz, hogy egy hitelintézet STS ABCP-program szponzora lehessen, bizonyítania kell az illetékes hatósága felé, hogy a (2) bekezdés szerinti szerepvállalása nem veszélyezteti a fizetőképességét és a likviditását, még akkor sem, ha szélsőséges piaci stresszhelyzet következik be.***

Az első albekezdésben említett követelmény teljesítettnek tekintendő, amennyiben az illetékes hatóság a 36/2013/EU irányelv 97. cikkének (3) bekezdésében említett felülvizsgálat és értékelés alapján megállapította, hogy az adott hitelintézetben alkalmazott szabályok, stratégiák, eljárások és mechanizmusok, valamint a hitelintézet szavatolóképe és likviditása biztosítják kockázatainak körültekintő kezelését és fedezését.

- (4) *A szponzornak saját előzetes vizsgálatot kell végeznie, amelynek során ellenőriznie kell az e rendelet 5. cikkének (1), illetve (3) bekezdésében foglalt követelményeknek való megfelelést. A szponzornak ellenőriznie kell továbbá, hogy az eladó rendelkezik-e olyan adósságszolgálati képességgel és beszedési eljárásokkal, amelyek megfelelnek az 575/2013/EU rendelet 265. cikke (2) bekezdésének h)–p) pontjában meghatározott feltételeknek vagy harmadik országok ezekkel egyenértékű követelményeinek.*
- (5) *Az eladónak az ügylet szintjén vagy a szponzornak az ABCP-program szintjén teljesítenie kell a 4. cikk szerinti kockázatmegtartási követelményeket.*
- (6) *A szponzornak kell viselnie a felelősséget az ABCP-program szintjén a 7. cikknek való megfelelésért, valamint azért, hogy az árazás előtt a potenciális befektetők kérésére a rendelkezésükre bocsássák a következőket:*
- a) *a 7. cikk (1) bekezdésének a) pontjában előírt összesített információk;*
- b) *legalább tervezet vagy kezdeti változat formájában a 7. cikk (1) bekezdésének b)–e) pontjában előírt információk.*
- (7) *Amennyiben a szponzor nem újítja meg a likviditási hitelkerettel kapcsolatos finanszírozási kötelezettségvállalást a hitelkeret lejáratát megelőzően, a likviditási hitelkeret lehívásra kerül és a lejáró értékpapírokat vissza kell fizetni.*

26. cikk

Programszintű követelmények

- (1) Az ABCP-programon belüli minden *ABCP*-ügyletnek teljesítenie kell a 24. cikk (2), (3), (4), (5), (6), (7), (8), (12), (13), (14), (15), (16), (17), (18), (19) és (20) bekezdésében foglalt követelményeket.

Az ABCP-program által finanszírozott ABCP-ügyletek alapul szolgáló kitétségeinek aggregált összegéből legfeljebb 5 % lehet azon kitétségek aránya, amelyek átmenetileg nem felelnek meg a 24. cikk (9), (10) és (11) bekezdésében foglalt követelményeknek úgy, hogy ez még ne befolyásolja az ABCP-program STS jellegét.

A második albekezdés alkalmazásában a megfelelés igazolása érdekében egy az alapul szolgáló kitétségekből vett mintát rendszeresen alá kell vetni egy megfelelő független fél által végzett külső ellenőrzésnek.

- (2) *Az ABCP-program keretében az alapul szolgáló kitétségek hátralévő súlyozott átlagos futamideje legfeljebb két év lehet.*
- (3) *Az ABCP-programot a 25. cikk (2) bekezdésével összhangban teljes mértékben támogatnia kell egy szponzornak.*
- (4) Az ABCP-program nem *foglalhat magában* újra-értékpapírosítást, és a hitelminőség-javítás nem eredményezhet újabb ügyletrézsorozatokba sorolást a program szintjén.

- (5) Az ABCP-program keretében kibocsátott értékpapírokhoz nem kapcsolódhat visszahívási opció, meghosszabbításra vonatkozó rendelkezések vagy olyan egyéb rendelkezések, amelyek az értékpapírok végső lejáratát befolyásolják, **amennyiben ezen opciók vagy rendelkezések igénybevételéről az eladó, a szponzor vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egység saját mérlegelési jogkörében dönthet.**
- (6) Az ABCP-program szintjén felmerülő **kamatláb-** és devizakockázatot **megfelelően** mérsékelni kell, és **az** ennek érdekében hozott intézkedésekről tájékoztatást kell adni. Az értékpapírosítási célú gazdasági egység nem köthet származtatott ügyleteket, **kivéve akkor**, ha ezt a deviza- vagy kamatláb kockázatok fedezése céljából teszi, **és gondoskodnia kell arról, hogy az alapul szolgáló kitétségek halmaza ne tartalmazzon származtatott termékeket. Az említett** származtatott ügyleteket ügyleteket a szokásos nemzetközi pénzügyi standardok szerint kell **megkötni** és dokumentálni.
- (7) Az **ABCP**-program dokumentációjában egyértelműen meg kell határozni a következőket:
- a) a vagyonkezelő és – **adott esetben** – a befektető részére fiduciáris kötelezettségeket teljesítő egyéb felek kötelezettségei;
 - b) **a** hitelkihelyezés területén szakértelemmel rendelkező szponzor **■** és – **adott esetben** – **a** vagyonkezelő és az egyéb kiegészítő szolgáltatásokat nyújtó vállalkozás szerződéses kötelezettségei, feladatai és felelősségi köre;
 - c) **azok** az eljárások és kötelezettségek, amelyek biztosítják, hogy az állománykezelő nemteljesítése vagy fizetéképtelensége ne eredményezze az állománykezelés megszűnését;

- d) *a* származtatott ügyletben részt vevő partnerek és az ABCP-program szintjén a számlavezető bank nemteljesítése, fizetési képtelensége vagy adott esetben egyéb meghatározott esemény bekövetkezése esetén az e felek lecserélését biztosító rendelkezések, ***amennyiben a likviditási hitelkeret nem terjed ki ezekre az eseményekre;***
- e) hogy meghatározott esemény bekövetkezése, a szponzor nemteljesítése vagy fizetési képtelensége esetén korrekciós intézkedéseket kell hozni a finanszírozási kötelezettségvállalás biztosítékkal történő fedezésére vagy a likviditási hitelkeretet biztosító fél lecserélésére ■ ;

f) hogy amennyiben a szponzor nem újítja meg a likviditási hitelkerettel kapcsolatos finanszírozási kötelezettségvállalást a hitelkeret lejáratát megelőzően, a likviditási hitelkeret lehívásra kerül ■ és a lejáró értékpapírokat vissza kell fizetni.

- (8) *Az állománykezelőnek szakértelemmel kell rendelkeznie az értékpapírosított kitétségekhez hasonló kitétségek kezelésében, és megfelelően dokumentált szabályzatokkal, eljárásokkal és kockázatkezelési kontrollintézkedésekkel kell rendelkeznie a kitétségek kezelésére vonatkozóan.***

3. szakasz

Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés

27. cikk

Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésre vonatkozó **követelmények**

- (1) Az értékpapírosítást kezdeményezőnek és a szponzornak ■ együttesen, az e cikk (7) bekezdésében említett adatlap használatával értesítenie kell az ESMA-t **abban az esetben, ha** az értékpapírosítás megfelel a 19–22. cikkben vagy a 23–26. cikkben megállapított követelményeknek ■ (a továbbiakban: az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítés). **ABCP-program esetében kizárólag a szponzor felelőssége a programra, valamint a programon belül a 24. cikk rendelkezéseinek megfelelő ABCP-ügyletekre vonatkozó értesítés elvégzése.**

Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésnek tartalmaznia kell az értékpapírosítást kezdeményező és a szponzor arra vonatkozó magyarázatát, hogy milyen módon valósult meg a 20–22. cikkben vagy a 24–26. cikkben meghatározott egyes STS kritériumoknak való megfelelés.

Az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítést az ESMA-nak a (5) bekezdésnek megfelelően közzé kell tennie a hivatalos honlapján. ***Az értékpapírosítást kezdeményezőnek és a szponzornak az ■ illetékes hatóságokat is értesítenie kell az STS kritériumoknak való megfelelésről; továbbá ki kell jelölniük maguk közül azt a szervezetet, amely a befektetők és az illetékes hatóságok felé első kapcsolattartási pontként működik.***

(2) *Az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egység a 28. cikk értelmében felhatalmazott harmadik fél szolgáltatását is igénybe veheti annak ellenőrzése céljából, hogy az értékpapírosítás megfelel-e a 19–22. cikkben vagy a 23–26. cikkben meghatározott kritériumoknak. E szolgáltatás igénybevétele azonban semmilyen körülmények között sem érintheti az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek az e rendelet alapján fennálló jogi kötelezettségekkel kapcsolatos felelősségét. E szolgáltatás igénybevétele nem érinti továbbá az intézményi befektetőkre rótt, az 5. cikkben meghatározott kötelezettségeket.*

Amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egység a 28. cikk értelmében felhatalmazott harmadik fél szolgáltatását veszi igénybe annak megállapítása céljából, hogy az adott értékpapírosítás megfelel-e a 19–22. vagy a 23–26. cikkben meghatározott feltételeknek, az STS kritériumoknak való megfelelésről szóló értesítésnek nyilatkozatot kell tartalmaznia arról, hogy az STS kritériumoknak való megfelelést a felhatalmazott harmadik fél igazolta. Az értesítésben meg kell adni a felhatalmazott harmadik fél nevét, székhelye címét, és annak az illetékes hatóságnak a nevét, amelytől a felhatalmazást kapta.

(3) Amennyiben az értékpapírosítást kezdeményező vagy az eredeti hitelező nem az 575/2013/EU rendelet **4. cikke (1) bekezdésének** 1., illetve 2. pontjában meghatározott, **az Unióban székhellyel rendelkező** hitelintézet vagy befektetési vállalkozás, az **e cikk (1) bekezdése** szerinti értesítéshez csatolni kell a következőket:

a) az értékpapírosítás kezdeményezőjének vagy az eredeti hitelezőnek az igazolása, miszerint megalapozott és pontosan meghatározott kritériumok, valamint a hitelek jóváhagyására, módosítására, megújítására és finanszírozására vonatkozó egyértelműen meghatározott eljárások alapján nyújt hiteleket, továbbá rendelkezik az ilyen eljárások alkalmazását ténylegesen biztosító rendszerekkel, **e rendelet 17. cikkével összhangban**;

b) *az értékpapírosítás kezdeményezőjének vagy az eredeti hitelezőnek a nyilatkozata arról, hogy az a) pontban említett hitelnyújtást a felügyelet ellenőrzi-e.*

- (4) Amennyiben valamely értékpapírosítás a továbbiakban már nem felel meg a 19–22. cikkben vagy a 23–26. cikkben meghatározott követelményeknek, az értékpapírosítás kezdeményezőjének és a szponzornak ■ haladéktalanul **értesítenie** kell erről az ESMA-t és az illetékes hatóságát ■ .
- (5) Az ESMA-nak **a hivatalos honlapján** jegyzéket kell vezetnie mindazon értékpapírosításokról, amelyek tekintetében az értékpapírosítást kezdeményező és a szponzor ■ értesítette arról, hogy **az értékpapírosítás megfelel** a 19–22. cikkben vagy a 23–26. cikkben meghatározott követelményeknek. **Az ESMA köteles haladéktalanul felvenni az említett jegyekre minden olyan értékpapírosítást, amelyről a fentiek szerinti értesítést kapott.** Amennyiben az illetékes hatóság úgy dönt, illetve az értékpapírosítás kezdeményezője **vagy** a szponzor ■ arról értesíti az ESMA-t, hogy valamely értékpapírosítás a továbbiakban már nem tekintendő STS értékpapírosításnak, az ESMA köteles ennek megfelelően aktualizálni a jegyzéket. Amennyiben az illetékes hatóság a 32. cikknek megfelelően közigazgatási szankciókat ■ állapított meg, erről késedelem nélkül értesítenie kell az ESMA-t. Az ESMA-nak haladéktalanul jeleznie kell a jegyzékben, ha az illetékes hatóság közigazgatási szankciókat ■ állapított meg az érintett értékpapírosítással kapcsolatban.
- (6) Az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia, **amelyekben meghatározza,** hogy az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek milyen információkat **kell megadnia ahhoz,** hogy megfeleljenek az (1) bekezdés szerinti kötelezettségeiknek.

Az EBH-nak [six months from the date of entry into force of this Regulation]-ig be kell benyújtania a Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket.

A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az ebben a bekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a rendeletet.

- (7) *E rendelet végrehajtása egységes feltételeinek biztosítása érdekében az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve végrehajtás-technikai standardtervezeteket kell kidolgoznia a (6) bekezdésben említett információk közlésére szolgáló adatlapok meghatározása céljából.*

Az EBH-nak [*six months from the date of entry into force of this Regulation*]-ig kell benyújtania a Bizottságnak az említett *végrehajtás*-technikai standardtervezeteket.

A Bizottság *felhatalmazást kap* az ebben a bekezdésben említett *végrehajtás*-technikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet *15. cikkében* meghatározott eljárással összhangban történő elfogadására.

28. cikk

Az STS kritériumoknak való megfelelést ellenőrző harmadik fél

- (1) *A 27. cikk (2) bekezdésében említett harmadik felet az illetékes hatóságnak kell felhatalmaznia annak értékelésére, hogy az értékpapírosítások megfelelnek-e a 19–22. vagy a 23–26. cikkben meghatározott STS kritériumoknak. Az illetékes hatóság az alábbi feltételek teljesülése esetén adja meg a felhatalmazást:*
- a) *a harmadik fél kizárólag megkülönböztetésmentes és költségalapú díjakat számít fel az általa vizsgált értékpapírosításokban részt vevő értékpapírosítást kezdeményezőknek, szponzoroknak vagy értékpapírosítási célú gazdasági egységeknek, és a díjakat nem teszi függővé az értékelés eredményétől és nem viszonyítja ahhoz;*

- b) a harmadik fél nem a 2002/87/EK irányelv 2. cikkének 4. pontjában meghatározott szabályozott vállalkozás, sem pedig az 1060/2009/EK rendelet 3. cikke (1) bekezdésének b) pontjában meghatározott hitelminősítő intézet, és a harmadik fél egyéb tevékenységeinek végzése nem veszélyezteti az értékelés függetlenségét vagy integritását;*
- c) a harmadik fél semmilyen formában sem nyújt tanácsadási, audit- vagy ezekkel egyenértékű szolgáltatást a harmadik fél által vizsgált értékpapírosításokban részt vevő értékpapírosítást kezdeményezőknak, szponzoroknak vagy értékpapírosítási célú gazdasági egységeknek;*
- d) a harmadik fél vezetőtestületének tagjai a harmadik fél feladatai tekintetében megfelelő szakképesítéssel, ismeretekkel és tapasztalatokkal rendelkeznek, továbbá jó hírnévnek örvendő és feddhetetlen személyek;*
- e) a harmadik fél vezetőtestületének legalább egyharmada, de legalább két fő független igazgató;*

- f) a harmadik fél minden szükséges intézkedést megtesz annak biztosítására, hogy az STS kritériumoknak való megfelelés ellenőrzését ne befolyásolja semmilyen meglévő vagy potenciális összeférhetlenség vagy üzleti kapcsolat, amelyben a harmadik fél, annak részvényesei vagy tagjai, vezetői, munkavállalói vagy olyan egyéb természetes személyek érintettek, akik szolgáltatást nyújtanak a harmadik félnek vagy annak ellenőrzése alatt állnak. E célból a harmadik félnek hatékony belső kontrollrendszert kell létrehoznia, fenntartania, működtetnie és dokumentálnia azoknak a szabályzatoknak és eljárásoknak a végrehajtása tekintetében, melyek célja a potenciális összeférhetlenségek feltárása és megelőzése. A feltárt potenciális vagy meglévő összeférhetlenségeket haladéktalanul meg kell szüntetni vagy mérsékelni kell, továbbá be kell jelenteni. A harmadik félnek megfelelő eljárásokat és folyamatokat kell kialakítania, fenntartania, működtetnie és dokumentálnia az STS kritériumoknak való megfelelés független értékelésének biztosítása céljából. A harmadik félnek rendszeresen át kell tekintenie és felül kell vizsgálnia az említett szabályokat és eljárásokat a hatékonyságuk értékelése, valamint annak eldöntése érdekében, hogy szükséges-e naprakésszé tenni őket; valamint*
- g) a harmadik fél bizonyítani tudja, hogy megfelelő működési biztosítékokkal és belső eljárásokkal rendelkezik, amelyek alkalmassá teszik az STS kritériumoknak való megfelelés vizsgálatára.*

Az illetékes hatóságnak vissza kell vonnia a felhatalmazást, ha úgy ítéli meg, hogy a harmadik fél jelentős mértékben megszegi a fenti feltételeket.

- (2) *Az (1) bekezdésnek megfelelően felhatalmazott harmadik félnek haladéktalanul értesítenie kell az illetékes hatóságot az említett bekezdés alapján benyújtott információkban beállt jelentős változásokról vagy más olyan változásokról, amelyekről ésszerűen feltételezhető, hogy befolyásolnák az illetékes hatóság értékelését.*
- (3) *Az illetékes hatóság költségalapú díjakat számolhat fel azoknak az indokolt kiadásoknak a fedezésére, amelyek az (1) bekezdésben említett harmadik fél felhatalmazásra irányuló kérelmének elbírálásával, valamint kedvező elbírálás esetén az (1) bekezdésben megállapított feltételeknek való megfelelése nyomon követésével kapcsolatban merülnek fel.*
- (4) *Az ESMA-nak szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia, amelyekben meghatározza, hogy milyen információkat kell benyújtani az illetékes hatóságokhoz egy harmadik félnek az (1) bekezdés szerinti felhatalmazására irányuló kérelemben.*

Az ESMA-nak [six months after entry into force of this Regulation] kell benyújtania a Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket.

A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a e rendeletet.

5. fejezet
Felügyelet

29. cikk

Az illetékes hatóságok kijelölése

- (1) Az e rendelet 5. cikkében meghatározott kötelezettségeknek való megfelelést a következő illetékes **hatóságoknak** kell **felügyelniük** a vonatkozó jogi aktusok által rájuk ruházott hatásköröknek megfelelően:
- a) biztosítók és viszontbiztosítók esetében a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 10. pontja alapján kijelölt illetékes hatóság;
 - b) az alternatív befektetésialap-kezelők esetében a 2011/61/EU irányelv 44. cikke alapján kijelölt felelős illetékes hatóság;
 - c) ÁÉKBV-k és ÁÉKBV-alapkezelő társaságok esetében a 2009/65/EK irányelv 97. cikke alapján kijelölt illetékes hatóság;
 - d) foglalkoztatóinyugdíj-szolgáltató intézmények esetében a 2003/41/EK irányelv 6. cikkének **g) pontja** ■ alapján kijelölt illetékes hatóság;
 - e) hitelintézetek és befektetési vállalkozások esetében a 2013/36/EU irányelv 4. cikke alapján kijelölt illetékes hatóság, ■ ideértve – az 1024/2013/EU tanácsi rendelet által **rá ruházott külön feladatok tekintetében** – az EKB-t is.
- (2) A 2013/36/EU irányelv 4. cikkével összhangban a szponzorok felügyeletéért felelős illetékes hatóságoknak – ■ ideértve az 1024/2013/EU tanácsi rendelet által **rá ruházott külön feladatok tekintetében** az EKB-t is – **ellenőrizniük kell**, hogy a szponzorok ■ teljesítik-e az e rendelet 6., 7. és 17. cikkében meghatározott kötelezettségeket.

- (3) Amennyiben az értékpapírosítást kezdeményezők, az eredeti hitelezők és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek a 2013/36/EU irányelv, az 1024/2013/EU rendelet, a 2009/138/EK irányelv, a 2003/41/EK irányelv, a 2011/61/EU irányelv vagy a 2009/65/EK irányelv értelmében felügyelt szervezetek, úgy az e rendelet 6., 7. és 17. cikkében meghatározott kötelezettségek teljesítését az említett jogi aktusoknak megfelelően kijelölt illetékes hatóságoknak – ideértve az 1024/2013/EU tanácsi rendelet által *rá ruházott külön feladatok tekintetében* az EKB-t is – kell *felügyelniük*.
- (4) Azoknak az *értékpapírosítást kezdeményezőknek, eredeti hitelezőknek és értékpapírosítási célú gazdasági egységeknek az esetében, amelyeknek a székhelye az Unióban van*, és amelyek nem tartoznak a (3) bekezdésben *említett* uniós jogi aktusok hatálya alá, a tagállamok a 6., 7. és 17. cikknek való megfelelés *felügyelete* céljából egy vagy több illetékes *hatóságot* jelölnek ki. A tagállamok *2019. január 1-jéig* tájékoztatják a Bizottságot és az *ESMA-t* az illetékes hatóságok e bekezdés szerinti kijelöléséről. *Ez a kötelezettség nem alkalmazandó azon szervezetek esetében, amelyek csupán kitétségeket értékesítenek valamely ABCP-program vagy egyéb értékpapírosítási ügylet vagy konstrukció keretében, de nem helyeznek ki kitétségeket rendszeresen és aktívan azzal az elsődleges céllal, hogy e kitétségeket értékpapírosítsák.*
- (5) *A tagállamok egy vagy több illetékes hatóságot jelölnek ki annak felügyeletére, hogy az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek megfeleljenek a 18–27. cikknek, a harmadik felek pedig megfeleljenek a 28. cikknek. A tagállamok [one year after the entry into force of this Regulation]-ig tájékoztatják a Bizottságot és az ESMA-t az illetékes hatóságok e bekezdés szerinti kijelöléséről.*

- (6) *E cikk (5) bekezdése nem alkalmazandó azon szervezetek esetében, amelyek csupán kitettségeket értékesítenek ABCP-program vagy egyéb értékpapírosítási ügylet vagy konstrukció keretében, de nem helyeznek ki kitettségeket aktívan, a rendszeres alapon történő értékpapírosítás elsődleges céljával. Ilyen esetekben az értékpapírosítást kezdeményezőnek vagy a szponzornak kell meggyőződnie arról, hogy a szóban forgó szervezetek teljesítik a 18–27. cikkben foglalt vonatkozó kötelezettségeket.*
- (7) *Az ESMA-nak az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletben megállapított feladatoknak és hatásköröknek megfelelően gondoskodnia kell az e rendelet 18–27. cikkében meghatározott kötelezettségek következetes alkalmazásáról és betartatásáról. Az ESMA-nak a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 39. cikkével összhangban figyelemmel kell kísérnie az Unió értékpapírosítási piacát, és adott esetben az említett rendelet 40. cikkével összhangban gyakorolnia kell ideiglenes beavatkozási hatáskörét.*
- (8) Az ESMA-nak a weboldalán közzé kell tennie és naprakészen kell tartania az ebben a cikkben említett illetékes hatóságok jegyzékét.

30. cikk

Az illetékes hatóságok hatásköre

- (1) Minden tagállam biztosítja, hogy a 29. cikk (1)–(5) bekezdésének megfelelően kijelölt illetékes hatóság rendelkezzen az e rendelet szerinti feladatainak teljesítéséhez szükséges felügyeleti, vizsgálati és szankcionálási hatáskörökkel.
- (2) Az illetékes hatóságnak rendszeresen felül kell vizsgálnia az értékpapírosítást kezdeményezők, szponzorok, értékpapírosítási célú gazdasági egységek és eredeti hitelezők által az e rendeletnek való megfelelés céljából alkalmazott szabályzatokat, folyamatokat és mechanizmusokat.

Az első albekezdés szerinti felülvizsgálatnak ki kell terjednie különösen a jelentős mértékű nettó gazdasági érdekeltség pontos és folyamatos mérésére és megtartására bevezetett folyamatokra és mechanizmusokra, a 7. cikkel összhangban rendelkezésre bocsátandó valamennyi információ összegyűjtésére és időben történő közlésére, valamint a 17. cikk szerinti hitelezési kritériumokra.

Az első albekezdés szerinti felülvizsgálatnak ezenfelül ki kell terjednie különösen az alábbiakra:

- a) *nem ABCP-program keretében történő STS értékpapírosítások esetében a 20. cikk (7)–(12) bekezdésének, a 21. cikk (7) bekezdésének és a 22. cikknek való megfelelés biztosítását célzó folyamatok és mechanizmusok;*
- b) *ABCP-program keretében történő STS értékpapírosítások esetében az ABCP-ügyletek tekintetében a 24. cikk szerinti követelmények teljesítésére, az ABCP-programok tekintetében pedig a 26. cikk (7) és (8) bekezdése szerinti követelmények teljesítésére irányuló folyamatok és mechanizmusok.*

(3) Az illetékes hatóságoknak **elő kell írniuk**, hogy az értékpapírosítási ügyletekből eredő kockázatokat, köztük a reputációs kockázatokat az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok, az értékpapírosítási célú gazdasági egységek és az eredeti hitelezők megfelelő szabályzatok és eljárások segítségével értékeljék és kezeljék.

(4) ***Az illetékes hatóságoknak az értékpapírosítás területén végzett prudenciális felügyeletük keretében adott esetben nyomon kell követniük, hogy az értékpapírosítási piacon való részvétel milyen konkrét hatásokat gyakorol az eredeti hitelezőként, értékpapírosítást kezdeményezőként, szponzorként vagy befektetőként eljáró pénzügyi intézmény stabilitására, a szigorúbb ágazati szabályozás sérelme nélkül figyelembe véve az alábbiakat:***

a) ***a tőkepufferek nagysága;***

b) ***a likviditási pufferek nagysága;***

c) ***a befektetőknél a források és a befektetések lejáratí ideje közötti eltérés következtében fellépő likviditási kockázat.***

Ha az illetékes hatóság megállapítja, hogy egy adott pénzügyi intézmény pénzügyi stabilitása vagy a pénzügyi rendszer egészének stabilitása tekintetében lényeges kockázat áll fenn, akkor a 36. cikk szerinti kötelezettségeitől függetlenül intézkedéseket kell hoznia e kockázatok mérséklésére, és az esetet jelentenie kell az 575/2013/EU rendelet alapján kijelölt, a makroprudenciális eszközökért felelős hatóságnak és az Európai Rendszerkockázati Testületnek.

- (5) *Az illetékes hatóságnak figyelemmel kell kísérnie a 4. cikk (1a) bekezdésében előírt kötelezettségek esetleges kijátszásának eseteit, és biztosítania kell, hogy a visszaéléseket a 32. és 33. cikkel összhangban pénzbüntetéssel sújtsák.*

31. cikk

Az értékpapírosítási piac makroprudenciális felügyelete

- (1) *Az Európai Rendszerkockázati Testület (ERKT) a megbízatásának keretein belül felelős az Európai Unió értékpapírosítási piacának makroprudenciális felügyeletéért.*
- (2) *Annak érdekében, hogy hozzájáruljon az Unió pénzügyi stabilitását fenyegető olyan rendszerszintű kockázatok megelőzéséhez, illetve mérsékléséhez, amelyek a pénzügyi rendszeren belüli változások következtében lépnek fel, továbbá a széles körű pénzügyi zavarok elkerülése céljából figyelemmel kísérve a makrogazdasági folyamatokat, az ERKT-nek folyamatosan nyomon kell követnie az értékpapírosítási piacokon zajló változásokat. Az ERKT-nek – amikor azt szükségesnek ítéli, de legalább három évenként – az EBH-val együttműködve jelentést kell közzétennie az értékpapírosítási piac pénzügyi stabilitást érintő hatásairól annak érdekében, hogy felhívja a figyelmet a pénzügyi stabilitást övező kockázatokra. Amennyiben lényeges kockázatokra derül fény, az ERKT-nek figyelmeztetéseket, valamint adott esetben az 1092/2010/EU rendelet 16. cikke értelmében korrekciós intézkedésekre vonatkozó ajánlásokat kell kiadnia a Bizottság, az európai felügyeleti hatóságok és a tagállamok részére az említett kockázatokkal kapcsolatban, többek között a kockázatmegtartási szintek módosításának, illetve egyéb makroprudenciális intézkedések meghozatalának a célszerűségére vonatkozóan. A Bizottság, az európai felügyeleti hatóságok és a tagállamok az 1092/2010/EU rendelet 17. cikkével összhangban, az ajánlás címzetteknek való továbbításától számított három hónapon belül tájékoztatják az ERKT-t, a Parlamentet és a Tanácsot az ajánlás nyomán hozott intézkedéseikről, illetve, ha nem hoztak intézkedést az ajánlás nyomán, akkor ezt megfelelően indokolják.*

- (1) A tagállamok azon jogának sérelme nélkül, hogy a 34. cikk értelmében büntetőjogi szankciókról rendelkezzenek és azokat elrendeljék ■ , a tagállamok szabályokat állapítanak meg, amelyekben meghatározzák ***a gondatlanságból vagy szándékosan elkövetett jogsértés esetén alkalmazandó***, megfelelő közigazgatási szankciókat, valamint a ***legalább*** azokban az esetekben alkalmazandó korrekciós intézkedéseket, amikor:
- a) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező nem teljesítette a 6. cikk követelményeit;
 - b) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor ***vagy*** az értékpapírosítási célú gazdasági egység ***nem*** teljesítette a 7. cikk követelményeit;
 - c) ***az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egység nem teljesítette a 18. cikk követelményeit;***
 - d) ***az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az eredeti hitelező nem teljesítette a 17. cikk követelményeit;***
 - e) ***az értékpapírosítás STS értékpapírosításnak minősül, és az adott értékpapírosításban érintett értékpapírosítást kezdeményező, szponzor vagy értékpapírosítási célú gazdasági egység nem teljesítette a 19–22. cikk vagy a 23–26. cikk követelményeit ■ ;***
 - f) ***az értékpapírosítást kezdeményező vagy a szponzor a 27. cikk (1) bekezdése értelmében félrevezető értesítést küld;***
 - g) ***az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egység nem teljesítette a 27. cikk (4) bekezdésének követelményeit;***
 - h) ***a 28. cikk szerint felhatalmazott harmadik fél nem jelentette be a 28. cikk (1) bekezdésével összhangban benyújtott információkban beállt jelentős változást vagy más olyan változást, amelyről ésszerűen feltételezhető, hogy befolyásolná az illetékes hatóságának értékelését.***

A tagállamok gondoskodnak arról is, hogy a közigazgatási szankciókat és/vagy korrekciós intézkedéseket ténylegesen végrehajtsák.

E szankcióknak és intézkedéseknek hatékonynak, arányosnak és visszatartó erejűnek kell lenniük **■**.

(2) ***A tagállamok az (1) bekezdésben említett jogsértések esetére hatáskört biztosítanak az illetékes hatóságoknak legalább a következő közigazgatási szankciók és intézkedések alkalmazására:***

- a) nyilvános nyilatkozat, amely a 37. cikknek megfelelően megadja a természetes vagy jogi személy személyazonosságát és a jogsértés természetét;
- b) végzés, amely előírja a természetes vagy jogi személy számára, hogy hagyjon fel az adott magatartással és tartózkodjon a magatartás megismétlésétől;
- c) az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor vagy az értékpapírosítási célú gazdasági egység vezetőtestülete bármely felelősnek tartott tagjának vagy más felelősnek tartott természetes személynek az átmeneti eltiltása ilyen vállalkozásokban vezetői feladatok ***gyakorlásától***;
- d) az e cikk (1) bekezdésének ***e) vagy f) pontjában*** említett jogsértés **■** esetén az értékpapírosítást kezdeményező, a szponzor és az értékpapírosítási célú gazdasági egység átmeneti eltiltása attól, hogy ***a 27. cikk (1) bekezdése szerint értesítést küldjön arról***, hogy egy adott értékpapírosítás megfelel a 19–22. cikkben vagy a 23–26. cikkben meghatározott követelményeknek **■** ;
- e) ***természetes személyek esetében olyan közigazgatási pénzbírság, amelynek felső határa legalább 5 000 000 EUR, illetve azokban a tagállamokban, amelyek hivatalos pénzneme nem az euro, a [date of entry into force of this Regulation]-án/én ennek megfelelő, nemzeti pénznemben kifejezett összeg;***

- f) jogi személyek esetében* olyan **közigazgatási pénzbírság**, amelynek felső határa legalább 5 000 000 EUR, illetve azokban a tagállamokban, amelyek hivatalos pénzneme nem az euro, a [date of entry into force of this Regulation]-án/én ennek megfelelő, nemzeti pénznemben kifejezett összeg, vagy a jogi személy vezetőtestülete által jóváhagyott, legutolsó rendelkezésre álló beszámoló szerinti előző teljes éves **nettó** árbevétel 10%-a; amennyiben a jogi személy anyavállalat, vagy olyan anyavállalat leányvállalata, amelynek a 2013/34/EU irányelv értelmében összevont (konszolidált) pénzügyi beszámolót kell készítenie, a figyelembe veendő teljes éves árbevétel a legutolsó rendelkezésre álló, a legfelső szintű anyavállalat vezetőtestülete által jóváhagyott összevont beszámoló szerinti teljes éves árbevétel, vagy a vonatkozó számviteli jogi aktusok szerinti, annak megfelelő típusú bevétel;
- g) a jogsértésből származó haszon összegének – amennyiben ez a haszon meghatározható – legalább kétszeresét kitevő maximális **közigazgatási pénzbírság**, akkor is, ha ez az összeg meghaladja az e) és f) pont szerinti maximális összegeket **■** ;
- h) az e cikk (1) bekezdésének f) pontjában említett jogsértés esetén a 28. cikkben említett – harmadik fél részére az értékpapírosítás 19–22. cikknek vagy 23–26. cikknek való megfelelése ellenőrzésére adott – felhatalmazás ideiglenes visszavonása.*

- (3) Amennyiben az első bekezdésben említett rendelkezések jogi személyekre alkalmazandók, a tagállamok arra vonatkozó **hatáskört ruháznak** az illetékes hatóságokra, hogy a (2) bekezdésben meghatározott közigazgatási szankciókat és korrekciós intézkedéseket – **a nemzeti jogban meghatározott feltételek mellett** – a vezetőtestület azon tagjaira és más olyan egyénekre is alkalmazzák, akik a nemzeti jog szerint felelősséggel tartoznak a jogsértésért.
- (4) A tagállamok biztosítják, hogy a (2) bekezdésben meghatározott közigazgatási szankciókat vagy korrekciós intézkedéseket előíró határozatokat kellően megindokolják, **és** azokkal szemben jogorvoslattal lehessen élni ■ .

33. cikk

A közigazgatási szankciók és korrekciós intézkedések előírására vonatkozó hatáskör gyakorlása

- (1) Az illetékes hatóságoknak a 32. cikkben említett ■ közigazgatási szankciók és korrekciós intézkedések előírására vonatkozó hatáskörüket a nemzeti jogi keretrendszerükkel összhangban kell gyakorolniuk:
- a) közvetlenül;
 - b) más hatóságokkal együttműködésben;
 - c) **saját felelősségi körükön belül, más hatóságokra történő hatáskör-átruházás útján;**
 - d) az illetékes igazságügyi hatóságok megkeresésével.

- (2) Az illetékes hatóságoknak az e rendelet 32. cikke alapján előírt közigazgatási szankciók vagy korrekciós intézkedések típusának és szintjének meghatározása során figyelembe kell venniük, hogy ***a jogsértés mennyiben volt szándékos vagy mennyiben származott gondatlanságból, továbbá figyelembe kell venniük minden egyéb*** lényeges körülményt, többek között – adott esetben – a következőket:
- a) a jogsértés lényegessége, súlyossága és időtartama;
 - b) a jogsértésért felelős természetes vagy jogi személy felelősségének mértéke;
 - c) a felelős természetes vagy jogi személy **■** pénzügyi ereje;
 - d) a felelős természetes vagy jogi személy által elért nyereség vagy elkerült veszteség jelentősége, amennyiben ezek meghatározhatók;
 - e) a jogsértéssel harmadik feleknek okozott veszteség, amennyiben meghatározható;
 - f) ***a*** felelős természetes vagy jogi személy illetékes hatósággal való együttműködésének szintje, az adott személy által elért nyereség vagy elkerült veszteség visszatérítésének szavatolására vonatkozó kötelezettség sérelme nélkül;
 - g) a felelős természetes vagy jogi személy által elkövetett korábbi jogsértések.

34. cikk

Büntetőjogi szankciók előírása

- (1) A tagállamok dönthetnek úgy, hogy a tagállami büntetőjog hatálya alá tartozó jogsértésekre vonatkozóan nem állapítanak meg közigazgatási szankciókat vagy korrekciós intézkedéseket előíró szabályokat.
- (2) Ha a tagállamok *e cikk* (1) bekezdésével összhangban úgy döntöttek, hogy büntetőjogi szankciókat írnak elő *a* 32. cikk (1) █ bekezdésében említett jogsértésre vonatkozóan, akkor megfelelő intézkedésekkel gondoskodnak arról, hogy az illetékes hatóságok rendelkezzenek az ahhoz szükséges hatáskörökkel, hogy joghatósági területükön belül kapcsolatba lépjenek az igazságügyi, büntetőeljárást lefolytató, illetve egyéb bünygyi igazságszolgáltatási hatóságokkal annak érdekében, hogy a 32. cikk (1) bekezdésében említett jogsértések miatt indított bünygyi nyomozásokhoz vagy eljárásokhoz kapcsolódó konkrét információkat szerezzenek be, és azokat továbbítsák más illetékes hatóságoknak, *valamint* az ESMA-nak, az EBH-nak és az EIOPA-nak is, hogy teljesíthessék az együttműködésre vonatkozó, e rendelet szerinti kötelezettségüket.

35. cikk

Értesítési kötelezettség

A tagállamok [one year *from the date of* entry into force of this Regulation]-ig értesítik a Bizottságot, az ESMA-t, az EBH-t és az EIOPA-t az e fejezetet végrehajtó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezéseikről, a vonatkozó büntetőjogi rendelkezéseket is beleértve. A tagállamok indokolatlan késedelem nélkül értesítik a Bizottságot, az ESMA-t, az EBH-t és az EIOPA-t az e rendelkezéseket érintő későbbi módosításokról is.

36. cikk

Az illetékes hatóságok és az európai felügyeleti hatóságok közötti együttműködés

- (1) A 29. cikkben ■ említett illetékes hatóságok, valamint az ESMA, az EBH és az EIOPA a 30–34. cikk szerinti feladataik elvégzése érdekében kötelesek szorosan együttműködni és információt cserélni ■ .
- (2) *Az illetékes hatóságoknak szorosan össze kell hangolniuk felügyeleti tevékenységüket e rendelet megsértése eseteinek feltárása és orvoslása, a legjobb gyakorlatok kidolgozása és terjesztése, az együttműködés megkönnyítése, az egységes értelmezés előmozdítása, valamint nézeteltérés esetén joghatóságokon átívelő értékelések elkészítése érdekében.*
-
- (3) *Az európai felügyeleti hatóságok vegyes bizottságának keretén belül az értékpapírosítással foglalkozó külön bizottságot kell létrehozni, amelyben az illetékes hatóságok szorosan együttműködnek az e rendelet 30–34. cikke szerinti feladataik végrehajtása érdekében.*
- (4) Ha valamely illetékes hatóság megállapítja vagy okkal feltételezi, hogy *e rendelet 6–27. cikkének egy vagy több követelményét megsértették*, akkor megállapításairól *kellő részletességgel tájékoztatnia kell a jogsértéssel gyanúsított szervezet vagy szervezetek illetékes hatóságát*. Az érintett illetékes hatóságoknak szorosan össze kell hangolniuk felügyeleti tevékenységüket *annak érdekében*, hogy következetes döntéseket hozzanak.

- (5) Ha az *e cikk* (4) bekezdésében említett jogsértés a **27. cikk** (1) bekezdése szerinti, helytelen vagy félrevezető értesítésben valósul meg, az ezt a jogsértést megállapító illetékes hatóságnak *haladéktalanul tájékoztatnia kell a 27. cikk (1) bekezdése alapján első kapcsolattartó pontként kijelölt szervezet tekintetében illetékes hatóságot a megállapításairól. A 27. cikk (1) bekezdése alapján első kapcsolattartó pontként kijelölt szervezet illetékes hatóságának pedig tájékoztatnia kell az ESMA-t, az EBH-t és az EIOPA-t, és követnie kell a (6) bekezdésben meghatározott eljárást.*
- (6) A (4) bekezdésben említett információk *kézhezvételét* követően *a jogsértéssel gyanúsított szervezet* illetékes hatósága köteles *15 munkanapon belül* minden szükséges intézkedést megtenni a megállapított jogsértés kezelése érdekében és tájékoztatni a többi *érintett* illetékes hatóságot, mindenekelőtt az értékpapírosítást kezdeményező, a **27. cikk** szponzor *és* az értékpapírosítási célú gazdasági egység illetékes hatóságát, valamint, ha ismert, az értékpapírosítási pozíció birtokosának illetékes hatóságait is. *Ha valamely illetékes hatóság nem ért egyet egy másik illetékes hatósággal az általa alkalmazott eljárást, intézkedésének tartalmát vagy az intézkedés elmaradását illetően, akkor indokolatlan késedelem nélkül értesítenie kell az összes többi érintett illetékes hatóságot az egyet nem értéséről. Ha a nézeteltérést nem sikerül megoldani az attól a naptól számított 3 hónapon belül, amelyen minden érintett illetékes hatóság értesítést kapott, akkor az ügyet az 1095/2010/EU rendelet 19. és – adott esetben – 20. cikkével összhangban az ESMA elé kell utalni **27. cikk**. Az 1095/2010/EU rendelet 19. cikkének (2) bekezdésében említett egyeztetési időszak 1 hónap.*

Ha az érintett illetékes hatóságok az első albekezdésben említett egyeztetési határidőn belül nem tudnak megállapodni, az ESMA-nak egy hónapon belül kell meghoznia az 1095/2010/EU rendelet 19. cikkének (3) bekezdésében említett határozatát. Az ebben [a cikkben/bekezdésben] meghatározott eljárás ideje alatt az ESMA által a 27. cikknek megfelelően vezetett jegyzékben szereplő értékpapírosításokat továbbra is a 4. fejezet szerinti STS értékpapírosításnak kell tekinteni és meg kell tartani a jegyzékben.

Amennyiben az érintett illetékes hatóságok egyetértenek abban, hogy a jogsértés a 18. cikk jóhiszemű megsértéséből adódik, dönthetnek úgy, hogy az értékpapírosítást kezdeményezőnek, a szponzornak és az értékpapírosítási célú gazdasági egységnek legfeljebb 3 hónapos határidőt szabnak a megállapított jogsértés megszüntetésére, attól a naptól kezdődően, amelyen az illetékes hatóság értesítette az értékpapírosítást kezdeményezőt, a szponzort és az értékpapírosítási célú gazdasági egységet a jogsértésről. Ezen időszak alatt az ESMA által a 27. cikknek megfelelően vezetett jegyzékben szereplő értékpapírosításokat továbbra is az e rendelet 4. fejezete szerinti STS értékpapírosításnak kell tekinteni és meg kell tartani a jegyzékben.

Az első albekezdés alkalmazandó akkor, ha egy vagy több érintett illetékes hatóság úgy véli, hogy a jogsértést a harmadik albekezdésben előírt határidőn belül nem orvosolták megfelelően.

- (7) *Az e rendelet teljes körű alkalmazásának kezdetétől számított 3 év elteltével az ESMA-nak az 1095/2010/EU rendelet 30. cikkével összhangban partneri felülvizsgálatot kell végeznie az e rendelet 19–26. cikkében meghatározott kritériumok végrehajtására vonatkozóan.*

- (8) Az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia az (1) bekezdés szerinti általános együttműködési kötelezettség és a megosztandó információk, valamint a (4) és (5) *bekezdés* szerinti értesítési kötelezettség részletes meghatározása céljából.

Az ESMA-nak az EBH-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve [twelve months after entry into force of this Regulation]-ig be kell nyújtania a Bizottságnak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket.

A Bizottság *felhatalmazást kap arra, hogy* az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő *elfogadásával kiegészítse ezt a e rendeletet*.

37. cikk

A közigazgatási szankciók nyilvánosságra hozatala

- (1) A tagállamok biztosítják, hogy az illetékes hatóságok *legalább* az e rendelet 6., 7., 17. cikkének vagy 27. cikke (1) bekezdésének megsértése miatt közigazgatási szankciót előíró *jogerős* határozataikat indokolatlan késedelem nélkül közvégték hivatalos weboldalukon, miután az adott határozatról értesítették a szankció címzettjét.
- (2) Az (1) bekezdésben említett közzétételnek ki kell kiterjednie a jogsértés típusára és jellegére vonatkozó információkra, valamint a felelős személyek személyazonosságára és az előírt szankciókra.

- (3) Amennyiben az illetékes hatóság eseti értékelés alapján úgy ítéli meg, hogy jogi személyek esetében a jogi személy kilétének közzététele, természetes személyek esetében pedig a természetes személy **kilétének és** a személyes adatainak a közzététele aránytalan, vagy ha az illetékes hatóság úgy ítéli meg, hogy a közzététel veszélyezteti a pénzügyi piacok stabilitását vagy egy folyamatban lévő **bűnügyi** nyomozást, **vagy ha a közzététel előreláthatólag aránytalan károkat okozna az érintett személynek**, a tagállamok biztosítják, hogy az illetékes hatóságok az alábbiak valamelyike szerint járjanak el:
- a) elhalasztják a közigazgatási szankciót elrendelő határozat közzétételét ■ mindaddig, amíg a közzététel ellen szóló okok meg nem szűnnek; vagy
 - b) **a nemzeti joggal összhangban név nélkül tesz közzé** a közigazgatási szankciót elrendelő határozatot; vagy
 - c) eltekintenek a közigazgatási szankciót elrendelő határozat közzétételétől, ■ amennyiben az a) és b) pontban meghatározott lehetőségeket nem tekintik elégségesnek annak biztosításához, hogy:
 - i. a pénzügyi piacok stabilitása ne kerüljön veszélybe;
 - ii. e határozatok közzététele a kisebb jelentőségűnek tartott intézkedésekhez viszonyítva arányos legyen.

- (4) Ha úgy döntenek, hogy név nélkül tesznek közzé egy ■ szankciót, a releváns adatok közzététele elhalasztható. Amennyiben **az illetékes hatóság** olyan közigazgatási szankciót elrendelő határozatot tesz közzé, **amely ellen** az illetékes igazságügyi hatóságnál fellebbezés van folyamatban, az illetékes hatóság köteles a hivatalos honlapján haladéktalanul közzétenni ezt az információt és a fellebbezés eredményével kapcsolatos későbbi információkat is. A közigazgatási szankciót elrendelő határozatot megsemmisítő bírósági határozatokat ■ ugyancsak közzé kell tenni.
- (5) Az illetékes hatóságoknak biztosítaniuk kell, hogy az e cikk (1)–(4) bekezdésében említett, nyilvánosságra hozott információk a közzétételt követően legalább öt évig fenn maradjanak a hivatalos honlapjukon. A közzétételben szereplő személyes adatok csak a szükséges ideig, az alkalmazandó adatvédelmi szabályokkal összhangban szerepeltethetők az illetékes hatóság hivatalos honlapján.
- (6) Az illetékes hatóságoknak tájékoztatniuk kell az ESMA-t ■ minden elrendelt közigazgatási ■ szankcióról, beleértve adott esetben az ellenük benyújtott fellebbezéseket és azok kimenetelét is. ■
- (7) Az ESMA-nak központi adatbázist ■ kell ■ fenntartania azokról a közigazgatási szankciókról, amelyekről ■ tájékoztatták. Ehhez az adatbázishoz kizárólag **az ESMA, az EBH, az EIOPA és** az illetékes hatóságok férhetnek hozzá, és azt az illetékes hatóságok által a (6) bekezdéssel összhangban szolgáltatott információk alapján naprakésszé kell tenni.

III. CÍM MÓDOSÍTÁSOK

38. cikk

A 2009/65/EK irányelv módosítása

A 2009/65/EK irányelv 50a. cikkének *helyébe az alábbi szöveg lép:*

„Ha az ÁÉKBV-kezelő társaság vagy belső kezelésű ÁÉKBV kitétségei között olyan értékpapírosítás szerepel, amely már nem felel meg az értékpapírosítási rendeletben előírt követelményeknek, akkor az alapkezelőnek vagy a belső kezelésű ÁÉKBV-nek az adott ÁÉKBV befektetőinek legjobb érdekeit szolgálva intézkednie kell és adott esetben korrekciós intézkedéseket kell hoznia.”

39. cikk

A 2009/138/EK irányelv módosítása

A 2009/138/EK irányelv a következőképpen módosul:

1. A 135. cikk (2) és (3) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) A 301a. cikknek megfelelően a Bizottság felhatalmazáson alapuló jogi aktusokat fogad el *ezen irányelv kiegészítése céljából azon körülmények meghatározása érdekében*, amelyek fennállásánál arányos mértékű, kiegészítő szavatolótőke-követelmény írható elő az [értékpapírosítási] rendelet 5. és 6. cikkében meghatározott követelmények megsértése esetén, a 101. cikk (3) bekezdésének sérelme nélkül.

- (3) A (2) bekezdéssel kapcsolatos következetes harmonizáció biztosítása érdekében az EIOPA-nak a 301b. cikkre figyelemmel szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia az említett bekezdésben foglalt kiegészítő szavatoló-tőke-követelmény kiszámítási módszertanának meghatározása céljából.

A Bizottság *felhatalmazást kap arra, hogy* az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1094/2010/EU rendelet 10–14. cikkében meghatározott eljárással összhangban történő *elfogadásával kiegészítse ezt az irányelvet.*”

2. A 308b. cikk (11) bekezdését *el kell hagyni.*

40. cikk

A 2009/1060/EK rendelet módosítása

A 2009/1060/EK rendelet a következőképpen módosul:

1. A (22) és (41) preambulumbekzdésben, a 8c. cikkben és a II. melléklet 1. pontjában a „strukturált pénzügyi eszköz” szövegrész helyébe az „értékpapírosítással létrejött eszköz” szöveg lép.
2. A (34) és (40) preambulumbekzdésben, a 8. cikk (4) bekezdésében, a 8c. cikkben, a 10. cikk (3) bekezdésében, a 39. cikk (4) bekezdésében valamint az I. melléklet A. szakasza 2. pontjának ötödik bekezdésében, az I. melléklet B. szakaszának 5. pontjában, a II. mellékletben (cím és 2. pont), a III. melléklet I. részének 8., 24. és 45. pontjában, a III. melléklet III. részének 8. pontjában a „strukturált pénzügyi eszközök” szövegrész helyébe az „értékpapírosítással létrejött eszközök” szöveg lép.
3. Az 1. cikkben a második albekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„E rendelet megállapítja továbbá az Unióban székhellyel rendelkező kibocsátók és kapcsolódó harmadik felek értékpapírosítással létrejött eszközökkel kapcsolatos kötelezettségeit.”

4. A 3. cikk l) pontja helyébe a következő szöveg lép:

„l) »értékpapírosítással létrejött eszköz«: az [e rendelet] 2. cikkének 1. pontjában említett értékpapírosítási ügyletből vagy konstrukcióból származó pénzügyi eszköz vagy egyéb eszköz;”;

5. *A 8b. cikket el kell hagyni.*

6. *A 4. cikk (3) bekezdésének b) pontjában és az 5. cikk (6) bekezdésének b) pontjában a 8b. cikkre való utalást el kell hagyni.*

41. cikk

A 2011/61/EU irányelv módosítása

A 2011/61/EU irányelv 17. cikkének *helyébe az alábbi szöveg lép:*

„Ha egy ABAK kitétségei között olyan értékpapírosítás szerepel, amely már nem felel meg az értékpapírosítási rendeletben előírt követelményeknek, akkor az ABAK-nak az adott ABA befektetőinek legjobb érdekeit szem előtt tartva adott esetben intézkednie kell és korrekciós intézkedéseket kell hoznia.”

42. cikk

A 648/2012/EU rendelet módosításai

A 648/2012/EU rendelet a következőképpen módosul:

1. A 2. cikk a következő 30. és 31. ponttal egészül ki:

„30. »fedezett kötvény«: az 575/2013/EU rendelet 129. cikkének követelményeit teljesítő kötvény;”

„31. »fedezettkötvény-struktúra«: a fedezett kötvény kibocsátója vagy a fedezett kötvény fedezetéül szolgáló eszközállomány.”

2. A 4. cikk a következő (5) és (6) bekezdéssel egészül ki:

„(5) A 4. cikk (1) bekezdése nem alkalmazandó a fedezettkötvény-struktúrák által egy fedezett kötvénnyel kapcsolatban vagy az [értékpapírosítási] rendelet szerinti **értékpapírosítási célú gazdasági egység** által egy értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek tekintetében, feltéve, hogy:

- a) **értékpapírosítási célú gazdasági egységek esetében az értékpapírosítási célú gazdasági egység** kizárólag olyan értékpapírosítással létrejött eszközöket bocsát ki, amelyek megfelelnek az [értékpapírosítási] rendelet 19–22. vagy 23–26. és 18. cikkében foglalt követelményeknek;
- b) a tőzsdén kívüli származtatott ügyletet kizárólag kamatláb- vagy devizanem-eltérés fedezésére használják a fedezett kötvény vagy értékpapírosítás keretében; és

- c) a fedezettkötvény-struktúra vagy az *értékpapírosítási célú gazdasági egység* által a fedezett kötvénnyel vagy az értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek tekintetében a fedezett kötvény vagy értékpapírosítás konstrukciója megfelelően csökkenti a partnerkockázatot.
- (6) E cikk következetes alkalmazásának biztosítása érdekében, és figyelembe véve a szabályozási arbitrázs megakadályozásának szükségességét, az európai felügyeleti hatóságoknak szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgozniuk az annak megállapítására szolgáló kritériumok meghatározása céljából, hogy a fedezett kötvények és értékpapírosítások mely konstrukciói csökkentik megfelelően a partnerkockázatot az (5) bekezdés értelmében.

Az európai felügyeleti hatóságoknak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket [six months after entry into force of *the Securitisation Regulation*]-ig kell benyújtaniuk a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.”

3. A 11. cikk (15) bekezdése helyébe a következő szöveg lép:

„(15) E cikk következetes alkalmazásának biztosítása érdekében az európai felügyeleti hatóságoknak ki kell dolgozniuk a következőket meghatározó közös szabályozástechnikai standardok tervezetét:

- a) a (3) bekezdésnek való megfeleléshez szükséges kockázatkezelési eljárások, ideértve a biztosítékeszközre és az elkülönítésre vonatkozó megállapodások előírt szintjeit és típusát;
- b) a (6)–(10) bekezdés szerinti mentesség alkalmazása során a szerződő felek és az érintett illetékes hatóságok által követendő eljárások;

- c) az (5)–(10) bekezdésben említett alkalmazandó kritériumok, ideértve különösen azt, hogy mi tekinthető a saját eszközök azonnali áthelyezését vagy a kötelezettségek szerződő felek közötti visszafizetését gátló gyakorlati vagy jogi akadálynak.

A fedezettkötvény-struktúrák által egy fedezett kötvénnyel kapcsolatban vagy **értékpapírosítási célú gazdasági egységek** által egy, az [e rendelet] értelmében vett és az e rendelet 4. **cikkének** (5) bekezdésében foglalt feltételeket, valamint az [értékpapírosítási rendelet] 19–22. vagy 23–26. és 18. cikkében foglalt követelményeket teljesítő értékpapírosítással kapcsolatban kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek tekintetében előírt biztosítékok szintjét és típusát a fedezett kötvénnyel vagy az értékpapírosítással kapcsolatban fennálló biztosítéki megállapodások tekintetében az adott biztosíték cseréje kapcsán esetlegesen felmerülő akadályok figyelembevételével kell meghatározni.

Az európai felügyeleti hatóságoknak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket [six months after entry into force of *the Securitisation Regulation*]-ig kell benyújtaniuk a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap a szerződő fél jogi természetétől függően az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1093/2010/EU rendelet, az 1094/2010/EU rendelet vagy az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadására.”

43. cikk

Átmeneti rendelkezések

- (1) Ezt a rendeletet azon értékpapírosításokra kell alkalmazni, amelyek értékpapírjait [date of *application* of this Regulation]-án/én vagy azt követően bocsátották ki, figyelemmel a (7) és a (8) bekezdésre.
- (2) Az értékpapírosítást kezdeményezők, a szponzorok és az értékpapírosítási célú gazdasági egységek *azon értékpapírosítások tekintetében, amelyeknek az értékpapírjait* [date of *application* of this Regulation]-t *megelőzően bocsátották ki*, csak akkor használhatják az „STS” megjelölést vagy az „*egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás*” megjelölést *vagy* a fenti kifejezésekre közvetlenül vagy közvetve utaló megjelölést, ha teljesülnek a 18. cikkben *és az e cikk (3) bekezdésében előírt követelmények*.
- (3) *Azon értékpapírosítások, amelyeknek az értékpapírjait [the date of application of this Regulation]-t megelőzően bocsátották ki, és amelyek nem egy ABCP-ügylettel vagy egy ABCP-programmal kapcsolatos értékpapírosítási pozíciók, „STS”-nek minősülnek, amennyiben:*
 - a) *a kibocsátás időpontjában megfelelnek a 20. cikk (1)–(5), (7)–(9) és (11)–(13) bekezdésében, valamint a 21. cikk (1) és (3) bekezdésében előírt követelményeknek;*
 - b) *a 27. cikk (1) bekezdése szerinti értesítés időpontjában megfelelnek a 20. cikk (6) és (10) bekezdésében, a 21. cikk (2) és (4)–(10) bekezdésében, valamint a 22. cikk (1)–(5) bekezdésében előírt követelményeknek.*
- (4) *A (3) bekezdés b) pontjának alkalmazásában:*
 - a) *a 22. cikk (2) bekezdésében a „kibocsátását megelőzően” szövegrész úgy értelmezendő, hogy „a 27. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést megelőzően”;*

b) a 22. cikk (3) bekezdésében „az értékpapírosítás árazása előtt” szövegrész úgy értelmezendő, hogy „a 27. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést megelőzően”;

c) a 22. cikk (4) bekezdésében:

i. a második mondatban „az árazást megelőzően” szövegrész úgy értelmezendő, hogy „a 27. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést megelőzően”;

ii. „az árazást megelőzően [...] legalább tervezet vagy kezdeti változat formájában” szövegrész úgy értelmezendő, hogy „a 27. cikk (1) bekezdése szerinti értesítést megelőzően”;

iii. a negyedik mondatban előírt követelmény nem alkalmazandó;

iv. az 7. cikknek való megfelelésre való utalásokat úgy kell tekinteni, mintha a 7. cikk a 43. cikk (1) bekezdése ellenére alkalmazandó lenne az adott értékpapírosításokra.

(5) Az olyan értékpapírosítások tekintetében, amelyek értékpapírjait 2011. január 1-jén vagy azt követően, *de [date of application of this Regulation]-t megelőzően* bocsátották ki, és az olyan értékpapírosítások tekintetében, *amelyek értékpapírjait 2011. január 1-jét* megelőzően bocsátották ki, és amelyeknél 2014. december 31-ét követően a kitétségek halmazába új alapul szolgáló kitétségeket vettek fel vagy a meglévőket más kitétségekkel helyettesítették, *az 575/2013/EU rendeletben, a Bizottság (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló rendeletében és a Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendeletében foglalt előzetes vizsgálati kötelezettséget továbbra is e jogi aktusok [day before date of application of this Regulation]-án/én alkalmazandó változata szerint kell alkalmazni.*

- (6) *Az olyan értékpapírosítások tekintetében, amelyek értékpapírjait* [date of *application* of this Regulation]-t megelőzően bocsátották ki, az 575/2013/EU rendelet 4. cikke **(1) bekezdésének** 1. és 2. **pontjában** meghatározott hitelintézeteknek vagy befektetési vállalkozásoknak, a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 1. pontjában meghatározott biztosítóknak, a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 4. pontjában meghatározott viszontbiztosítóknak és a 2011/61/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének **b) pontjában** ■ meghatározott alternatívbefektetésialap-kezelőknek a [day before date of *application* of this Regulation]-án/én alkalmazandó változatban kell tovább alkalmazniuk az 575/2013/EU rendelet 405. cikkét, a 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1., 2. és 3. fejezetét, valamint 22. cikkét, az (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 254. és 255. cikkét és a 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 51. cikkét.
- (7) ■ Ameddig a Bizottság által az e rendelet 6. cikke (7) bekezdése alapján elfogadandó szabályozástechnikai standardok alkalmazandóvá nem válnak, az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak vagy az eredeti hitelezőknek az e rendelet 6. cikkében meghatározott kötelezettségek céljára a 625/2014/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet 1., 2. és 3. fejezetének, valamint 22. cikkének rendelkezéseit kell alkalmazniuk azon értékpapírosításokra, amelyeknek értékpapírjait [date of *application* of this Regulation]-án/én vagy azt követően bocsátják ki.

- (8) ■ Ameddig a Bizottság által az e rendelet 7. cikke (3) bekezdése alapján elfogadandó szabályozástechnikai standardok alkalmazandóvá nem válnak, az értékpapírosítást kezdeményezőknek, a szponzoroknak és az *értékpapírosítási célú gazdasági egységeknek* az e rendelet 7. cikke (1) bekezdésének a) és e) pontjában meghatározott kötelezettségek teljesítésének céljából a 7. cikk (2) bekezdésével *összhangban* rendelkezésre kell bocsátaniuk az (EU) 2015/3 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet I–VIII. mellékletében ■ említett információkat.
- (9) *E cikk alkalmazásában, az olyan értékpapírosítások esetében, amelyek nem járnak értékpapírok kibocsátásával, „az olyan értékpapírosítások [...], amelyek értékpapírjaikat [...] bocsátották ki” hivatkozás a következőképpen értendő: „az olyan értékpapírosítások [...], amelyek eredeti értékpapírosítási pozícióit [...] hozták létre”, amennyiben ez a rendelet alkalmazandó az olyan értékpapírosításokra, amelyek új értékpapírosítási pozíciókat eredményeznek e rendelet alkalmazásának időpontjában vagy azt követően.*

44. cikk

Jelentések

Az európai felügyeleti hatóságok vegyes bizottságának [two years from the date of application of this Regulation]]-ig, majd azután háromévente jelentést kell közzétennie a következőkről:

- a)* a 18–27. cikkben előírt STS követelmények végrehajtása ■ ;
- b)* az illetékes hatóságok által hozott intézkedések, az esetleg felmerült lényeges kockázatok és új sebezhető pontok, valamint a piaci résztvevőknek az értékpapírosítási dokumentáció további egységesítésére irányuló fellépései;

■

- c) *az 5. cikk szerinti előzetes vizsgálati követelmények és a 7. cikk szerinti átláthatósági követelmények működése, valamint az uniós értékpapírosítási piac átláthatóságának szintje, ideértve azt is, hogy a 7. cikk szerinti átláthatósági követelmények lehetővé teszik-e, hogy az illetékes hatóságok rendelkezzenek a megbízhatóságuk teljesítéséhez szükséges piaci áttekintéssel;*
- d) *a 6. cikk szerinti követelmények, ideértve azoknak a piaci szereplők általi betartását és a 6. cikk (3) bekezdése szerinti kockázatmegtartási módozatokat is.*

45. cikk

Szintetikus értékpapírosítás

- (1) *Az EBH-nak az ESMA-val és az EIOPA-val szorosan együttműködve [6 months after the date of entry into force of this Regulation]-ig jelentést kell közzétennie az egyszerű, átlátható és egységesített – az eszközök mérlegen tartásával járó szintetikus értékpapírosításra korlátozott – szintetikus értékpapírosítás saját keretrendszerének megvalósíthatóságáról.*
- (2) *A Bizottság, figyelembe véve az EBH-nak az (1) bekezdésben említett jelentését, [12 months from the date of entry into force of this Regulation]-ig jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak az egyszerű, átlátható és egységesített – az eszközök mérlegen tartásával járó szintetikus értékpapírosításra korlátozott – szintetikus értékpapírosítási javaslatok saját keretrendszerének létrehozásáról, és adott esetben jogalkotási javaslatot is készít.*

46. cikk
Felülvizsgálat

A Bizottság *legkésőbb* [*three years from date of application* of this Regulation]-ig jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak e rendelet működéséről, *adott esetben* jogalkotási javaslat kíséretében.

A jelentésben figyelembe veszi különösen a 44. cikkben említett jelentések megállapításait.

A jelentésben értékeli a következőket:

- a) *e rendeletnek és ezen belül az STS értékpapírosítási címke bevezetésének hatása az uniós értékpapírosítási piac működésére, az értékpapírosítás hozzájárulása a reálgazdasághoz, különösen a kkv-k hitelhez jutásához és a befektetésekhez, valamint a pénzügyi vállalkozások összekapcsoltsága és a pénzügyi szektor stabilitása;*
- b) *a 6. cikk (3) bekezdésében említett módoszatok használatában tapasztalható különbségek, a 7. cikk (1) bekezdése e) pontjának iii. alpontja szerint szolgáltatott adatok alapján. Ha a megállapítások azt mutatják, hogy a 6. cikk (3) bekezdésének a), b), c) és e) pontjában említett módoszatok használata következtében megnőtt a prudenciális kockázat, akkor fontolóra kell venni megfelelő korrekciós intézkedések meghozatalát;*
- c) *hogy e rendelet alkalmazása óta aránytalanul megnőtt-e a 7. cikk (2) bekezdésének harmadik albekezdésében említett ügyletek száma, és hogy a piaci szereplők úgy strukturálták-e az ügyleteket, hogy azzal megkerüljék a 7. cikk szerinti azon kötelezettségüket, mely szerint az értékpapírosítási adattárakon keresztül információkat kell szolgáltatniuk;*

- d) *hogy ki kell-e bővíteni a 7. cikk szerinti adatszolgáltatási kötelezettséget oly módon, hogy az a 7. cikk (2) bekezdésének harmadik albekezdésében említett ügyletekre és a befektetői pozíciókra is vonatkozzon;*
- e) *hogy az STS értékpapírosítás területén be lehet-e vezetni a harmadik országbeli értékpapírosítást kezdeményezőkre, szponzorokra és értékpapírosítási célú gazdasági egységekre vonatkozó egyenértékűségi rendszert, figyelembe véve az értékpapírosítás terén történt nemzetközi fejleményeket, és különösen az egyszerű, átlátható és összehasonlítható értékpapírosításra vonatkozó kezdeményezéseket;*
- f) *a 22. cikk (4) bekezdésében előírt követelmények végrehajtása és az, hogy azokat ki kell-e terjeszteni az olyan értékpapírosításokra is, amelyeknél az alapul szolgáló kitétség nem lakáshitel vagy gépkocsi-hitel vagy lízing, a környezeti, társadalmi és irányítási információk szolgáltatásának érvényre juttatása érdekében;*
- g) *a 27. és 28. cikkben meghatározott, harmadik felek által működtetett ellenőrzési rendszer megfelelése, és hogy a 28. cikkben a harmadik feleknek adott felhatalmazásra vonatkozóan előírt szabályozás kellő versenyt eredményez-e a harmadik felek között, és annak megvizsgálása, hogy a pénzügyi stabilitás érdekében szükség van-e változtatásokra a felügyeleti keretet illetően;*
- h) *hogy szükséges-e kiegészíteni az e rendelettel létrehozott értékpapírosítási keretet az olyan korlátozott tevékenységi engedéllyel rendelkező hitelintézetek rendszerének létrehozásával, amelyek ellátják az értékpapírosítási célú gazdasági egységek feladatait és kizárólagos joggal rendelkeznek ahhoz, hogy kitétségeket vásároljanak az értékpapírosítást kezdeményezőktől, és a megvásárolt kitétségekből képzett követeléseket adjanak el a befektetőknek.*

47. cikk

A felhatalmazás gyakorlása

- (1) *A felhatalmazáson alapuló jogi aktusok elfogadására vonatkozóan a Bizottság részére adott felhatalmazás gyakorlásának feltételeit ez a cikk határozza meg.*
- (2) *A Bizottságnak a 14. cikk (2) bekezdésében említett, felhatalmazáson alapuló jogi aktus elfogadására vonatkozó felhatalmazása határozatlan időre szól [... the date of entry into force of this Regulation]-tól/től kezdődő hatállyal.*
- (3) *Az Európai Parlament vagy a Tanács bármikor visszavonhatja a 14. cikk (2) bekezdésében említett felhatalmazást. A visszavonásról szóló határozat megszünteti az abban meghatározott felhatalmazást. A határozat az Európai Unió Hivatalos Lapjában való kihirdetését követő napon, vagy a benne megjelölt későbbi időpontban lép hatályba. A határozat nem érinti a már hatályban lévő, felhatalmazáson alapuló jogi aktusok érvényességét.*
- (4) *A Bizottság a felhatalmazáson alapuló jogi aktus elfogadását követően haladéktalanul és egyidejűleg értesíti arról az Európai Parlamentet és a Tanácsot.*
- (5) *A 14. cikk (2) bekezdésének értelmében elfogadott, felhatalmazáson alapuló jogi aktus csak akkor lép hatályba, ha az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak a jogi aktusról való értesítését követő két hónapon belül sem az Európai Parlament, sem a Tanács nem emelt ellene kifogást, illetve ha az említett időtartam lejártát megelőzően mind az Európai Parlament, mind a Tanács arról tájékoztatta a Bizottságot, hogy nem fog kifogást emelni. Az Európai Parlament vagy a Tanács kezdeményezésére ez az időtartam két hónappal meghosszabbodik.*

48. cikk

Hatálybalépés

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ezt a rendeletet 2019. január 1-jétől kell alkalmazni.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben,

az Európai Parlament részéről

a Tanács részéről

az elnök

az elnök
