



Bruxelles, 26 iunie 2017  
(OR. en)

---

---

**Dosar interinstituțional:  
2015/0226 (COD)**

---

---

**10560/17  
ADD 1**

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

**NOTĂ PUNCT „I”**

---

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Comitetul Reprezentanților Permanenți (partea II)
Nr. doc. Csie:	COM (2015) 472 final
Subiect:	Propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de stabilire a unor norme comune privind securitizarea și de creare a unui cadru european pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012

---

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor textul regulamentului sus-menționat asupra căruia s-a ajuns la un acord provizoriu cu Parlamentul European.

**REGULAMENTUL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI**

**din ...**

**de stabilire a unor norme comune privind securitizarea și de creare a unui cadru european pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012**

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European,

*având în vedere avizul Băncii Centrale Europene<sup>1</sup>,*

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară,

---

<sup>1</sup> *JOC 219, 17.6.2016, p. 2.*

întrucât:

- (1) Securitizarea presupune tranzacții care permit unui creditor *sau unui împrumutător* – de obicei, o instituție de credit *sau o corporație* – să refinanțeze un pachet de împrumuturi ■ , de expuneri *sau de creanțe*, de exemplu împrumuturi pentru achiziționarea de bunuri imobile, contracte de leasing auto, credite de consum ■ , cărți de credit *sau creanțe comerciale*, prin transformarea acestora în titluri de valoare tranzacționabile. Creditorul își grupează împrumuturile și le restructurează în cadrul unui portofoliu, organizându-le în funcție de diferite categorii de risc destinate diverșilor investitori, oferind astfel investitorilor acces la investiții în împrumuturi și în alte expuneri care nu le sunt direct accesibile în mod normal. Rentabilitatea investiției decurge din fluxurile de trezorerie ale împrumuturilor-suport.
- (2) În Planul de investiții pentru Europa, prezentat la 26 noiembrie 2014, Comisia și-a anunțat intenția de a relansa piețe ale securitizărilor de înaltă calitate, fără a repeta greșelile comise înaintea crizei financiare din 2008. Dezvoltarea unei piețe de securitizări simple, transparente și standardizate constituie una dintre pietrele de temelie ale uniunii piețelor de capital (UPC) și contribuie la îndeplinirea obiectivului prioritar al Comisiei de sprijinire a creării de locuri de muncă și de reluare a unei creșteri economice durabile.
- (3) Uniunea Europeană *vizează consolidarea* cadrului legislativ pus în aplicare după criza financiară cu scopul de a contracara riscurile inerente operațiunilor de securitizare deosebit de complexe, opace și riscante. Este esențial să se asigure adoptarea unor norme care să permită o mai bună diferențiere a produselor simple, transparente și standardizate de instrumentele complexe, opace și riscante și să se aplice un cadru prudențial mai sensibil la risc.

- (4) Securitizarea este un element important pentru buna funcționare a piețelor financiare. Dacă este structurată în mod corespunzător, securitizarea reprezintă un canal important pentru diversificarea surselor de finanțare și pentru alocarea mai *extinsă* a riscurilor în cadrul sistemului financiar al Uniunii. Ea permite o distribuție mai largă a riscurilor din sectorul financiar și poate contribui la degajarea bilanțurilor inițiatorului și astfel la intensificarea creditării economiei. În general, poate îmbunătăți eficiența sistemului financiar și poate oferi posibilități suplimentare de investiții. Securitizarea poate crea o legătură între instituțiile de credit și piețele de capital, spre folosul indirect al întreprinderilor și cetățenilor (de exemplu, sub formă de împrumuturi, de finanțări destinate întreprinderilor, de credite pentru achiziționarea de bunuri imobile și de cărți de credit mai puțin costisitoare). ***Cu toate acestea, prezentul regulament recunoaște riscurile legate de o mai mare interconectivitate și de un efect de levier excesiv generate de securitizare și îmbunătățește supravegherea microprudențială de către autoritățile competente a participării unei instituții financiare pe piața respectivă, precum și supravegherea macroprudențială a pieței respective de către Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) și de către autoritățile naționale competente și desemnate pentru instrumentele macroprudențiale.***
- (5) Pentru a institui un cadru prudențial mai sensibil la risc pentru securitizările simple, transparente și standardizate (STS), Uniunea trebuie să stabilească o definiție clară a securitizării STS, deoarece, în caz contrar, tratamentul de reglementare mai sensibil la risc aplicat instituțiilor de credit și societăților de asigurare ar fi disponibil în cazul diferitelor tipuri de securitizări din diferite state membre. S-ar crea astfel condiții de concurență inechitabile și ar apărea necesitatea unui arbitraj de reglementare ***când tocmai, dimpotrivă, este important să se asigure că Uniunea funcționează ca o piață unică pentru securitizările STS și facilitează tranzacțiile transfrontaliere.***

- (6) Este indicat să se prevadă, în concordanță cu definițiile existente în legislația sectorială a Uniunii, definiții ale tuturor conceptelor-cheie ale securitizării. Este necesară mai ales o definiție clară și cuprinzătoare a securitizării, care să cuprindă orice tranzacție sau schemă prin care riscul de credit asociat unei expuneri sau unui portofoliu de expuneri este segmentat pe tranșe. O expunere care creează o obligație de plată directă pentru o tranzacție sau o schemă utilizată pentru a finanța ori a administra active corporale nu ar trebui considerată o expunere față de o securitizare, chiar dacă tranzacția sau schema are obligații de plată cu ranguri de prioritate diferite.

- I**
- (7) *Un sponsor ar trebui să fie în măsură să delege sarcini unei societăți de administrare, dar ar trebui să rămână responsabil de gestionarea riscurilor. În special, un sponsor nu ar trebui să transfere societății sale de administrare cerința de reținere a riscului. Societatea de administrare ar trebui să fie un administrator de active reglementate, cum ar fi administratorul unui OPCVM, un AFIA sau o entitate MIFID.*
- (8) *Prezentul regulament introduce o interdicție de resecuritizare, sub rezerva unor derogări pentru anumite cazuri de resecuritizări care sunt utilizate în scopuri legitime și a unor clarificări cu privire la programele ABCP - dacă acestea sunt considerate a fi resecuritizări. Resecuritizările ar putea împiedica atingerea nivelului de transparență pe care acest regulament urmărește să îl stabilească. Cu toate acestea, resecuritizările, în circumstanțe excepționale, pot fi utile pentru protejarea intereselor investitorilor. Prin urmare, resecuritizările ar trebui să fie permise numai în cazuri specifice, astfel cum sunt prevăzute de prezentul regulament. În plus, este important pentru finanțarea economiei reale ca programele ABCP sprijinite integral care nu introduc nicio resegmentare pe tranșe pe lângă operațiunile finanțate prin program să rămână în afara domeniului de aplicare al interdicției de resecuritizare.*

- (9) Investițiile în securitizări sau expunerile la acestea expun investitorul nu doar la riscurile de credit legate de împrumuturile-suport sau de expunerile-suport, ci și la alte riscuri generate de procesul de structurare a securitizărilor, precum riscurile de agenție, riscul de model, riscul juridic și operațional, riscul de contraparte, riscul de administrare, riscul de lichiditate, riscul de concentrare și riscurile de natură operațională. Prin urmare, este esențial ca investitorii instituționali să facă obiectul unor cerințe proporționale privind obligația de diligență, care să asigure faptul că aceștia evaluează în mod corespunzător riscurile care decurg din toate tipurile de securitizări, în folosul investitorilor finali. De asemenea, obligația de diligență poate să întărească astfel încrederea în piață și încrederea dintre inițiatori, sponsori și investitori. Este necesar ca și investitorii să își exercite în mod adecvat obligația de diligență în ceea ce privește securitizările STS. Aceștia se pot informa prin intermediul informațiilor publicate de părțile implicate în securitizare, în special în ceea ce privește notificarea STS și informațiile aferente prezentate în acest context, care ar trebui să le ofere investitorilor toate informațiile relevante cu privire la modul în care sunt îndeplinite criteriile STS. Investitorii instituționali ar trebui să fie în măsură să acorde încrederea cuvenită notificării STS și informațiilor publicate de inițiator, de sponsor și de SSPE pe baza cărora se stabilește dacă o securitizare îndeplinește cerințele STS. ***Cu toate acestea, investitorii nu ar trebui să se bazeze în mod exclusiv și automat pe notificarea și informațiile respective.***

- (10) Este **esențial** ca interesele inițiatorilor, ale sponsorilor ■ , ale creditorilor inițiali **care sunt implicați într-o securitizare** și ale investitorilor să fie aliniate. În acest scop, inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial ar trebui să rețină un interes semnificativ în expunerile-suport din securitizare. Prin urmare, este important ca **inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial** să rețină o expunere economică netă semnificativă la riscurile subiacente în cauză. Într-un sens mai larg, tranzacțiile de securitizare nu ar trebui să fie structurate astfel încât să se evite aplicarea cerinței de reținere. Cerința respectivă ar trebui să fie aplicabilă în toate situațiile în care substanța economică a unei securitizări este aplicabilă, indiferent de tipul de structuri sau instrumente juridice utilizate. Nu sunt necesare aplicări multiple ale cerinței de reținere. Pentru orice securitizare, este suficient ca cerința să i se aplice doar inițiatorului, sponsorului sau creditorului inițial. În mod similar, atunci când tranzacțiile de securitizare includ alte poziții din securitizare drept expuneri-suport, cerința de reținere ar trebui să se aplice doar securitizării care face obiectul investiției. Prin notificarea STS, investitorilor **li se indică** faptul că **inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial** reține o expunere economică netă semnificativă la riscurile subiacente. Ar trebui să se prevadă anumite excepții pentru cazurile în care expunerile securitizate sunt garantate integral, necondiționat și irevocabil, în special de către autorități publice. În cazul în care se acordă sprijin din resurse publice sub formă de garanții sau prin alte mijloace, dispozițiile prezentului regulament nu aduc atingere normelor privind ajutoarele de stat.

(11) *Inițiatorii sau sponsorii nu ar trebui să profite de faptul că pot deține mai multe informații decât investitorii și investitorii potențiali cu privire la activele transferate la SSPE-uri și să transfere la SSPE-uri, fără cunoștința investitorilor sau a investitorilor potențiali, active al căror profil de risc de credit este mai mare decât cel al activelor comparabile deținute în bilanțul inițiatorilor.*

*O încălcare a acestei obligații ar trebui să facă obiectul unor sancțiuni care să fie aplicate de către autoritățile competente, dar numai în cazul în care această încălcare este deliberată. Simpla neglijență nu ar trebui să facă obiectul unor sancțiuni în temeiul acestei dispoziții.*

*Această obligație ar trebui, cu toate acestea, să nu aducă atingere în niciun fel dreptului inițiatorilor sau al sponsorilor de a selecta pentru transfer la SSPE-uri active care ex ante au un profil de risc de credit mai mare decât media în comparație cu profilul de risc de credit mediu al unor active comparabile care rămân în bilanțul inițiatorului, atât timp cât profilul de risc mai mare al activelor transferate la SSPE-uri este comunicat clar investitorilor sau investitorilor potențiali.*

*Autoritățile competente ar trebui să supravegheze respectarea acestei obligații prin compararea activelor pe care se bazează o securitizare cu activele comparabile păstrate în bilanțul inițiatorului.*



*Compararea performanțelor ar trebui să se realizeze între active care ex ante se preconizează că au performanțe similare, de exemplu între ipoteci locative neperformante transferate la SSPE-uri și ipoteci locative neperformante păstrate în bilanțul inițiatorului.*

*Nu se prezumă că activele pe care se bazează o securitizare ar trebui să aibă performanțe similare cu activele medii păstrate în bilanțul inițiatorului.*

- (12) Capacitatea investitorilor **și a investitorilor potențiali** de a exercita obligația de diligență și de a evalua astfel în cunoștință de cauză bonitatea unui anumit instrument de securitizare depinde de accesul lor la informații privind instrumentele respective. Pe baza acquis-ului existent, este important să se creeze un sistem cuprinzător în cadrul căruia investitorii **și investitorii potențiali** să aibă acces la toate informațiile relevante pe întreaga durată a tranzacțiilor ■ , să se reducă sarcinile de raportare ale inițiatorilor, ale sponsorilor și ale SSPE-urilor și să se faciliteze accesul continuu, simplu și liber al investitorilor la informații fiabile privind securitizările. **Pentru a îmbunătăți transparența pieței ar trebui să se creeze un cadru pentru registre de date în care să se colecteze rapoarte relevante, în principal privind expunerile-suport aferente securitizărilor. Aceste registre de date ar trebui să fie autorizate și supravegheate de ESMA. Atunci când precizează detaliile acestor sarcini de raportare, ESMA ar trebui să se asigure că informațiile care trebuie raportate la aceste registre reflectă cât mai fidel posibil modelele existente pentru divulgarea acestor informații.**

(13) *Principalul scop al obligației generale ce revine inițiatorului, sponsorului și SSPE de a pune la dispoziție informații privind securitizările prin intermediul registrului central de securitizări este de a se oferi investitorilor o sursă unică și supravegheată de date necesare pentru a-și îndeplini obligația de diligență.*

*Securitizările private sunt adesea personalizate. Acestea sunt importante deoarece permit părților să încheie tranzacții de securitizare fără să divulge pieței și concurenților informații comerciale sensibile cu privire la tranzacție (de exemplu să divulge că o anumită societate are nevoie de finanțare pentru a extinde producția sau că o firmă de investiții intră pe o piață nouă ca parte a strategiei sale) și/sau în legătură cu activele-suport (de exemplu privind tipul de creanțe comerciale generate de o întreprindere industrială). În aceste cazuri, investitorii sunt în contact direct cu inițiatorul și/sau cu sponsorul și primesc informațiile necesare pentru a-și îndeplini obligația de diligență direct de la aceștia. Prin urmare, este adecvat să se excepteze securitizările private de la cerința de notificare a informațiilor privind tranzacțiile către un registru central de securitizări.*

(14) *Inițiatorii, sponsorii și creditorii inițiali ar trebui să aplice expunerilor care urmează să fie securitizate aceleași criterii solide și bine definite de acordare a creditelor ca în cazul expunerilor nesecuritizate. Cu toate acestea, în măsura în care creanțele comerciale nu sunt inițiate sub forma unui împrumut, nu este necesar să fie îndeplinite criteriile de acordare a creditelor în ceea ce privește aceste creanțe.*

(15) *Instrumentele de securitizare nu sunt adecvate în general pentru investitorii de retail în sensul Directivei 2014/65/UE.*

- (16) Inițiatorii, sponsorii și SSPE-urile ar trebui să pună la dispoziție, în raportul destinat investitorilor, toate datele relevante în mod concret privind calitatea creditului și performanța expunerilor-suport, inclusiv date care să le permită investitorilor să identifice în mod clar, în cadrul portofoliului de expuneri-suport, situațiile de efectuare cu întârziere a plăților de către debitorii subiacenți și de incapacitate de plată a acestora, de restructurare a datoriilor, de iertarea de plată a datoriei, de restructurare datorată dificultăților financiare, de răscumpărări, de perioade fără plăți, de pierderi, de radieri, de recuperări, precum și alte măsuri corective privind performanța activelor. Raportul destinat investitorilor ar trebui să pună la dispoziție și date privind fluxurile de numerar generate de expunerile-suport și de pasivele emisiei de securitizări, inclusiv o prezentare separată a veniturilor și plăților poziției din securitizare, și anume valoarea programată a principalului și a dobânzii, a principalului plătit în avans, a dobânzii restante, a comisioanelor și taxelor și a oricăror date cu privire la producerea oricărui eveniment de declanșare care conduc la modificări ale ordinii de prioritate a plăților sau la înlocuirea unei contrapărți, precum și date privind suma și modalitățile disponibile pentru îmbunătățirea calității creditului pentru fiecare tranșă. Deși securitizările care sunt simple, transparente și standardizate au oferit rezultate bune în trecut, îndeplinirea cerințelor STS nu înseamnă că poziția din securitizare este lipsită de riscuri și nici nu oferă vreun indiciu cu privire la calitatea creditului pe care se bazează securitizarea. Respectarea acestor cerințe ar trebui să indice, în schimb, faptul că un investitor prudent și diligent va putea analiza riscurile pe care le presupune securitizarea.

*Pentru a permite ca securitizările pe termen lung să aibă caracteristici structurale diferite de securitizările pe termen scurt (ABCP), cerințele STS ar trebui să fie de două tipuri: unul pentru securitizările pe termen lung și unul pentru securitizările pe termen scurt (ABCP), care să corespundă celor două segmente de piață care funcționează diferit. Programele ABCP se bazează pe o serie de tranzacții ABCP constând în expuneri pe termen scurt care trebuie înlocuite după ce ajung la scadență. În cadrul unei tranzacții ABCP, securitizarea s-ar putea obține, printre altele, prin acordul cu privire la un discount variabil de cumpărare al portofoliului de expuneri-suport sau prin emiterea de către o SSPE a unor note cu rang superior și inferior într-o structură de cofinanțare în care notele cu rang superior se transferă ulterior la entitățile cumpărătoare ale unuia sau ale mai multor programe ABCP. Cu toate acestea, tranzacțiile ABCP care se califică drept STS nu ar trebui să includă nicio resecuritzare. În plus, criteriile STS ar trebui să reflecte rolul specific al sponsorului care furnizează sprijin pentru asigurarea lichidității programului ABCP, în special în cazul programelor ABCP sprijinite integral.*

- (17) *Atât la nivel internațional, cât și la nivel european, s-au depus deja multe eforturi pentru a se identifica securitizarea STS, iar Regulamentele delegate (UE) 2015/61<sup>2</sup> și (UE) 2015/35<sup>3</sup> ale Comisiei au stabilit deja criterii privind securitizarea simplă, transparentă și standardizată în scopuri specifice, căreia îi este asociat un tratament prudentțial mai sensibil la risc.*

---

<sup>2</sup> *Regulamentul delegat al Comisiei din 10 octombrie 2014 de completare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește cerința de acoperire a necesarului de lichiditate pentru instituțiile de credit (JO L 11, 17.1.2015, p. 1).*

<sup>3</sup> *Regulamentul delegat (UE) 2015/35 al Comisiei din 10 octombrie 2014 de completare a Directivei 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II) (JO L 12, 17.1.2015, p. 1).*

- (18) *SSPE-urile ar trebui să fie stabilite doar în țări terțe care nu sunt trecute de către Grupul de Acțiune Financiară Internațională de luptă împotriva spălării banilor și a finanțării terorismului pe lista țărilor și teritoriilor de mare risc și necooperante. În cazul în care se adoptă o listă specifică a UE a jurisdicțiilor țărilor terțe care refuză să respecte standardele de bună guvernare fiscală până la o revizuire a prezentului regulament, ar trebui avută în vedere lista UE respectivă și aceasta ar putea deveni lista de referință pentru țările terțe în care nu se permite ca SSPE-urile să fie stabilite.*
- (19) *Pe baza criteriilor în vigoare, a criteriilor de identificare a securitizărilor simple, transparente și comparabile în cadrul adecvării capitalului pentru securitizări elaborate de BCBS-IOSCO și adoptate la 23 iulie 2015 și în special pe baza Avizului ABE privind securitizările eligibile, publicat la 7 iulie 2015, este esențial să se stabilească o definiție generală a securitizării STS aplicabilă la nivel transsectorial.*

- (20) *Aplicarea criteriilor STS în întreaga UE nu ar trebui să conducă la abordări divergente. Astfel de abordări ar crea posibile obstacole pentru investitorii transfrontalieri, obligându-i să studieze în detaliu cadrele diverselor state membre, și ar compromite, astfel, încrederea investitorilor în criteriile STS. Prin urmare, Autoritatea Bancară Europeană (ABE) ar trebui să elaboreze ghiduri pentru a se asigura înțelegerea comună și consecvență a cerințelor STS la nivelul întregii Uniuni, cu scopul de a se soluționa eventualele probleme de interpretare. Această sursă unică de interpretare poate facilita adoptarea criteriilor STS de către inițiatori, sponsori și investitori. Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) ar trebui și ea să joace un rol activ în abordarea eventualelor probleme de interpretare.*
- (21) *Din perspectiva acestui obiectiv, cele trei AES ar trebui, în cadrul Comitetului comun al autorităților europene de supraveghere, să își coordoneze atât propria activitate, cât și pe cea a autorităților competente, pentru a asigura consecvența transsectorială și pentru a analiza problemele practice care ar putea apărea în legătură cu securitizările STS. În acest demers, ar trebui solicitate și luate în considerare pe cât posibil și punctele de vedere ale participanților pe piață. Rezultatele acestor discuții ar trebui să fie făcute publice pe site-urile celor trei AES, pentru a ajuta inițiatorii, sponsorii, SSPE-urile și investitorii să evalueze securitizările STS înainte de a emite astfel de instrumente sau de a efectua investiții în acestea. Un astfel de mecanism de coordonare ar fi deosebit de important în perioada premergătoare punerii în aplicare a prezentului regulament.*

- (22) Prezenta propunere prevede că doar securitizările care respectă cerința de „vânzare reală” pot fi desemnate ca fiind STS. Într-o securitizare cu vânzare reală, proprietatea asupra expunerilor-suport este transferată sau atribuită în mod efectiv către o entitate emitentă care este o entitate special constituită în scopul securitizării (SSPE). Transferul sau **cesiunea** expunerilor-suport la SSPE nu ar trebui să se supună niciunei dispoziții de recuperare în caz de insolvență a vânzătorului, **fără a aduce atingere** dispozițiilor **dreptului intern în materie de insolvență** în temeiul cărora vânzarea expunerilor-suport încheiată într-un anumit termen înainte de declarația de insolvență a vânzătorului **poate fi invalidată, în condiții stricte.**
- (23) **Un aviz juridic furnizat de un consilier juridic autorizat ar putea confirma vânzarea reală sau cesiunea sau transferul cu același efect juridic al expunerilor-suport, precum și opozabilitatea vânzării reale, cesiunii sau transferului respective cu același efect juridic în temeiul dreptului aplicabil.**
- (24) În cazul securitizărilor care nu îndeplinesc cerința de „vânzare reală”, nu se transferă expunerile-suport către o astfel de entitate emitentă, ci se transferă riscul de credit aferent expunerilor-suport prin intermediul unui contract derivat sau al unor garanții. Se introduce astfel un risc suplimentar de credit al contrapărții și o potențială complexitate privind în special conținutul contractului derivat. **Din aceste motive, criteriile STS nu ar trebui să permită securitizarea sintetică.**

*Ar trebui să se recunoască progresele înregistrate de ABE în raportul său din decembrie 2015<sup>4</sup>, în care identifică un posibil set de criterii STS pentru securitizarea sintetică și definește „securitizarea sintetică înscrisă în bilanț” și „securitizarea sintetică de arbitraj”. După ce ABE a stabilit clar un set de criterii STS specific aplicabile securitizărilor sintetice înscrise în bilanț și pentru a promova finanțarea economiei reale, în special a IMM-urilor, care beneficiază cel mai mult de pe urma acestor securitizări, Comisia ar trebui să redacteze un raport și, după caz, să adopte o propunere legislativă pentru a extinde cadrul STS la securitizările respective, dar Comisia nu ar trebui să propună nicio astfel de extindere în ceea ce privește securitizările sintetice de arbitraj.*

- (25) Expunerile-suport transferate de la vânzător către o SSPE ar trebui să îndeplinească criteriile de eligibilitate prestabilite definite în mod clar care să nu permită administrarea activă a portofoliului în ceea ce privește expunerile respective în mod discreționar. În principiu, nu ar trebui să se considere că substituirea expunerilor care încalcă declarații și garanții face parte din administrarea activă a portofoliului.

---

<sup>4</sup> „Raportul ABE privind securitizarea sintetică”, EBA/Op/2015/26.



- (26) *Expunerile-suport nu ar trebui să includă expunerile în stare de nerambursare sau expunerile față de debitori sau garanți care, potrivit informațiilor deținute de inițiator sau de creditorul inițial, se află în situații specifice de dificultate în materie de credit (de exemplu debitori care au fost declarați insolvenți).*

*Standardul „informațiilor deținute” ar trebui să fie considerat îndeplinit pe baza informațiilor obținute de la debitori cu privire la inițierea expunerilor, a informațiilor obținute de la inițiator în cadrul administrării de către acesta a expunerilor sau al procedurii sale de gestionare a riscurilor sau notificate inițiatorului de către un terț.*

*Expunerilor care au fost neperformante și care, ulterior, au fost restructurate ar trebui să li se aplice o abordare prudentă. Includerea acestora din urmă în portofoliul de expuneri-suport nu ar trebui totuși exclusă în cazul în care aceste expuneri nu au prezentat noi arierate de la data restructurării, care ar fi trebuit să aibă loc cu cel puțin un an înainte de data transferului sau a cesiunii expunerilor-suport către SSPE. În acest caz, divulgarea adecvată ar trebui să asigure o transparență deplină.*

(27) Pentru a se asigura că investitorii își îndeplinesc cu rigurozitate obligația de diligență și pentru a facilita evaluarea riscurilor subiacente, este important ca tranzacțiile de securitizare să fie garantate de portofolii de expuneri omogene în ceea ce privește tipul de active, cum ar fi portofoliile de împrumuturi locative, **sau** portofoliile de **credite acordate întreprinderilor, credite imobiliare** pentru întreprinderi, leasinguri și facilități de creditare destinate întreprinderilor din aceeași categorie **sau** portofolii de credite auto și contracte de leasing **auto sau** portofolii de facilități de creditare acordate persoanelor fizice în scopuri de consum personale, legate de familie sau de gospodărie. **Expunerile-suport nu ar trebui să includă valori mobiliare, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 din Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului. Pentru a ține cont de situația din anumite state membre, în care utilizarea obligațiunilor în locul acordurilor de împrumut pentru acordarea de credite societăților nefinanciare este o practică des întâlnită în rândul instituțiilor de credit, ar trebui să se poată include astfel de obligațiuni, cu condiția ca acestea să nu fie cotate într-un loc de tranzacționare.**

**ABE ar trebui să fie mandatată să elaboreze standarde tehnice de reglementare pentru a clarifica și mai bine criteriile de omogenitate în cadrul cerințelor privind simplitatea. În acest sens, ABE ar trebui să se asigure că securitizarea împrumuturilor pentru IMM-uri nu este afectată în mod negativ.**

(28) Este esențial să se prevină reproducerea unor modele ■ de tipul „originated to distributed”. În aceste situații, creditorii acordă credite aplicând politici de subscriere insuficiente și fragile, deoarece știu în avans că riscurile aferente sunt, în cele din urmă, vândute unor părți terțe. Astfel, expunerile care urmează să fie securitizate ar trebui să fie inițiate în cursul normal al activității inițiatorului sau a creditorului inițial în conformitate cu standarde de subscriere care nu ar trebui să fie mai puțin stricte decât cele aplicate de inițiator sau de creditorul inițial inițierii unor expuneri similare care nu sunt securitizate. Modificările semnificative aduse standardelor de subscriere ar trebui comunicate integral investitorilor potențiali *sau, în cazul programelor ABCP sprijinite integral, sponsorului și altor părți direct expuse tranzacției ABCP*. Inițiatorul ■ sau creditorul inițial ar trebui să aibă suficientă experiență în ceea ce privește inițierea unor expuneri de natură similară cu cele care au fost securitizate. În cazul securitizărilor în care expunerile-suport sunt împrumuturi locative, portofoliul de împrumuturi nu ar trebui să includă niciun împrumut care a fost comercializat și scris pe baza premisei că s-a adus la cunoștința solicitantului împrumutului sau, după caz, a intermediarilor faptul că este posibil ca informațiile furnizate să nu fi fost verificate de către creditor. De asemenea, evaluarea bonității debitorului ar trebui, atunci când este cazul, să îndeplinească cerințele prevăzute de Directivele 2014/17/UE sau 2008/48/CE ale Parlamentului European și ale Consiliului sau cerințe echivalente în vigoare în țări terțe.

(29) *O dependență puternică a rambursării pozițiilor din securitizare de vânzarea de active care garantează activele-suport creează vulnerabilități, după cum arată performanțele slabe ale unor părți ale pieței titlurilor garantate cu ipoteți asupra proprietăților imobiliare comerciale (CMBS) în timpul crizei financiare. Prin urmare, CMBS nu ar trebui considerate securitizări STS.*

(30) *În cazul în care există date privind impactul asupra mediului al activelor-suport ale securitizărilor, inițiatorul și sponsorul acestor securitizări ar trebui să le publice.*

*Prin urmare, în cazul în care expunerile-suport sunt împrumuturi locative sau credite auto ori contracte de leasing auto, inițiatorul, sponsorul și SSPE ai unei securitizări STS ar trebui să publice informațiile disponibile referitoare la performanța de mediu a activelor finanțate prin aceste împrumuturi locative sau credite auto ori contracte de leasing auto.*

(31) *În cazul în care doresc să utilizeze desemnarea STS pentru securitizările lor, inițiatorii, sponsorii și SSPE-urile ar trebui să notifice investitorilor, autorităților competente și ESMA că securitizarea în cauză îndeplinește cerințele STS. **Notificarea ar trebui să includă o explicație cu privire la modul în care se respectă fiecare dintre criteriile STS.** ESMA ar trebui în acest caz să publice notificarea pe o listă de tranzacții disponibilă pe site-ul său în scop informativ. Includerea unei emisii de securitizări pe lista securitizărilor STS notificate publicată de ESMA nu presupune că ESMA sau alte autorități competente au certificat faptul că securitizarea respectivă îndeplinește cerințele STS. Respectarea cerințelor STS rămâne responsabilitatea exclusivă a inițiatorilor, a sponsorilor și a SSPE-urilor. Se va asigura astfel că inițiatorii, sponsorii și SSPE-urile își asumă răspunderea pentru afirmația lor potrivit căreia securitizarea este STS, precum și transparența pieței.*

- (32) În cazul în care o securitizare nu mai îndeplinește cerințele STS, inițiatorul, sponsorul și SSPE ar trebui să notifice imediat ESMA și **autoritatea competentă**. În plus, în cazul în care o autoritate competentă a impus sancțiuni administrative în ceea ce privește o securitizare notificată ca fiind STS, autoritatea competentă în cauză ar trebui să notifice de îndată ESMA, pentru ca aceasta din urmă să semnaleze acest fapt pe lista de notificări STS, astfel încât să le permită investitorilor să fie informați cu privire la aceste sancțiuni, precum și cu privire la fiabilitatea notificărilor STS. Prin urmare, este în interesul inițiatorilor, al sponsorilor și al SSPE-urilor să transmită notificări riguroase, având în vedere consecințele asupra reputației.
- (33) Investitorii ar trebui să își îndeplinească propria obligație de diligență în ceea ce privește investițiile, proporțional cu riscurile implicate, dar ar trebui să se poată baza pe notificările STS și pe informațiile furnizate de inițiator, de sponsor și de SSPE privind conformitatea cu cerințele STS. ***Cu toate acestea, investitorii nu ar trebui să se bazeze în mod exclusiv și automat pe notificarea și informațiile respective.***

- (34) Implicarea unor părți terțe cu scopul de a contribui la verificarea conformității unei securitizări cu cerințele STS le poate fi utilă atât investitorilor, cât și inițiatorilor, sponsorilor și SSPE-urilor și ar putea facilita creșterea încrederii în piața securitizărilor STS. *Inițiatorii, sponsorii și SSPE-urile ar putea, de asemenea, să utilizeze serviciile unei părți terțe autorizate în conformitate cu prezentul regulament pentru a evalua dacă securitizarea lor îndeplinește criteriile STS. Părțile terțe respective ar trebui să facă obiectul autorizării de către autoritățile competente. Notificarea ESMA și publicarea ulterioară pe site-ul ESMA ar trebui să menționeze dacă conformitatea cu cerințele STS a fost confirmată de către o parte terță autorizată.* Cu toate acestea, este esențial ca investitorii să efectueze propria lor evaluare, să își asume responsabilitatea pentru deciziile lor de investiții și să nu se bazeze automat pe astfel de părți terțe. *Utilizarea unei părți terțe nu ar trebui în niciun fel să transfere de la inițiatori, sponsori și investitorii instituționali responsabilitatea juridică supremă pentru notificarea și tratarea unei tranzacții de securitizare drept STS.*

(35) Statele membre ar trebui să desemneze autoritățile competente și să le acorde competențele de supraveghere, de investigare și de sancționare necesare. În principiu, sancțiunile administrative ■ ar trebui să fie publicate. Întrucât investitorii, inițiatorii, sponsorii, creditorii inițiali și SSPE-urile se pot stabili în diferite state membre și pot fi supravegheați de autorități sectoriale competente diferite, ar trebui asigurată o cooperare strânsă între autoritățile competente relevante, inclusiv Banca Centrală Europeană (BCE) ■ în **legătură cu sarcinile specifice atribuite acestora de** Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului<sup>5</sup>, precum și cu AES-urile prin schimbul reciproc de informații și prin acordarea de asistență reciprocă în cadrul activităților de supraveghere. ***Autoritățile competente ar trebui să aplice sancțiuni doar în cazul încălcărilor comise în mod intenționat sau din neglijență. Aplicarea de măsuri corective nu ar trebui să depindă de dovedirea intenției sau neglijenței. La stabilirea tipului și nivelului adecvat al sancțiunii sau al măsurii corective, atunci când se ia în considerare capacitatea financiară a persoanei fizice sau juridice responsabile, autoritățile competente ar trebui să țină cont în special de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de activele nete ale persoanei fizice responsabile;***

---

<sup>5</sup> Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului din 15 octombrie 2013 de conferire a unor atribuții specifice Băncii Centrale Europene în ceea ce privește politicile legate de supravegherea prudențială a instituțiilor de credit (JO L 287, 29.10.2013, p. 263).

- (36) Autoritățile competente ar trebui să își coordoneze îndeaproape supravegherea și să asigure consecvența între decizii, în special în cazul încălcărilor prezentului regulament. În cazul în care o astfel de încălcare se referă la o notificare incorectă sau înșelătoare, autoritatea competentă care a constatat încălcarea ar trebui să informeze și AES-urile și autoritățile competente relevante ale statelor membre în cauză. **În caz de dezacord între autoritățile competente**, ESMA și, după caz, Comitetul comun al autorităților europene de supraveghere ar trebui să își exercite competențele de mediere cu caracter obligatoriu.
- (37) ***Cerințele pentru utilizarea desemnării de „securitizare simplă, transparentă și standardizată” (STS) sunt noi și vor fi precizate în ghidurile ABE și, cu timpul, în practica de supraveghere. Pentru a se evita situațiile în care, printr-un efect de descurajare, participanții la piață ezită să utilizeze această nouă desemnare, autoritățile competente ar trebui să aibă capacitatea de a acorda inițiatorului, sponsorului și SSPE o perioadă de grație de 3 luni pentru a remedia orice utilizare eronată a desemnării pe care au folosit-o cu bună credință. Buna credință se prezumă atunci când inițiatorul, sponsorul și SSPE nu ar fi putut să știe că o securitizare nu îndeplinește toate criteriile STS pentru a fi desemnată drept STS. Pe parcursul respectivei perioade de grație, securitizarea în cauză ar trebui să fie considerată în continuare ca respectând criteriile STS și nu ar trebui să fie eliminată de pe lista elaborată de ESMA în conformitate cu articolul 14.***



- (38) Prezentul regulament promovează armonizarea mai multor elemente esențiale ale pieței securitizărilor, fără a aduce atingere posibilității ca piața însăși să realizeze ulterior o armonizare complementară a proceselor și practicilor de pe piețele securitizărilor. Din acest motiv, este esențial ca participanții pe piață și asociațiile profesionale ale acestora să își continue activitățile de standardizare suplimentară a practicilor de pe piață, în special în ceea ce privește standardizarea documentației referitoare la securitizări. Comisia va monitoriza cu atenție eforturile de standardizare depuse de participanții pe piață și va raporta cu privire la acestea.
- (39) Directiva OPCVM, Directiva Solvabilitate II, Regulamentul CRA, Directiva AFIA și EMIR sunt modificate în consecință, astfel încât să asigure coerența cadrului juridic al UE cu prezentul regulament în ceea ce privește dispozițiile legate de securitizare, obiectivul principal al actelor menționate fiind instituirea și funcționarea pieței interne, în special prin asigurarea unor condiții de concurență echitabile în cadrul pieței interne pentru toți investitorii instituționali.
- (40) În ceea ce privește modificările aduse Regulamentului (UE) nr. 648/2012, contractele derivate extrabursiere încheiate de entități special constituite în scopul securitizării nu ar trebui să fie supuse obligației de compensare, sub rezerva îndeplinirii anumitor condiții. Aceasta deoarece contrapărțile la contracte derivate extrabursiere încheiate cu vehicule special constituite în scopul securitizării sunt creditori garanțați prin mecanisme de securitizare, ceea ce permite, de obicei, să se prevadă o protecție adecvată împotriva riscului de credit al contrapărții. În ceea ce privește instrumentele derivate care nu sunt compensate la nivel central, nivelurile garanției reale solicitate ar trebui să țină seama și de structura specifică a mecanismelor de securitizare, precum și de măsurile de protecție deja prevăzute de acestea.

- (41) Există un anumit grad de substituibilitate între obligațiunile garantate și securitizări. Prin urmare, pentru a se evita riscul de denaturare sau de arbitraj dintre utilizarea securitizărilor și utilizarea obligațiunilor garantate care poate apărea ca urmare a diferenței de tratament dintre contractele derivate extrabursiere încheiate de către entități emitente de obligațiuni garantate sau de către SSPE, Regulamentul (UE) nr. 648/2012 ar trebui **modificat pentru a se asigura coerența între tratamentul instrumentelor derivate asociate obligațiunilor garantate și cel al instrumentelor derivate asociate securitizărilor, în ceea ce privește obligația de compensare și cerințele de marjă privind instrumentele derivate extrabursiere care nu sunt compensate la nivel central.**
- (42) În vederea precizării cerinței de reținere a riscului, competența de a adopta acte în conformitate cu articolul 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene ar trebui delegată Comisiei în ceea ce privește adoptarea unor standarde tehnice de reglementare care să stabilească modalitățile de reținere a riscului, măsurarea nivelului de reținere, anumite interdicții privind riscul reținut, reținerea pe bază consolidată și exceptarea anumitor tranzacții. Având în vedere know-how-ul de care dispune ABE în ceea ce privește elaborarea de acte delegate, Comisia ar trebui să valorifice acest know-how în cadrul procesului de pregătire a actelor delegate. ABE ar trebui să se consulte îndeaproape cu celelalte două autorități europene de supraveghere.

- (43) Pentru a se facilita accesul continuu, simplu și liber al investitorilor la informații fiabile privind securitizările, aceeași competență de a adopta acte ar trebui delegată Comisiei în ceea ce privește adoptarea unor standarde tehnice de reglementare privind informațiile comparabile referitoare la expunerile-suport și rapoartele periodice destinate investitorilor și privind cerințele care trebuie îndeplinite de site-ul pe care informațiile sunt puse la dispoziția deținătorilor de poziții din securitizare. Având în vedere know-how-ul de care dispune ESMA în ceea ce privește elaborarea de acte delegate, Comisia ar trebui să valorifice acest know-how în cadrul procesului de pregătire a actelor delegate. ESMA ar trebui să se consulte îndeaproape cu celelalte două autorități europene de supraveghere.
- (44) Pentru a facilita demersul investitorilor, al inițiatorilor, al sponsorilor și al SSPE-urilor, **■** competența de a adopta acte *în conformitate cu articolul 291 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene ar trebui conferită* Comisiei în ceea ce privește adoptarea unor standarde tehnice de *punere în aplicare* privind modelul pentru notificările STS care să le ofere investitorilor și autorităților competente informații suficiente pentru a putea realiza evaluarea conformității cu cerințele STS. Având în vedere expertiza ESMA în ceea ce privește *redactarea* de acte *de punere în aplicare*, Comisia ar trebui să valorifice această expertiză la pregătirea actelor *de punere în aplicare*. ESMA ar trebui să se consulte îndeaproape cu celelalte două autorități europene de supraveghere.

- (45) În vederea specificării modalităților de îndeplinire a obligației de cooperare și de schimb de informații care le revine autorităților competente, aceeași competență de a adopta acte ar trebui delegată Comisiei în ceea ce privește adoptarea unor standarde tehnice de reglementare care să stabilească informațiile ce trebuie să facă obiectul schimbului și conținutul și domeniul de aplicare ale obligațiilor de notificare. Având în vedere expertiza ESMA, Comisia ar trebui să valorifice această expertiză la pregătirea actelor delegate. ESMA ar trebui să se consulte îndeaproape cu celelalte două autorități europene de supraveghere.
- (46) În cursul pregătirii și elaborării actelor delegate, Comisia ar trebui să asigure transmiterea simultană, adecvată și la timp a documentelor relevante către Parlamentul European și Consiliu.
- (47) Deoarece obiectivele prezentului regulament nu pot fi realizate în mod satisfăcător de către statele membre, dat fiind că piețele securitizărilor operează la nivel mondial și că ar trebui asigurate condiții de concurență echitabile în cadrul pieței interne pentru toți investitorii instituționali și toate entitățile care participă la securitizare, dar, având în vedere amploarea și efectele acțiunii, pot fi realizate mai bine la nivelul Uniunii, Uniunea poate adopta măsuri, în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este definit la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este enunțat la articolul respectiv, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea acestor obiective.

- (48) Prezentul regulament se aplică securitizărilor în cazul cărora titlurile de valoare sunt emise la data intrării în vigoare a prezentului regulament sau după această dată.
- (49) În ceea ce privește pozițiile din securitizare în sold la data intrării în vigoare a prezentului regulament, inițiatorii, sponsorii și SSPE-urile pot utiliza desemnarea „STS” cu condiția ca securitizarea să respecte cerințele STS, ***pentru unele dintre ele la momentul notificării, iar pentru altele la momentul inițierii.*** Prin urmare, inițiatorii, sponsorii și SSPE-urile ar trebui să fie în măsură să transmită ESMA o notificare STS în temeiul articolului 14 alineatul (1) din prezentul regulament. ***Orice modificare ulterioară a securitizării ar trebui să fie acceptată cu condiția ca securitizarea să îndeplinească în continuare toate cerințele STS aplicabile.***

(50) Cerințele privind îndeplinirea obligației de diligență *care se aplică în conformitate cu* legislația în vigoare a Uniunii *înainte de intrarea în vigoare a prezentului regulament* ar trebui să se aplice *în continuare* securitizărilor emise la 1 ianuarie 2011 sau după această dată, precum și securitizărilor emise înainte de data respectivă, *inclusiv* în cazul în care au fost adăugate sau înlocuite noi expuneri-suport după 31 decembrie 2014. Articolele relevante din Regulamentul delegat (UE) nr. 625/2014 al Comisiei care precizează cerințele de reținere a riscului impuse instituțiilor de credit și firmelor de investiții, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctele 1 și 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, ar trebui să rămână aplicabile până în momentul în care încep să se aplice standardele tehnice de reglementare privind reținerea riscului în temeiul prezentului regulament. Din motive de securitate juridică, instituțiilor de credit sau firmelor de investiții, societăților de asigurare, societăților de reasigurare și administratorilor de fonduri de investiții alternative ar trebui, în ceea ce privește pozițiile din securitizare în sold la data intrării în vigoare a prezentului regulament, să li se aplice în continuare articolul 405 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și capitolele 1, 2 și 3 și articolul 22 din Regulamentul delegat (UE) nr. 625/2014 al Comisiei, articolele 254 și 255 din Regulamentul delegat (UE) nr. 2015/35 al Comisiei și articolul 51 din Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei, după caz. Pentru a se asigura respectarea de către inițiatori, sponsori și SSPE-uri a obligațiilor care le revin în materie de transparență, până în momentul în care se aplică standardele tehnice de reglementare care urmează să fie adoptate de Comisie în temeiul prezentului regulament, informațiile menționate în anexele I-VIII la Regulamentul delegat (UE) 2015/3 al Comisiei ar trebui puse la dispoziție de către aceștia pe site-ul menționat la articolul 5 alineatul (4) din prezentul regulament,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Capitolul 1  
Dispoziții generale

Articolul 1  
Obiect și domeniu de aplicare

- (1) Prezentul regulament stabilește un cadru general privind securitizarea. De asemenea, definește securitizarea și stabilește cerințele privind îndeplinirea obligației de diligență, reținerea riscului și transparența impuse părților implicate în securitizări ■ . Regulamentul prevede, de asemenea, un cadru pentru securitizarea *simplă, transparentă și standardizată* („securitizarea STS”).
- (2) Prezentul regulament se aplică investitorilor instituționali ■ și inițiatorilor, *sponsorilor*, creditorilor inițiali ■ și entităților special constituite în scopul securitizării.

Articolul 2  
Definiții

În sensul prezentului regulament, ■ se aplică următoarele definiții:

1. „securitizare” înseamnă o tranzacție sau o schemă prin care riscul de credit asociat unei expuneri sau unui portofoliu de expuneri este segmentat pe tranșe, care prezintă *toate* caracteristicile următoare:
- (a) plățile în cadrul tranzacției sau schemei sunt dependente de performanța *expunerii* sau a portofoliului de expuneri;
  - (b) subordonarea tranșelor determină modul de alocare a pierderilor pe parcursul duratei de viață a tranzacției sau a schemei;
  - (c) *nu creează expuneri care prezintă toate caracteristicile enumerate la articolul 147 alineatul (8) din Regulamentul (UE) nr. 2013/575.*

2. „**entitate special constituită în scopul securitizării**” sau „SSPE” înseamnă o societate, o fiducie sau o altă entitate ■ decât un inițiator sau un sponsor, constituită pentru scopul unic de a desfășura una sau mai multe securitizări, ale cărei activități se limitează la cele corespunzătoare pentru realizarea obiectivului menționat, a cărei structură are rolul de a izola obligațiile SSPE de cele ale inițiatorului ■ ;
3. „inițiator” înseamnă o entitate care:
- (a) fie ea însăși, fie prin intermediul unor entități asociate, a fost implicată direct sau indirect în contractul inițial care a creat obligațiile sau obligațiile potențiale ale debitorului sau ale debitorului potențial, care au determinat expunerile care fac obiectul securitizării sau
  - (b) cumpără expunerile unei părți terțe **în** cont propriu și apoi le securitizează;
4. „resecuritizare” înseamnă o securitizare în care cel puțin una dintre expunerile-suport este o poziție din securitizare;
5. „sponsor” înseamnă o instituție de credit **situată fie în Uniune, fie în afara acesteia, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, sau o** firmă de investiții, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) **punctul 1 din Directiva 2014/65/UE**, alta decât un inițiator, care
- (a) stabilește și administrează un program de emisiune de titluri pe termen scurt garantate cu active sau o altă securitizare ■ care achiziționează expuneri de la entități terțe **sau**



*(b) stabilește un program de emisiune de titluri pe termen scurt garantate cu active sau o altă securitizare care achiziționează expuneri de la entități terțe și încredințează administrarea activă curentă a portofoliului pe care o presupune securitizarea respectivă unei entități autorizate să efectueze astfel de activități în conformitate cu Directiva 2014/65/UE, Directiva 2011/61/UE sau Directiva 2009/65/CE;*

6. „tranză” înseamnă un segment de risc de credit, stabilit contractual, asociat unei expuneri sau unui portofoliu de expuneri, în care o poziție din segment prezintă un risc de pierdere din credit mai mare sau mai mic decât o poziție în quantum egal dintr-un alt segment, fără a se ține seama de protecția creditului furnizată de părți terțe în mod direct deținătorilor pozițiilor din segment sau din alte segmente;
7. „program de emisiune de titluri pe termen scurt garantate cu active ■ ” sau „program ABCP” înseamnă un program de securitizări în cadrul căruia titlurile emise iau, în mod predominant, forma titlurilor pe termen scurt garantate cu active cu o scadență inițială de cel mult un an;
8. „tranzacție cu titluri pe termen scurt garantate cu active ■ ” sau „tranzacție ABCP” înseamnă o securitizare în cadrul unui program ABCP;

9. „securitizare tradițională” înseamnă o securitizare care presupune **transferul interesului** economic **în** expunerile care fac obiectul securitizării **prin** transferul proprietății asupra expunerilor securitizate de la inițiator ■ către o SSPE sau prin tehnica subparticipării de către o SSPE. Titlurile emise nu reprezintă obligații de plată ale inițiatorului ■ ;
10. „securitizare sintetică” înseamnă o securitizare în cadrul căreia transferul riscului se realizează prin utilizarea de instrumente financiare derivate de credit sau garanții și în care expunerile care fac obiectul securitizării rămân expuneri ale inițiatorului;
11. „investitor” înseamnă o persoană **fizică sau juridică** care deține ■ o **poziție** din securitizare;
12. „**investitor** instituțional” înseamnă **un investitor care este:**
- (a) **o întreprindere** de asigurare, astfel cum este definită la articolul 13 punctul 1 din Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 25 noiembrie 2009 privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II);
- (b) **o întreprindere** de reasigurare, astfel cum este definită la articolul 13 punctul 4 din Directiva 2009/138/CE; ■

- (c) **o instituție** pentru furnizarea de pensii ocupaționale care intră sub incidența Directivei (UE) 2016/2341 a Parlamentului European și a Consiliului<sup>6</sup> în conformitate cu articolul 2 din aceasta, cu excepția cazului în care un stat membru a hotărât să nu aplice directiva respectivă integral sau parțial în cazul instituției respective, în conformitate cu articolul 5 din directiva respectivă, **sau un administrator de investiții sau o entitate autorizată numită de o instituție pentru furnizarea de pensii ocupaționale în conformitate cu articolul 32 din Directiva (UE) 2016/2341;**
- (d) un administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA), astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) **litera (b)** din Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>7</sup>, care administrează și/sau comercializează FIA în Uniune;
- (e) o societate de administrare a **unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)**, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) **litera (b)** din Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>8</sup>;
- (f) un OPCVM administrat intern, care este o societate de investiții autorizată în conformitate cu Directiva 2009/65/CE și care nu a desemnat o societate de administrare autorizată în temeiul directivei respective pentru gestiunea proprie;

---

<sup>6</sup> Directiva 2003/41/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 3 iunie 2003 privind activitățile și supravegherea instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale (JO L 235, 23.9.2003, p. 10).

<sup>7</sup> Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (JO L 174, 1.7.2011, p. 1).

<sup>8</sup> Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (JO L 302, 17.11.2009, p. 32).

**(g) o instituție de credit astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1**  
**■ din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 în sensul regulamentului în cauză sau o**  
**firmă de investiții astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 2 din**  
**respectivul regulament;**

13. „societate de administrare” înseamnă o entitate definită la articolul 142 alineatul (1)  
**■ punctul 8 din Regulamentul (UE) nr. ■ 575/2013;**
14. „facilitate de lichiditate” înseamnă poziția din securitizare care provine dintr-un acord contractual de finanțare care vizează să asigure plata la timp a fluxurilor de numerar către investitori;
15. „expunere reînnoibilă” înseamnă o expunere în cadrul căreia soldurile rămase de rambursat ale **debitorilor** pot fluctua, până la o limită convenită, în funcție de deciziile acestora de a lua cu împrumut și de a rambursa;
16. „securitizare reînnoibilă” înseamnă o securitizare în cadrul căreia structura proprie a securitizării se reînnoiește, expunerile fiind adăugate sau eliminate din portofoliul de expuneri, iar expunerile-suport pot sau nu să se reînnoiască;
17. „clauză de amortizare anticipată” înseamnă o clauză contractuală în securitizarea expunerilor reînnoibile sau în securitizarea reînnoibilă care impune, în cazul producerii unor evenimente definite, răscumpărarea pozițiilor din **securitizare** ale investitorilor înainte de scadența stabilită inițial **pentru acestea**;
18. „tranșa care suportă prima pierdere” înseamnă cea mai subordonată tranșă dintr-o securitizare, și anume prima tranșă care suportă pierderile înregistrate de expunerile securitizate și, astfel, asigură protecție pentru tranșa care suportă a doua pierdere și, după caz, pentru tranșele cu rang superior;

19. *„poziție din securitizare” înseamnă o expunere față de o securitizare;*
20. *„creditor inițial” înseamnă entitatea care, fie ea însăși, fie prin intermediul unor entități asociate, direct sau indirect, a încheiat contractul inițial care a creat obligațiile sau obligațiile potențiale ale debitorului sau ale debitorului potențial, care au determinat expunerile care fac obiectul securitizării;*
21. *„program ABCP sprijinit integral” înseamnă un program ABCP pe care sponsorul său îl susține direct și integral prin furnizarea către SSPE(uri) a uneia sau mai multor facilități de lichiditate care acoperă cel puțin toate elementele următoare:*
- (a) toate riscurile de lichiditate și de credit ale programului ABCP;*
  - (b) orice riscuri de diluare semnificativă a expunerilor securitizate;*
  - (c) orice alte costuri la nivel de tranzacție ABCP și costuri la nivel de program ABCP care sunt necesare pentru a garanta investitorului plata integrală a oricărui cuantum în cadrul titlurilor pe termen scurt garantate cu active;*
22. *„tranzacție ABCP sprijinită integral” înseamnă o tranzacție ABCP sprijinită de o facilitate de lichiditate, la nivel de tranzacție sau la nivel de program ABCP, care acoperă cel puțin toate elementele următoare:*
- (a) toate riscurile de lichiditate și de credit ale tranzacției ABCP;*
  - (b) orice riscuri de diluare semnificativă a expunerilor securitizate în tranzacția ABCP;*
  - (c) orice alte costuri la nivel de tranzacție ABCP și costuri la nivel de program ABCP care sunt necesare pentru a garanta investitorului plata integrală a oricărui cuantum în cadrul titlurilor pe termen scurt garantate cu active;*

23. **„registru central de securitizări” înseamnă o persoană juridică care colectează și menține la nivel central evidențele referitoare la securitizări.**

**În sensul articolului 8 din prezentul regulament, trimiterile de la articolele 78, 79 și 80 din Regulamentul nr. 648/2012/UE la „registru central de tranzacții” se interpretează ca trimiteri la „registru central de securitizări”.**

**În sensul articolului 8 din prezentul regulament, trimiterile de la articolele 61, 64, 65, 66 și 73 din Regulamentul nr. 648/2012/UE la „registru central de tranzacții” se înțeleg ca trimiteri la „registru central de securitizări”.**

### **Articolul 3**

#### **Vânzarea de securitizări clienților de retail**

- (1) Vânzătorul unei poziții din securitizare nu vinde o poziție din securitizare unui client de retail, astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 11 din Directiva 2014/65/UE, cu excepția cazului în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare:**
- (a) vânzătorul poziției din securitizare a efectuat un test de adecvare în conformitate cu articolul 25 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE;**
  - (b) vânzătorul poziției din securitizare consideră, pe baza testului menționat la litera (a), că poziția din securitizare este adecvată pentru clientul de retail respectiv;**
  - (c) vânzătorul poziției din securitizare comunică fără întârziere rezultatul testului de adecvare clientului de retail prin intermediul unui raport.**

- (2) *Atunci când sunt îndeplinite condițiile stabilite la alineatul 1, iar portofoliul de instrumente financiare al clientului de retail în cauză nu depășește 500 000 EUR, vânzătorul se asigură, pe baza informațiilor prezentate de clientul de retail în conformitate cu alineatul (3), că clientul de retail nu investește în poziții din securitizare un cuantum total care depășește 10 % din portofoliul de instrumente financiare al clientului respectiv și că cuantumul minim inițial investit într-una sau mai multe poziții din securitizare este de 10 000 EUR.*
- (3) *Clientul de retail prezintă vânzătorului informații exacte privind portofoliul de instrumente financiare al clientului de retail, inclusiv privind orice investiții în poziții din securitizare.*
- (4) *În sensul alineatelor (2) și (3), în portofoliul de instrumente financiare al clientului de retail sunt incluse depozitele în numerar și instrumentele financiare, dar sunt excluse orice instrumente financiare depuse ca garanție.*

#### *Articolul 4*

##### *Cerințe referitoare la SSPE-uri*

*SSPE-urile nu pot fi stabilite într-o țară terță în cazul căreia se aplică unul dintre următoarele criterii:*

- (a) *țara terță este inclusă pe lista țărilor și teritoriilor de mare risc și necooperante de către Grupul de Acțiune Financiară Internațională de luptă împotriva spălării banilor și a finanțării terorismului;*
- (b) *țara terță nu a semnat un acord cu un stat membru pentru a se asigura că țara terță respectă în totalitate standardele prevăzute la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital sau în Acordul-model al OCDE privind schimbul de informații în domeniul fiscal și garantează un schimb eficace de informații în materie fiscală, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale.*

## Capitolul 2

### Dispoziții aplicabile tuturor securitizărilor

#### Articolul 5

Cerințe privind obligația de diligență pentru investitorii instituționali

- (1) **Înainte de a deține o poziție din securitizare**, investitorii instituționali, **alții decât inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial**, verifică ■ dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:
- (a) în cazul în care inițiatorul sau creditorul inițial **stabilit în Uniune** nu este o instituție de credit sau o firmă de investiții, astfel cum este definită la ■ **articolul 4 alineatul (1)** punctele 1 și 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, inițiatorul sau creditorul inițial acordă toate creditele **care determină expunerile-suport** pe baza unor criterii solide și bine definite și a unor procese clar stabilite de aprobare, modificare, reînnoire și finanțare a creditelor respective și dispune de sisteme eficiente de aplicare a criteriilor și proceselor **respective** ■, în conformitate cu articolul 17 alineatul (1) **din prezentul regulament**;
- (b) **în cazul în care este stabilit într-o țară terță, inițiatorul sau creditorul inițial acordă toate creditele care determină expunerile-suport pe baza unor criterii solide și bine definite și a unor procese clar stabilite de aprobare, modificare, reînnoire și finanțare a creditelor respective și dispune de sisteme eficiente de aplicare a criteriilor și proceselor respective pentru a se asigura că acordarea creditelor se bazează pe o evaluare amănunțită a bonității debitorului**;
- (c) **în cazul în care este stabilit în Uniune, inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial reține în permanență un interes economic net semnificativ în conformitate cu articolul 4, iar reținerea riscului este divulgată investitorului instituțional în conformitate cu articolul 5**;



- (d) *în cazul în care este stabilit într-o țară terță, inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial reține în permanență un interes economic net semnificativ care, în orice caz, nu este mai mic de 5 %, stabilit în conformitate cu articolul 6, și divulgă reținerea riscului investitorilor instituționali;*
- (e) inițiatorul, sponsorul *sau* SSPE *a pus, după caz*, la dispoziție informațiile cerute la articolul 7 ■ în conformitate cu frecvența și modalitățile prevăzute la articolul respectiv.
- (2) *Prin derogare de la alineatul (1), în ceea ce privește tranzacțiile ABCP sprijinite integral, cerința prevăzută la alineatul (1) litera (a) se aplică sponsorului, care verifică dacă inițiatorul sau creditorul inițial, care nu este o instituție de credit sau o firmă de investiții, acordă toate creditele sale pe baza unor criterii solide și bine definite și a unor procese clar stabilite de aprobare, modificare, reînnoire și finanțare a creditelor respective, precum și dacă dispune de sisteme eficiente de aplicare a criteriilor și proceselor respective.*
- (3) *Înainte de a deține o poziție din securitizare, investitorii instituționali, alții decât inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial, efectuează o evaluare în cadrul obligației lor de diligență care le permite să estimeze riscurile implicate. Această evaluare cuprinde cel puțin următoarele ■ :*
- (a) caracteristicile de risc ale fiecărei poziții din securitizare și ale ■ *expunerilor*-suport;
- (b) toate caracteristicile structurale ale securitizării care pot avea un impact semnificativ asupra performanței poziției din securitizare, *inclusiv* prioritățile contractuale în materie de plată și ordinea de prioritate a factorilor de declanșare legați de plată, îmbunătățirile calității creditului, creșterea lichidității, factorii de declanșare legați de valoarea de piață și definițiile stării de nerambursare specifice tranzacției;

- (c) în ceea ce privește *o securitizare notificată STS în temeiul articolului 27*, dacă securitizarea **îndeplinește** cerințele prevăzute la articolele 19-22 sau *la articolele 23-26 și la articolul 27*. Investitorii instituționali se pot baza în mod adecvat pe notificarea STS efectuată în temeiul articolului 27 alineatul (1) și pe informațiile publicate de inițiator, de sponsor și de SSPE cu privire la respectarea cerințelor STS, *fără să se bazeze însă în mod exclusiv sau automat pe notificarea sau informațiile respective*.

*Fără a aduce atingere dispozițiilor de la literele (a) și (b), în cazul unui program ABCP sprijinit integral, investitorii instituționali în titlurile pe termen scurt emise în cadrul programului ABCP respectiv iau în considerare caracteristicile programului ABCP și sprijinul integral pentru asigurarea lichidității.*

- (4) *Investitorii instituționali, alții decât inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial, care dețin o poziție din securitizare îndeplinesc cel puțin următoarele condiții:*

- (a) instituie proceduri scrise *adecvate și proporționale* în raport cu profilul de risc al poziției din securitizare , precum și în raport cu tranzacțiile lor din portofoliul de tranzacționare și din afara acestuia, după caz, *cu scopul* de a monitoriza în permanență respectarea alineatelor (1) și (3), precum și performanța poziției din securitizare și a expunerilor-suport.

*Acolo unde este relevant având în vedere securitizarea și expunerile-suport*, aceste proceduri scrise includ monitorizarea tipului de expunere, a procentului de împrumuturi a căror scadență este depășită cu peste 30, 60 și 90 de zile, a ratelor de nerambursare, a ratelor de rambursare anticipată, a împrumuturilor cu garanția aflată în executare, a ratelor de recuperare, a răscumpărărilor, a modificărilor de împrumuturi, a perioadelor fără plăți, a tipului garanției reale și a ratei de ocupare a acesteia, a distribuției frecvenței scorurilor de credit sau a altor cuantificări ale bonității debitorilor la nivelul expunerilor-suport, a gradului de diversificare la nivel de sector și de arie geografică și a distribuției frecvenței rapoartelor dintre împrumut și valoarea garanției reale, cu intervale ale căror mărimi permit efectuarea cu ușurință a unei analize de sensibilitate adecvate. Atunci când expunerile-suport sunt ele însele securitizări, investitorii instituționali monitorizează, de asemenea, expunerile-suport ale securitizărilor respective;

- (b) *în cazul unei securitizări, alta decât un program ABCP sprijinit integral*, efectuează periodic teste de stres cu privire la fluxurile de numerar și la valorile garanției reale aferente expunerilor-suport sau, *în lipsa unor informații suficiente cu privire la fluxurile de numerar și la valorile garanției reale, teste de stres cu privire la asumarea pierderilor, ținând seama de* natura, amploarea și complexitatea riscurilor aferente poziției din securitizare;
- (c) *în cazul programelor ABCP sprijinite integral, efectuează periodic teste de stres cu privire la solvabilitatea și lichiditatea sponsorului;*
- (d) asigură ■ raportarea internă către organul lor de conducere, astfel încât *acesta să fie* conștient de *riscurile* substanțiale aferente *poziției* din securitizare și astfel încât ■ *riscurile* respective să fie gestionate în mod adecvat;

- (e) la cerere, sunt în măsură să le demonstreze autorităților competente din țara lor că ■ înțeleg în mod exhaustiv și în profunzime poziția *din securitizare* și expunerile-suport ale acesteia și că au pus în aplicare politici și proceduri scrise de management al riscurilor ■ *poziției din securitizare și de evidență a verificărilor și a obligațiilor de diligență în conformitate cu alineatele (1) și (2), precum și a oricăror alte informații relevante;*
- (f) *în cazul unor expuneri la un program ABCP sprijinit integral, sunt în măsură să le demonstreze, la cerere, autorităților competente din țara lor că înțeleg în mod exhaustiv și în profunzime calitatea de credit a sponsorului și condițiile facilității de lichiditate furnizate.*
- (5) *Fără a aduce atingere alineatelor (1)-(4) din prezentul articol, în cazul în care un investitor instituțional a mandatat un alt investitor instituțional să ia decizii privind gestionarea investițiilor care l-ar putea expune la o securitizare, investitorul instituțional poate cere părții respective responsabile cu gestionarea să își îndeplinească obligațiile care îi revin în temeiul prezentului articol cu privire la orice expunere la o securitizare generată de respectivele decizii. Statele membre se asigură că atunci când un investitor instituțional nu îndeplinește obligațiile unui alt investitor instituțional, după cum i se ceruse în temeiul prezentului alineat, respectivul investitor instituțional responsabil cu gestionarea, și nu investitorul instituțional care este expus la securitizare, este pasibil de orice sancțiune în sensul articolelor 32 și 33.*

Articolul 6  
Reținerea riscului

- (1) Inițiatorul, sponsorul sau ■ creditorul inițial al unei securitizări reține în permanență un interes economic net semnificativ în securitizare de cel puțin 5 %, ***care se măsoară la inițiere și se stabilește prin valoarea noțională a elementelor din afara bilanțului***. Atunci când inițiatorul, sponsorul sau ■ creditorul inițial nu au convenit cine va reține interesul economic net semnificativ, inițiatorul este cel care reține interesul economic net semnificativ. Nu pot exista, pentru nicio securitizare dată, aplicări multiple ale cerințelor privind reținerea. ■ Interesul economic net semnificativ nu se împarte între diferitele tipuri de reținători și nu face obiectul niciunei diminuări a riscului de credit sau a vreunei acoperiri împotriva riscului de credit.

În sensul prezentului articol, o entitate nu este considerată inițiator atunci când a fost instituită sau își desfășoară activitatea exclusiv în scopul securitizării expunerilor.

- (2) ***Inițiatorii nu selectează active care urmează să fie transferate la SSPE cu scopul de a realiza pierderi aferente activelor transferate la SSPE, măsurate pe durata tranzacției sau maximum 4 ani în cazul în care durata tranzacției este mai mare de 4 ani, mai mari decât pierderile înregistrate pe parcursul aceleiași perioade aferente unor active comparabile păstrate în bilanțul inițiatorului. În cazul în care autoritatea competentă constată existența unor elemente care indică încălcarea acestei interdicții, autoritatea competentă investighează performanța activelor transferate la SSPE și a unor active comparabile păstrate în bilanțul inițiatorului. În cazul în care performanța activelor transferate este semnificativ mai mică decât cea a activelor comparabile păstrate în bilanțul inițiatorului ca urmare a intenției inițiatorului, autoritatea competentă impune o sancțiune în temeiul articolelor 32 și 33.***

- (3) Se consideră reținere a unui interes economic net semnificativ de cel puțin 5 % în sensul alineatului (1) numai următoarele:
- (a) reținerea a **cel puțin** 5 % din valoarea nominală a fiecăreia dintre tranșele vândute sau transferate investitorilor;
  - (b) în cazul securitizărilor reînnoibile sau al securitizărilor expunerilor reînnoibile, reținerea unui interes al inițiatorului de **cel puțin** 5 % din valoarea nominală a fiecăreia dintre expunerile securitizate;
  - (c) reținerea unor expuneri selectate aleatoriu echivalente cu **cel puțin** 5 % din valoarea nominală a expunerilor securitizate, atunci când, dacă nu s-ar fi procedat astfel, aceste expuneri nesecuritizate ar fi fost securitizate în respectiva securitizare, cu condiția ca numărul expunerilor potențial securitizate să fie de **cel puțin** 100 la inițiere;
  - (d) reținerea tranșei care suportă prima pierdere și, atunci când această reținere nu este echivalentă cu cel puțin 5 % din valoarea nominală a expunerilor securitizate, dacă este necesar, a altor tranșe cu același profil de risc sau cu un profil de risc mai sever decât cele transferate sau vândute investitorilor și care nu sunt scadente mai devreme decât cele transferate sau vândute investitorilor, astfel încât reținerea să reprezinte în total **cel puțin** 5 % din valoarea nominală a expunerilor securitizate **sau**
  - (e) reținerea unei expuneri față de prima pierdere de cel puțin 5 % din fiecare expunere securitizată în securitizare.

- (4) Atunci când un holding financiar mixt stabilit în Uniune în sensul Directivei 2002/87/CE, o instituție mamă ori un holding financiar stabilit în Uniune ori una dintre filialele acestuia în sensul Regulamentului (UE) nr. 575/2013 securitizează, în calitate de inițiator sau de sponsor, expuneri de la una sau mai multe instituții de credit, firme de investiții sau alte instituții financiare care sunt incluse în sfera de supraveghere pe bază consolidată, cerințele prevăzute la alineatul (1) pot fi îndeplinite pe baza situației consolidate a respectivei instituții mamă, holding financiar sau holding financiar mixt stabilit în Uniune.

Primul paragraf se aplică numai atunci când instituțiile de credit, firmele de investiții sau instituțiile financiare care au creat expunerile securitizate aderă la cerințele prevăzute la articolul 79 din Directiva **2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului** și furnizează în timp util inițiatorului sau sponsorului și instituției de credit mamă din UE, holdingului financiar sau holdingului financiar mixt stabilit în Uniune informațiile necesare pentru a îndeplini cerințele prevăzute la articolul 5 din prezentul regulament.

- (5) Alineatul (1) nu se aplică atunci când expunerile securitizate sunt expuneri față de sau expuneri garantate integral, necondiționat și irevocabil de:
- (a) administrații centrale sau bănci centrale;
  - (b) administrații regionale, autorități locale și entități din sectorul public în sensul articolului 4 alineatul (1) **punctul 8 din** Regulamentul (UE) nr. 575/2013, din statele membre;
  - (c) instituții cărora li se alocă o pondere de risc de 50 % sau mai mică în conformitate cu partea a treia titlul II capitolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;
  - (d) **bănci sau instituții naționale de promovare în sensul articolului 2 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2015/1017;**
  - (e) băncile multilaterale de dezvoltare enumerate la articolul 117 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.
- (6) Alineatul (1) nu se aplică tranzacțiilor bazate pe un indice clar, transparent și accesibil, în cazul cărora entitățile de referință suport sunt identice cu cele care alcătuiesc un indice de entități care este tranzacționat pe scară largă sau reprezintă titluri de valoare tranzacționabile, altele decât pozițiile din securitizare.



- (7) Autoritatea Bancară Europeană (ABE), în strânsă cooperare cu Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a face precizări mai detaliate privind cerința reținerii riscului, în special referitor la:
- (a) modalitățile de reținere a riscului în temeiul alineatului (3), inclusiv reținerea riscului printr-o formă de reținere sintetică sau contingentă;
  - (b) măsurarea nivelului de reținere menționat la alineatul (1);
  - (c) interzicerea acoperirii sau a vânzării interesului reținut;
  - (d) condițiile aferente unei rețineri pe bază consolidată în conformitate cu alineatul (4);
  - (e) condițiile pentru excluderea tranzacțiilor bazate pe un indice clar, transparent și accesibil, menționate la alineatul (6).

ABE îi prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare în termen de [șase luni *de la data* intrării în vigoare a prezentului regulament].

Comisia *este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.*

## Articolul 7

Cerințe în materie de transparență pentru inițiatori, sponsori și SSPE-uri

- (1) Inițiatorul, sponsorul și SSPE ai unei securitizări pun la dispoziția deținătorilor unei poziții din securitizare ■, autorităților competente menționate la articolul 29 și, la cerere, **investitorilor potențiali**, în conformitate cu **prezentul articol** alineatul (2), cel puțin următoarele informații:
- (a) informații privind **expunerile-suport** ■, cu o periodicitate trimestrială, sau, în cazul ABCP, informații cu privire la creanțele-suport sau la creanțele private, cu o periodicitate lunară;
  - (b) **toate documentele-suport care sunt esențiale pentru înțelegerea tranzacției, inclusiv, dar fără a se limita la**, după caz, următoarele documente ■ :
    - (i) documentul de ofertă sau prospectul final, împreună cu documentele referitoare la încheierea tranzacției, cu excepția avizelor juridice;
    - (ii) în cazul securitizării tradiționale: acordul de vânzare, de cesiune, de novație sau de transfer al activelor și orice contract de fiducie relevant;
    - (iii) contractele cu instrumente derivate, acordurile de garantare și orice documente relevante privind modalitățile de efectuare a colateralizării atunci când expunerile care fac obiectul securitizării rămân expuneri ale inițiatorului;

- (iv) contractele de administrare de credite, de administrare de credite de rezervă, de administrare și de gestionare a fluxurilor de numerar;
- (v) actul fiduciar, actul de garanție, contractul de agenție, contractul de cont bancar, contractul de investiții garantate, termenii încorporați sau contractul-cadru de fiducie (*master trust framework*) ori contractul de definire a fiduciei (*master definitions agreement*) sau documentele juridice cu o valoare juridică echivalentă;
- (vi) orice acorduri intercreditori, documente aferente instrumentelor derivate, acorduri de împrumut subordonat, acorduri de împrumut pentru întreprinderile nou-înființate și acorduri de facilitare de lichiditate relevante;

***Documentele respective includ o descriere detaliată a ordinii de prioritate a plăților aferente securitizării;***

- (c) atunci când prospectul nu a fost elaborat în conformitate cu Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>9</sup>, un rezumat al tranzacției sau o prezentare generală a principalelor caracteristici ale securitizării, inclusiv, în cazurile aplicabile:
  - (i) detalii privind structura tranzacției, ***inclusiv diagramele privind structura, care oferă o imagine de ansamblu asupra tranzacției, fluxurilor de numerar și structurii acționariatului;***
  - (ii) detalii privind caracteristicile expunerilor, fluxurile de numerar, ***ordinea pierderilor***, facilitățile de îmbunătățire a calității creditului și de sprijin de lichiditate;

---

<sup>9</sup> Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 345, 31.12.2003, p. 64).

- (iii) detalii privind drepturile de vot ale deținătorilor unei poziții din securitizare și relația lor **cu** alți creditori garantați;
- (iv) o listă a tuturor evenimentelor și factorilor de declanșare menționați în documentele furnizate ■ în conformitate cu litera (b), care ar putea avea un impact semnificativ asupra performanței **poziției** din securitizare;
- (d) în cazul securitizărilor STS, notificarea STS menționată la articolul 27 ■ ;
- (e) rapoartele trimestriale destinate investitorilor sau, în cazul ABCP, rapoartele lunare destinate investitorilor, care să conțină următoarele:
  - (i) toate datele relevante în mod concret privind calitatea creditului și performanța expunerilor-suport;
  - (ii) **în cazul unei securitizări care nu este o tranzacție ABCP**, date privind fluxurile de numerar generate de expunerile-suport și de pasivele din securitizare, ■ precum și, **în cazul oricărei securitizări**, informații cu privire la producerea oricărui eveniment de declanșare ce conduce la modificări ale ordinii de prioritate a plăților sau la înlocuirea unei contrapărți;
  - (iii) informații privind riscul reținut, **inclusiv informații în cazul cărora s-au aplicat modalitățile prevăzute la articolul 6 alineatul (3)**, în conformitate cu articolul 6 ■ .

- (f) **orice informații privilegiate referitoare la securitizare pe care inițiatorul, sponsorul sau SSPE este obligat să le facă publice în conformitate cu** articolul 17 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>10</sup> privind utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate și manipularea pieței;
- (g) atunci când **litera** (f) nu se aplică, orice eveniment semnificativ, ca de exemplu:
- (i) o încălcare semnificativă a obligațiilor prevăzute în documentele furnizate în conformitate cu **litera** (b), inclusiv orice măsură corectivă, exceptare sau aprobare acordată ulterior cu privire la o astfel de încălcare;
  - (ii) o modificare a caracteristicilor structurale care poate avea un efect semnificativ asupra performanței securitizării;
  - (iii) o ■ modificare a caracteristicilor de risc ale securitizării sau ale expunerilor-suport **care poate avea un efect semnificativ asupra performanței securitizării**;
  - (iv) în cazul securitizărilor STS, cazurile în care securitizarea nu mai îndeplinește cerințele STS sau în care autoritățile competente au luat măsuri corective sau administrative;
  - (v) orice modificare semnificativă a documentelor aferente tranzacției.

Informațiile descrise la **literale** (b), (c) și (d) se pun la dispoziție **înainte de stabilirea prețurilor**.

---

<sup>10</sup> Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (Regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1).

Informațiile descrise la **literele** (a) și (e) se pun la dispoziție în același moment în fiecare trimestru, cel târziu la o lună de la data scadenței plății dobânzii **sau, în cazul tranzacțiilor ABCP**, cel târziu la o lună de la **încheierea perioadei acoperite de raport**.

**În ceea ce privește ABCP, informațiile descrise la litera (a), litera (c) punctul (ii) și litera (e) punctul (i) sunt puse, într-o formă agregată, la dispoziția deținătorilor de poziții din securitizare și, la cerere, investitorilor potențiali. Se pun la dispoziția sponsorului și, la cerere, la dispoziția autorităților competente informații la nivel de împrumut.**

**Fără a aduce atingere Regulamentului (UE) nr. 596/2014**, informațiile descrise la **literele** (f) și (g) se pun la dispoziție fără întârziere.

**Atunci când se conformează prezentului alineat, inițiatorul, sponsorul și SSPE ai unei securitizări respectă dreptul intern și al Uniunii care reglementează protecția confidențialității informațiilor și prelucrarea datelor cu caracter personal, pentru a evita eventuale încălcări ale legislației respective, precum și orice obligație de confidențialitate referitoare la informarea clientului, a creditorului inițial sau a debitorului, cu excepția cazului în care aceste informații confidențiale sunt anonimizate sau agregate.**

**În special, în ceea ce privește informațiile la care se face referire la litera (b), inițiatorul, sponsorul și SSPE pot furniza un rezumat al documentației în cauză.**

**Autoritățile competente menționate la articolul 29 pot solicita să li se furnizeze astfel de informații confidențiale cu scopul de a-și îndeplini sarcinile care le revin în temeiul prezentului regulament.**

- (2) Inițiatorul, sponsorul și SSPE ai unei securitizări îl desemnează pe unul dintre ei drept entitate care să îndeplinească cerințele privind informațiile care trebuie furnizate în temeiul alineatului (1) *literele (a), (b), (d), (e), (f) și (g)*.

*Entitatea desemnată în conformitate cu primul paragraf pune la dispoziție informațiile pentru o tranzacție de securitizare prin intermediul unui registru central de securitizări.*

*Obligația prevăzută la al doilea paragraf nu se aplică securitizărilor în cazul cărora nu trebuie elaborat un prospect în conformitate cu Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului.*

*În cazul în care nu este înregistrat niciun registru central de securitizări în temeiul articolului 10, entitatea desemnată să îndeplinească cerințele prevăzute la alineatul (1) pune la dispoziție informațiile prin intermediul unui site *care îndeplinește toate condițiile următoare:**

- (a) *include* un sistem funcțional de control al calității datelor;
- (b) *este supus obligațiilor de respectare a* unor standarde de governanță corespunzătoare și *de* menținere și funcționare a unei structuri organizatorice adecvate *care asigură* continuitatea și buna funcționare *a site-ului;*
- (c) *este supus unor* sisteme, mijloace de control și proceduri corespunzătoare *care* identifică *toate* sursele *pertinente* de risc operațional;

- (d) **include** sisteme **care** asigură protecția și integritatea informațiilor primite și înregistrarea promptă a informațiilor;
- (e) **asigură o evidență a** informațiilor ■ timp de cel puțin 5 ani de la data scadenței securitizării.

Entitatea responsabilă de raportarea informațiilor ■ , precum și **registru central de securitizări** în care sunt puse la dispoziție informațiile se indică în documentele referitoare la securitizare.

- (3) ESMA, în strânsă cooperare cu ABE și EIOPA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza ■ informațiile pe care le furnizează inițiatorul, sponsorul și SSPE **cu scopul** de a-și îndeplini obligațiile care le revin în temeiul alineatului (1) **literele (a) și (e) ■** , precum și formatul acestora prin intermediul unor modele standardizate, **ținând seama de utilitatea informațiilor pentru deținătorul poziției din securitizare, dacă poziția din securitizare este pe termen scurt și, în cazul unei tranzacții ABCP, dacă este sprijinită integral de un sponsor;**

■

ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare în termen de [un an de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].

Comisia **este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea** standardelor tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.



### **Capitolul 3**

#### **Condiții și proceduri de înregistrare a registrelor centrale de securitizări**

#### **Articolul 8**

##### **Înregistrarea registrelor centrale de securitizări**

- (1) Registrele centrale de securitizări se înregistrează la ESMA, în sensul articolului 5, în conformitate cu condițiile și procedura prevăzute la prezentul articol.**
- (2) Pentru a fi eligibile în vederea înregistrării în temeiul prezentului articol, registrele centrale de securitizări sunt persoane juridice stabilite în Uniune, aplică proceduri de verificare a caracterului complet și a acurateții informațiilor care le sunt raportate în temeiul articolului 7 alineatul (1) și îndeplinesc cerințele prevăzute la articolele 78, 79 și 80 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. În sensul prezentului articol, trimiterile din articolele 78 și 80 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 la articolul 9 din regulamentul menționat se interpretează ca trimiteri la articolul 5 din prezentul regulament.**
- (3) Înregistrarea unui registru central de securitizări este valabilă pentru întregul teritoriu al Uniunii.**
- (4) Registrele centrale de securitizări înregistrate respectă condițiile înregistrării în orice moment. Registrele centrale de securitizări informează ESMA fără întârziere în legătură cu orice modificare importantă a condițiilor de înregistrare.**

- (5) **Registrele centrale de securitizări depun la ESMA oricare dintre următoarele:**
- (a) **o cerere de înregistrare;**
  - (b) **o cerere de extindere a înregistrării, în sensul articolului 7 din prezentul regulament, în cazul unui registru central de tranzacții deja înregistrat în conformitate cu titlul VI capitolul 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau în conformitate cu titlul I capitolul III din Regulamentul (UE) nr. 2365/2015.**
- (6) **În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii, ESMA decide dacă aceasta este completă.**
- Dacă cererea nu este completă, ESMA stabilește un termen-limită în care registrul central de securitizări este obligat să îi furnizeze informații suplimentare.**
- După ce constată că cererea este completă, ESMA notifică registrul central de securitizări în consecință.**
- (7) **Pentru a asigura aplicarea coerentă a prezentului articol, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare prin care se precizează detaliile tuturor elementelor următoare:**
- (a) **procedura menționată la alineatul (2) de la prezentul articol care trebuie aplicată de registrele centrale de securitizări pentru a verifica caracterul complet și acuratețea informațiilor care le sunt raportate în temeiul articolului 7 alineatul (1);**

- (b) cererea de înregistrare menționată la alineatul (5) litera (a);*
- (c) o cerere simplificată de extindere a înregistrării menționată la alineatul (5) litera (b).*

*ESMA îi prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare în termen de [un an de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].*

*Comisia este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

- (8) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatelor (1) și (2), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să specifice formatul ambelor cereri care urmează:*

- (a) cererea de înregistrare menționată la alineatul (5) litera (a);*
- (b) cererea de extindere a înregistrării menționată la alineatul (5) litera (b).*

*În ceea ce privește litera (b) de la primul paragraf, ESMA elaborează un format simplificat pentru a evita suprapunerea procedurilor.*

*ESMA îi prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare în termen de [un an de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].*

*Comisia este împuternicită să adopte standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

#### *Articolul 9*

##### *Notificarea autorităților competente și consultarea cu acestea înainte de înregistrare sau de extinderea înregistrării*

- (1) În cazul în care un registru central de securitizări solicită înregistrarea sau extinderea înregistrării sale ca registru central de tranzacții și este o entitate autorizată sau înregistrată de către o autoritate competentă din statul membru în care este stabilită, ESMA informează autoritatea competentă respectivă și se consultă cu aceasta, fără întârziere, înainte de înregistrarea sau extinderea înregistrării registrului central de securitizări.*
- (2) ESMA și autoritatea competentă relevantă își comunică reciproc toate informațiile necesare în vederea înregistrării registrului central de securitizări sau a extinderii înregistrării, precum și în vederea supravegherii măsurii în care entitatea respectă condițiile înregistrării sau ale autorizării sale în statul membru în care este stabilită.*

## *Articolul 10*

### *Examinarea cererii*

- (1) În termen de 40 de zile lucrătoare de la notificarea menționată la articolul 8 alineatul (6), ESMA examinează cererea de înregistrare sau de extindere a înregistrării pe baza respectării de către registrul central de securitizări a dispozițiilor prezentului capitol și adoptă o decizie motivată de aprobare sau de respingere a înregistrării sau a extinderii înregistrării.*
- (2) O decizie adoptată de ESMA în conformitate cu alineatul (1) intră în vigoare în a cincea zi lucrătoare de la adoptarea sa.*

## *Articolul 11*

### *Notificarea deciziilor ESMA referitoare la înregistrare sau la extinderea înregistrării*

- (1) Atunci când adoptă o decizie menționată la articolul 10 sau retrage înregistrarea menționată la articolul 13 alineatul (1), ESMA notifică registrul central de tranzacții în termen de cinci zile lucrătoare, oferind o explicație motivată a deciziei sale.*  
*ESMA notifică fără întârziere decizia sa autorității competente menționate la articolul 9 alineatul (1).*
- (2) ESMA îi comunică fără întârziere Comisiei toate deciziile adoptate în conformitate cu alineatul (1).*

- (3) *ESMA publică pe site-ul său o listă a registrelor centrale de securitizări înregistrate în conformitate cu dispozițiile prezentului regulament. Lista respectivă se actualizează în termen de cinci zile lucrătoare de la adoptarea unei decizii în temeiul alineatului (1).*

## *Articolul 12*

### *Competențele ESMA*

- (1) *Competențele conferite ESMA în conformitate cu articolele 61-68, 73 și, 74 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 coroborate cu anexele I și II la regulamentul menționat se exercită și în ceea ce privește prezentul regulament. Trimiterile la articolul 81 alineatele (1) și (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 în anexa I la regulamentul menționat se interpretează ca trimiteri la articolul 15 alineatul (1) din prezentul regulament.*
- (2) *Competențele conferite ESMA sau oricărei persoane autorizate de ESMA prin articolele 61, 62 și 63 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 nu se utilizează pentru solicitarea divulgării unor informații sau a unor documente care fac obiectul unui privilegiu juridic profesional.*

## *Articolul 13*

### *Retragerea înregistrării*

- (1) *Fără a aduce atingere articolului 73 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, ESMA retrage înregistrarea unui registru central de securitizări în următoarele cazuri în care registrul central de securitizări:*
- (a) *renunță în mod expres la înregistrare sau nu a mai prestat servicii în ultimele șase luni;*
  - (b) *a obținut înregistrarea prin declarații false sau alte modalități neregulate;*
  - (c) *nu mai îndeplinește condițiile în baza cărora a fost înregistrat.*

- (2) *ESMA notifică fără întârziere autorității competente relevante menționate la articolul 9 alineatul (1) decizia de retragere a înregistrării unui registru central de securitizări.*
- (3) *Autoritatea competentă a unui stat membru în care registrul central de securitizări prestează servicii și desfășoară activități poate cere ESMA, în cazul în care consideră este îndeplinită una dintre condițiile de la alineatul (1), să verifice dacă sunt îndeplinite condițiile pentru retragerea înregistrării registrului de securitizări în cauză. Dacă decide să nu retragă înregistrarea registrului central de securitizări în cauză, ESMA prezintă toate motivele deciziei sale.*
- (4) *Autoritatea competentă menționată la alineatul (3) de la prezentul articol este autoritatea desemnată în temeiul articolului 29 din prezentul regulament.*

#### *Articolul 14*

##### *Taxe de supraveghere*

- (1) *ESMA percepe taxe de la registrele centrale de securitizări în conformitate cu prezentul regulament și cu actele delegate adoptate în temeiul alineatului (2) din prezentul articol.*

*Aceste taxe sunt proporționale cu cifra de afaceri a registrului central de securitizări și acoperă integral cheltuielile ESMA necesare înregistrării, recunoașterii și supravegherii registrelor centrale de securitizări, precum și rambursării oricăror costuri pe care le-ar putea suporta autoritățile competente ca urmare a delegării eventuale a unor sarcini în temeiul articolului 12 alineatul (1) din prezentul regulament. În măsura în care articolul 12 alineatul (1) din prezentul regulament trimite la articolul 74 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, trimiterile la articolul 72 alineatul (3) din regulamentul menționat se interpretează ca trimiteri la alineatul (2) de la prezentul articol.*

*În cazul în care registrul central de securitizări este deja înregistrat în temeiul titlului VI capitolul 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau în temeiul titlului I capitolul III din Regulamentul (UE) nr. 2365/2015, taxele menționate la primul paragraf de la prezentul alineat se adaptează numai pentru a reflecta cheltuieli și costuri necesare suplimentare aferente înregistrării, recunoașterii și supravegherii registrelor centrale de securitizări în temeiul prezentului regulament.*

- (2) *Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 47 pentru a completa prezentul regulament prin detalierea tipurilor de taxe, a cazurilor în care se percep taxe, a valorii lor și a modalității de plată a acestora.*

#### *Articolul 15*

##### *Disponibilitatea datelor înregistrate în registrele centrale de securitizări*

- (1) *Fără a aduce atingere dispozițiilor articolului 7 alineatul (2), registrele centrale de securitizări colectează și mențin detaliile securitizării. Acestea oferă acces gratuit, imediat și direct tuturor entităților următoare pentru a le permite să își îndeplinească responsabilitățile, mandatele și obligațiile:*

*(a)ESMA;*

*(b)ABE;*

*(c)EIOPA;*

*(d)CERS;*



- (e) membrii relevanți ai SEBC, inclusiv Banca Centrală Europeană (BCE) atunci când își îndeplinește atribuțiile în cadrul unui mecanism unic de supraveghere în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1024/2013;*
  - (f) autoritățile relevante ale căror responsabilități și mandate de supraveghere vizează tranzacții, piețe, participanți și active care se încadrează în domeniul de aplicare al prezentului regulament;*
  - (g) autoritățile de rezoluție desemnate în temeiul articolului 3 din Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului;*
  - (h) Comitetul unic de rezoluție instituit prin Regulamentul (UE) nr. 806/2014 al Parlamentului European și al Consiliului;*
  - (i) autoritățile menționate la articolul 29;*
  - (j) investitorii și investitorii potențiali.*
- (2) ESMA, în strânsă cooperare cu ABE și cu EIOPA și ținând seama de nevoile entităților menționate la alineatul (1), elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care precizează:*
- (a) detaliile securitizării menționate la alineatul (1) pe care le furnizează inițiatorul, sponsorul sau SSPE cu scopul de a îndeplini obligațiile care îi revin în temeiul articolului 7 alineatul (1);*

- (b) modelele standardizate prin intermediul cărora inițiatorul, sponsorul sau SSPE furnizează informațiile registrului central de securitizări, ținând seama de soluțiile elaborate de operatorii existenți care colectează date privind securitizările, în special Depozitul de date european.**
- (c) standardele operaționale necesare pentru a permite, în timp util, în mod structurat și cuprinzător:**

  - (i) colectarea de date de către registrele centrale de securitizări;**
  - (ii) agregarea și compararea datelor între registrele centrale de securitizări;**
- (d) informațiile la care urmează să aibă acces entitățile menționate la alineatul (1), ținând seama de mandatul acestora și de nevoile lor specifice;**
- (e) clauzele și condițiile în care entitățile menționate la alineatul (2) urmează să aibă acces direct și imediat la datele înregistrate în registrele centrale de securitizări.**

*ESMA îi prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare în termen de [un an de la data intrării în vigoare].*

*Comisia este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

#### *Articolul 16*

##### *Interdicția privind rescuritizarea*

*(1) Expunerile-suport utilizate într-o securitizare nu includ poziții din securitizare.*

*Prin derogare de la primul paragraf, cerința respectivă nu se aplică în următoarele cazuri:*

- (a) orice securitizare ale cărei titluri de valoare au fost emise înainte de [data aplicării prezentului regulament] și*
- (b) orice securitizare care urmează să fie utilizată în scopuri legitime, astfel cum figurează la alineatul (3), la data intrării în vigoare a prezentului regulament sau ulterior acestei date.*

(2) *O autoritate competentă desemnată în conformitate cu articolul 29 alineatul (2), (3) sau (4), după caz, poate acorda permisiunea unei entități aflate sub supravegherea sa să includă poziții din securitizare drept expuneri-suport într-o securitizare în cazul în care autoritatea competentă respectivă consideră că utilizarea unei resecuritizări este în scopuri legitime, astfel cum se prevede la alineatul (3).*

*În cazul în care această entitate supravegheată este o instituție de credit sau o firmă de investiții, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctele (1) și (2) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, autoritatea competentă menționată la primul paragraf se consultă cu autoritatea de rezoluție și cu orice altă autoritate relevantă pentru entitatea respectivă înainte de a acorda permisiunea includerii unor poziții din securitizare drept expuneri-suport într-o securitizare. Această consultare nu durează mai mult de [60] de zile de la data la care autoritatea competentă a notificat autoritatea de rezoluție și orice altă autoritate relevantă pentru entitatea respectivă cu privire la necesitatea unei consultări.*

*În cazul în care în urma consultării a fost luată o decizie prin care se acordă permisiunea utilizării pozițiilor din securitizare drept expuneri-suport într-o securitizare, autoritatea competentă notifică ESMA cu privire la această decizie.*

- (3) *În sensul prezentului articol, se consideră a fi scopuri legitime:*
- (a) *facilitarea lichidării unei instituții de credit, a unei firme de investiții sau a unei instituții financiare, asigurându-se viabilitatea continuității activității pentru a se evita lichidarea acestora;*
  - (b) *în cazul în care expunerile-suport sunt neperformante, protejarea intereselor investitorilor.*
- (4) *Un program ABCP sprijinit integral nu se consideră a fi o resecuritizare în sensul prezentului articol, cu condiția ca niciuna dintre tranzacțiile ABCP din cadrul programului respectiv să nu fie o resecuritizare, iar îmbunătățirea calității creditului să nu instituie un al doilea strat de segmentare pe tranșe la nivel de program.*
- (5) *Pentru a reflecta evoluțiile pieței altor resecuritizări întreprinse în scopuri legitime și ținând seama de obiectivele generale în ceea ce privește stabilitatea financiară și protejarea intereselor investitorilor, ESMA, în strânsă colaborare cu ABE, poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a completa lista scopurilor legitime prevăzute la alineatul (3).*

*Comisia este împuternicită să adopte standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

## Articolul 17

### Criteria pentru acordarea creditelor

- (1) *Inițiatorii, sponsorii și creditorii inițiali aplică expunerilor care urmează să fie securitizate aceleași criterii solide și bine definite de acordare a creditelor pe care le aplică în cazul expunerilor nesecuritizate. În acest scop, se aplică aceleași procese clar stabilite de aprobare și, dacă este cazul, de modificare, reînnoire și refinanțare a creditelor. Inițiatorii, sponsorii și creditorii inițiali dispun de sisteme eficiente de aplicare a criteriilor și proceselor respective, cu scopul de a asigura faptul că acordarea creditelor se bazează pe o evaluare amănunțită a bonității debitorului, ținând seama în mod adecvat de factorii care sunt relevanți pentru a verifica probabilitatea îndeplinirii de către debitor a obligațiilor care îi revin în temeiul contractului de credit.*
- (2) *În cazul în care expunerile-suport ale securitizărilor sunt împrumuturi locative, portofoliul împrumuturilor respective nu include niciun împrumut care este comercializat și subscris pe baza premisei că s-a adus la cunoștința solicitantului împrumutului sau, după caz, intermediarilor, faptul că este posibil ca informațiile furnizate de solicitantul împrumutului să nu fi fost verificate de către creditor.*
- (3) *În cazul în care cumpără expunerile unei terțe părți în nume propriu și apoi le securitizează, inițiatorii verifică îndeplinirea cerințelor în conformitate cu primul alineat de către entitatea care a fost implicată direct sau indirect în contractul inițial prin care s-au creat obligațiile sau obligațiile potențiale care urmează să fie securitizate.*

## Capitolul 4

### Securimizarea simplă, transparentă și *standardizată*

#### Articolul 18

Utilizarea desemnării „securimizare simplă, transparentă și standardizată”

Inițiatorii, sponsorii și *SSPE-urile pot* utiliza, pentru securimizarea lor, desemnarea „STS” sau „*simplă, transparentă și standardizată*” sau o desemnare care se referă direct sau indirect la acești termeni numai dacă:

- (a) securimizarea îndeplinește toate cerințele din secțiunea 1 sau din secțiunea 2 a prezentului *capitol*, iar **ESMA** a fost notificată în conformitate cu articolul 27 alineatul (1) și
- (b) *securimizarea este inclusă în lista menționată la articolul 27 alineatul (5).*

*Inițiatorul, sponsorul și SSPE implicați într-o securimizare considerată STS sunt stabiliți în Uniune.*

## Secțiunea 1

### **CERINȚE PENTRU SECURITIZAREA STS NON-ABCP**

#### Articolul 19

##### Securitizarea simplă, transparentă și standardizată

- (1) Se consideră ■ STS ■ securitizările, *cu excepția programelor și tranzacțiilor ABCP*, care îndeplinesc cerințele *prevăzute* la articolele 20, 21 și 22 ■ .
- (3) *ABE, în strânsă cooperare cu ESMA și EIOPA, adoptă, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul 1095/2010, ghiduri și recomandări privind interpretarea și aplicarea armonizată a cerințelor prevăzute la articolele 20, 21 și 22.*

#### Articolul 20

##### *Cerințe* privind simplitatea

- (1) *Proprietatea asupra* expunerilor-suport se dobândește de către SSPE prin intermediul unei vânzări *reale* sau al cesiunii *sau al transferului cu același efect juridic* într-un mod care este opozabil vânzătorului sau oricărui alt terț ■ . Transferul *proprietății* la SSPE nu face obiectul ■ dispozițiilor stricte de recuperare în caz de insolvență a vânzătorului.



- (2) *În sensul alineatului 1, oricare dintre următoarele constituie dispoziții stricte de recuperare:*
- (a) *dispoziții care permit lichidatorului vânzătorului să invalideze vânzarea expunerilor-suport numai pe baza faptului că aceasta s-a încheiat într-un anumit termen înainte de declarația de insolvență a vânzătorului*
  - (b) *dispozițiile prin care SSPE poate împiedica invalidarea menționată la litera (a) numai dacă poate dovedi că nu avea cunoștință de insolvența vânzătorului la momentul vânzării.*
- (3) *În sensul alineatului (1), dispozițiile de recuperare din legislația națională în materie de insolvență care permit lichidatorului sau unei instanțe să invalideze vânzarea expunerilor-suport în caz de transferuri frauduloase, de prejudicii abuzive aduse creditorilor sau de transferuri destinate să favorizeze în mod nejustificat anumiți creditori în detrimentul altora, nu constituie dispoziții stricte de recuperare.*
- (4) *În cazul în care vânzătorul nu este creditorul inițial, vânzarea reală sau cesiunea sau transferul cu același efect juridic al expunerilor-suport către vânzător, indiferent dacă respectiva vânzare reală sau cesiune sau transfer cu același efect juridic se realizează direct sau în una sau mai multe etape intermediare, îndeplinește cerințele prevăzute la alineatele (1)-(3).*

- (5) Atunci când transferul expunerilor-suport se efectuează prin intermediul unei cesiuni și se perfectează într-o etapă ulterioară încheierii tranzacției, evenimentele de declanșare a acestei perfectări **includ cel puțin** următoarele evenimente:
- (a) o deteriorare gravă a situației vânzătorului în ceea ce privește bonitatea;
  - (b) **■** insolvența **vânzătorului** și
  - (c) încălcări neremediate, de către vânzător, ale obligațiilor sale contractuale, **inclusiv incapacitatea de plată a vânzătorului.**
- (6) Vânzătorul prezintă declarații și garanții care să ateste faptul că, din informațiile pe care le deține, expunerile-suport incluse în securitizare nu sunt grevate de sarcini și nici nu se află în alt mod într-o situație cu privire la care se poate preconiza că va afecta caracterul opozabil al vânzării **reale** sau al cesiunii **sau al transferului cu același efect juridic.**
- (7) Expunerile-suport transferate de la vânzător către o SSPE **sau cesionate de** vânzător unei SSPE îndeplinesc criteriile de eligibilitate prestabilite **clare și documentate** care nu permit administrarea activă a portofoliului în mod discreționar în ceea ce privește expunerile respective. **În sensul prezentului alineat, substituirea expunerilor care încalcă declarații și garanții nu se consideră că face parte din administrarea activă a portofoliului. Expunerile transferate la SSPE după încheierea tranzacției îndeplinesc criteriile de eligibilitate aplicate expunerilor-suport inițiale.**

- (8) Securitizarea se garantează cu un portofoliu de expuneri-suport care sunt omogene din punctul de vedere al tipului de active, ***ținând cont de caracteristicile specifice legate de fluxurile de numerar ale tipului de active, inclusiv de caracteristicile contractuale, de risc de credit și de plată în avans ale acestora. Un portofoliu de expuneri-suport cuprinde un singur tip de active.*** Expunerile-suport ***conțin cerințe contractuale cu caracter obligatoriu și opozabil*** , cu drept de regres deplin împotriva debitorilor ***și, după caz, a garanțiilor.***

***Expunerile-suport conțin fluxuri de plăți periodice definite, ale căror tranșe pot diferi ca valoare, în ceea ce privește plata chiriei, a principalului sau a dobânzilor sau în ceea ce privește orice alt drept de a primi venituri din activele-suport pentru astfel de plăți.***

***Expunerile-suport pot, de asemenea, să genereze încasări din vânzarea oricăror active finanțate sau în sistem de leasing.***

Expunerile-suport nu includ valori mobiliare, astfel cum sunt definite la ***articolul 4 alineatul (1) punctul 44 din Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului, altele decât obligațiuni corporative, cu condiția să nu fie cotate într-un loc de tranzacționare.***

- (9) Expunerile-suport nu includ ***nicio poziție din securitizare.***

- (10) Expunerile-suport sunt inițiate în cursul normal al activității inițiatorului sau ■ creditorului inițial în conformitate cu standarde de subscriere care nu sunt mai puțin stricte decât cele pe care inițiatorul sau ■ creditorul inițial *le-a aplicat, în momentul inițierii, unor* expuneri similare care nu sunt securizate. *Standardele de subscriere în temeiul cărora sunt inițiate expunerile-suport, precum și orice modificare semnificativă față de* standardele anterioare de subscriere se comunică integral *fără întârzieri nejustificate* investitorilor potențiali.

În cazul securitizărilor în care expunerile-suport sunt împrumuturi locative, portofoliul de împrumuturi nu include niciun împrumut care a fost comercializat și subscris pe baza premisei că s-a adus la cunoștința solicitantului împrumutului sau, după caz, intermediarilor, faptul că este posibil ca informațiile furnizate să nu fi fost verificate de către creditor.

Evaluarea bonității debitorului îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 18 alineatele (1)-(4), *alineatul (5) litera (a)* și *alineatul (6)* din Directiva 2014/17/UE ■ sau la articolul 8 din Directiva 2008/48/CE ■ sau, *după caz*, cerințe echivalente în țările terțe.

Inițiatorul sau creditorul inițial au expertiză în ceea ce privește inițierea unor expuneri similare celor securitizate.

- (11) Expunerile-suport la momentul ***selecției care se transferă*** la SSPE ***fără întârziere nejustificată*** nu includ expuneri în stare de nerambursare în sensul articolului 178 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau expuneri față de un debitor sau garant aflat în dificultate care, potrivit informațiilor deținute de inițiator sau de creditorul inițial:
- (a) ***este*** declarat ***insolvent*** sau o instanță le-a acordat creditorilor săi, ***cu titlu definitiv și inatacabil***, un drept de executare sau daune materiale ca urmare a unei plăți neefectuate într-o perioadă de trei ani anterioară datei inițierii ***sau a fost supus unui proces de restructurare a datoriei pentru expunerile sale neperformante într-o perioadă de trei ani anterioară datei transferului sau cesiunii expunerilor-suport către SSPE, cu excepția cazului în care:***
- (i) ***o expunere-suport restructurată nu a prezentat noi arierate de la data restructurării care trebuie să fi avut loc cu cel puțin un an înainte de data transferului sau cesiunii expunerilor-suport către SSPE și***
- (ii) ***informațiile furnizate de inițiator, de sponsor și de SSPE, în conformitate cu articolul 7 alineatul (1) litera (a) și litera (e) punctul (i) precizează în mod explicit proporția expunerilor-suport restructurate, data și detaliile restructurării, precum și performanța lor de la data restructurării;***

- (b) *figura, la data inițierii, după caz, într-un* registru public de persoane cu un istoric negativ în materie de credite *sau, dacă nu există un astfel de registru public, într-un alt registru al creditelor care se află la dispoziția inițiatorului sau a creditorului inițial;*
- (c) are o evaluare a creditului sau un punctaj de bonitate care indică faptul că riscul ca plățile convenite prin contract să nu fie efectuate este semnificativ mai mare decât în cazul *expunerilor comparabile deținute de inițiator care nu sunt securizate.*
- (12) În momentul transferului expunerilor, debitorii ■ ■ *au efectuat* cel puțin o plată, cu excepția cazului securitizărilor reînnoibile garantate cu ■ expuneri care se plătesc într-o singură tranșă *sau care au o scadență de mai puțin de un an, inclusiv, fără restricții, plăți lunare pentru credite reînnoibile.*
- (13) Rambursarea deținătorilor de poziții din securitizare nu *a fost structurată astfel încât să* depindă *în mod predominant* de vânzarea activelor care garantează expunerile-suport. Acest lucru nu împiedică reînnoirea sau refinanțarea ulterioară a unor astfel de active.

*Rambursarea deținătorilor de poziții din securitizare ale căror expuneri-suport sunt garantate prin active a căror valoare este garantată sau ale căror riscuri sunt complet reduse printr-o obligație de răscumpărare ce revine vânzătorului activelor prin care se garantează expunerile-suport sau de o altă parte terță nu se consideră că depinde de vânzarea activelor care garantează expunerile-suport respective.*

- (14) *ABE, în strânsă cooperare cu ESMA și EIOPA, elaborează proiecte de standarde de reglementare prin care se aduc precizări suplimentare în legătură cu expunerile-suport menționate la alineatul (8) care sunt considerate drept omogene.*

*ABE prezintă Comisiei proiectele respective de standarde de reglementare în termen de ... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].*

*Comisia este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

#### Articolul 21

##### Cerințe privind standardizarea

- (1) Inițiatorul, sponsorul sau ■ creditorul inițial îndeplinește cerința de reținere a riscului în conformitate cu articolul 6 ■ .
- (2) Riscul privind rata *dobânzii* și riscul valutar care apar din securitizare se atenuează *în mod corespunzător*, iar *eventualele* măsuri întreprinse în acest sens se publică. *Cu excepția* cazului în care se urmărește acoperirea riscului valutar *sau a riscului privind rata dobânzii, SSPE nu încheie contracte derivate și se asigură că portofoliul de expuneri-suport nu include instrumente derivate*. Aceste instrumente derivate sunt subscribe și documentate în conformitate cu standardele comune utilizate în domeniul finanțelor internaționale.

- (3) Orice plăți ale dobânzilor de referință trecute la activele și pasivele securitizării se bazează pe ratele dobânzilor utilizate în general pe piață **sau pe rate sectoriale utilizate în general care reflectă costurile finanțării** și nu prevăd formule sau instrumente derivate complexe.
- (4) Atunci când ■ s-a emis un aviz de executare sau un aviz de urgentare a plății:
- (a) nu poate fi blocată în SSPE nicio ■ cantitate de lichidități **mai mare decât ceea ce este necesar pentru a asigura funcționarea operațională a SSPE sau rambursarea structurată a investitorilor în conformitate cu clauzele contractuale ale securitizării, cu excepția cazului în care circumstanțe excepționale impun ca sumele să fie blocate pentru a fi utilizate, în interesul investitorilor, pentru cheltuieli menite să evite deteriorarea calității creditului expunerilor-suport;**
  - (b) încasările din principalul aferent expunerilor-suport se transferă investitorilor prin amortizarea secvențială a pozițiilor din securitizare, stabilită prin rangul de prioritate al poziției din securitizare ■ ;
  - (c) **rambursarea** pozițiilor din securitizare nu se inversează în ceea ce privește rangul de prioritate al acestora și ■
  - (d) **nicio dispoziție nu impune lichidarea automată a expunerilor-suport la valoarea de piață.**



- (5) **Tranzacțiile** care nu prevăd o ordine de prioritate secvențială a plăților **includ factori de declanșare legați de performanța expunerilor-suport, care duc la transformarea ordinii de prioritate a plăților în plăți secvențiale în funcție de rangul de prioritate. Acești factori de declanșare legați de performanță includ** cel puțin deteriorarea calității creditului expunerilor-suport sub un prag prestabilit. ■
- (6) Documentele aferente tranzacției prevăd **dispoziții** adecvate de amortizare anticipată sau factori care declanșează încetarea perioadei de reînnoire atunci când securitizarea **este o securitizare** reînnoibilă, inclusiv cel puțin:
- (a) o deteriorare a calității creditului expunerilor-suport până la un prag prestabilit sau sub acesta;
  - (b) producerea unui eveniment legat de insolvență ce vizează inițiatorul sau societatea de administrare;
  - (c) scăderea valorii expunerilor-suport deținute de SSPE sub un prag prestabilit (eveniment de amortizare anticipată);
  - (d) incapacitatea de a iniția suficiente expuneri-suport noi care să aibă calitatea creditului prestabilită (factor ce declanșează încetarea perioadei de reînnoire).

- (7) Documentele aferente tranzacției specifică în mod clar:
- (a) obligațiile contractuale, sarcinile și responsabilitățile societății de administrare și **■** ale mandatarului, *dacă există*, și ale altor furnizori de servicii auxiliare;
  - (b) procesele și responsabilitățile necesare pentru a asigura faptul că starea de nerambursare sau insolvența societății de administrare nu conduce la încetarea serviciilor de administrare, *precum o dispoziție contractuală care să permită înlocuirea societății de administrare în aceste cazuri*;
  - (c) dispoziții care asigură înlocuirea contrapărților aferente instrumentelor derivate, a furnizorilor de lichidități și a băncii la care este deschis contul *în cazul în care* acestea intră în stare de nerambursare sau în caz de insolvență a acestora ori în cazul producerii altor evenimente specificate, după caz.
- (8) *Societatea de administrare are expertiză în administrarea expunerilor similare celor securizate și dispune de politici*, proceduri și controale de management al riscurilor *bine documentate și adecvate legate de administrarea expunerilor*.

- (9) Documentele aferente tranzacției **stipulează în termeni clari și consecvenți** definiții, măsuri corective și acțiuni referitoare la incidentele de plată ale debitorilor și la starea de nerambursare a acestora, restructurarea datoriilor, iertarea de plată a datoriei, restructurarea datorată dificultăților financiare, perioadele fără plăți, pierderile, radierile, recuperările și alte măsuri corective privind performanța activelor ■ . Documentele **aferente tranzacției** specifică în mod clar **ordinea de prioritate a plăților, evenimentele care declanșează** modificări ale **respectivei ordini de prioritate a plăților**, ■ precum și obligația de a raporta aceste evenimente. Orice modificare a ■ ordinii de prioritate **a plăților** se raportează **investitorilor fără întârzieri nejustificate, cu excepția cazului în care modificarea nu va afecta în mod negativ și substanțial rambursarea poziției din securitizare.**
- (10) Documentele aferente tranzacției includ dispoziții clare care facilitează soluționarea în timp util a conflictelor dintre diferitele categorii de investitori, drepturile de vot se definesc și se alocă deținătorilor de titluri în mod clar, iar responsabilitățile mandatarului și ale altor entități care au sarcini de fiducie față de investitori se identifică în mod clar.

## Articolul 22

### Cerințe privind transparența

- (1) Inițiatorul și sponsorul ■ **pun la dispoziția investitorilor potențiali înainte de stabilirea prețurilor** datele istorice statice și dinamice privind starea de nerambursare și pierderea de performanță, precum datele privind incidentele de plată și starea de nerambursare, în ceea ce privește expuneri care sunt în mare măsură similare cu cele care sunt securitizate, **precum și sursele acestor date și baza pe care se pretinde similaritatea.** Aceste date acoperă o perioadă de cel puțin ■ cinci ani ■ .

- (2) Înainte de emiterea titlurilor de valoare care rezultă din securitizare, un eșantion al expunerilor-suport se supune unei verificări externe de către o parte adecvată și independentă, verificându-se inclusiv dacă datele publicate în ceea ce privește expunerile-suport sunt fiabile ■ .
- (3) Înainte de stabilirea prețurilor securitizării, inițiatorul sau sponsorul ■ ***pune la dispoziția investitorilor potențiali un model de fluxuri de numerar ale pasivelor care reprezintă cu precizie relația contractuală dintre expunerile-suport și plățile care circulă între inițiator, sponsor, investitori, alte părți terțe și SSPE și, după stabilirea prețurilor, pune modelul respectiv la dispoziția investitorilor în permanență și la dispoziția investitorilor potențiali la cerere.***
- (4) ***În cazul unei securitizări în care expunerile-suport sunt împrumuturi locative sau împrumuturi sau contracte de leasing auto, inițiatorul, sponsorul și SSPE publică informațiile disponibile referitoare la performanța de mediu a activelor finanțate de aceste împrumuturi locative sau credite auto ori contracte de leasing auto, ca parte a informațiilor divulgate în conformitate cu articolul 7 alineatul (1) litera (a) din prezentul regulament.***
- (5) Inițiatorul și sponsorul ■ sunt ■ răspunzători de respectarea articolului 7 din prezentul regulament. Informațiile cerute la ***articolul 7 alineatul (1) litera (a) se pun la dispoziția investitorilor potențiali înainte de stabilirea prețurilor, la cererea acestora.*** ■ Informațiile cerute la ***articolul 7 alineatul (1) literele (b)-(d) se pun la dispoziție înainte de stabilirea prețurilor cel puțin sub formă de proiect sau într-o formă inițială. Documentele finale se pun la dispoziția investitorilor în termen de cel mult 15 zile de la încheierea tranzacției.***

## Secțiunea 2

### Cerințe pentru securitizarea ABCP *STS*

#### Articolul 23

##### Securitizarea ABCP simplă, transparentă și standardizată

- (1) ***O tranzacție ABCP este considerată STS atunci când îndeplinește cerințele la nivel de tranzacție prevăzute la articolul 24.***
- (2) ***Un program ABCP este considerat STS atunci când îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 26, iar sponsorul programului ABCP respectiv îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 25.***

***În sensul prezentei secțiuni, „vanzător” înseamnă „inițiator” sau „creditor inițial”.***

- (3) ***ABE, în strânsă cooperare cu ESMA și EIOPA, adoptă, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul 1095/2010, ghiduri și recomandări privind interpretarea și aplicarea armonizată a cerințelor prevăzute la articolele 24 și 26.***

#### Articolul 24

##### Cerințe la nivel de tranzacție

- (1) ***Proprietatea asupra expunerilor-suport se dobândește de către SSPE prin intermediul unei vânzări reale sau al cesiunii sau al transferului cu același efect juridic într-un mod care este opozabil vânzătorului sau oricărui alt terț. Transferul proprietății la SSPE nu face obiectul dispozițiilor stricte de recuperare în caz de insolvență a vânzătorului.***

(2) *În sensul alineatului (1), oricare dintre următoarele constituie dispoziții stricte de recuperare:*

(a) *dispozițiile care permit lichidatorului vânzătorului să invalideze vânzarea expunerilor-suport numai pe baza faptului că aceasta s-a încheiat într-un anumit termen înainte de declarația de insolvență a vânzătorului*

(b) *dispozițiile prin care SSPE poate împiedica invalidarea menționată la litera (a) numai dacă poate dovedi că nu avea cunoștință de insolvența vânzătorului la momentul vânzării.*

(3) *În sensul alineatului (1), dispozițiile de recuperare din legislația națională în materie de insolvență care permit lichidatorului sau unei instanțe să invalideze vânzarea expunerilor-suport în caz de transferuri frauduloase, de prejudicii abuzive aduse creditorilor sau de transferuri destinate să favorizeze în mod nejustificat anumiți creditori în detrimentul altora, nu constituie dispoziții stricte de recuperare.*

(4) *În cazul în care vânzătorul nu este creditorul inițial, vânzarea reală sau cesiunea sau transferul cu același efect juridic al expunerilor-suport către vânzător, indiferent dacă respectiva vânzare reală sau cesiune sau transfer cu același efect juridic se realizează direct sau în una sau mai multe etape intermediare, îndeplinește cerințele prevăzute la alineatele (1)-(3).*

- (5) *Atunci când transferul expunerilor-suport se efectuează prin intermediul unei cesiuni și se perfectează într-o etapă ulterioară încheierii tranzacției, evenimentele de declanșare a acestei perfectări includ cel puțin următoarele evenimente:*
- (a) *o deteriorare gravă a situației vânzătorului în ceea ce privește bonitatea;*
  - (b) *insolvența vânzătorului și*
  - (c) *încălcări neremediate de către vânzător ale obligațiilor sale contractuale, inclusiv incapacitatea de plată a vânzătorului.*
- (6) *Vânzătorul prezintă declarații și garanții care să ateste faptul că, din informațiile pe care le deține, expunerile-suport incluse în securitizare nu sunt grevate de sarcini și nici nu se află în alt mod într-o situație cu privire la care se poate preconiza că va afecta caracterul opozabil al vânzării reale sau al cesiunii sau al transferului cu același efect juridic.*
- (7) *Expunerile-suport transferate de la vânzător către o SSPE sau cesionate de vânzător unei SSPE îndeplinesc criterii de eligibilitate prestabilite definite clar și documentat care nu permit administrarea activă a portofoliului în mod discreționar în ceea ce privește expunerile respective. În sensul prezentului alineat, substituirea expunerilor care încalcă declarații și garanții nu se consideră că face parte din administrarea activă a portofoliului. Expunerile transferate la SSPE după încheierea tranzacției îndeplinesc criteriile de eligibilitate aplicate expunerilor-suport inițiale.*

- (8) *Expunerile-suport nu includ nicio poziție din securitizare.*
- (9) *Expunerile-suport la momentul selecției care se transferă la SSPE fără întârziere nejustificată nu includ expuneri în stare de nerambursare în sensul articolului 178 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau expuneri față de un debitor sau garant aflat în dificultate care, potrivit informațiilor deținute de inițiator sau de creditorul inițial:*
- (a) *a fost declarat insolvent sau o instanță le-a acordat creditorilor săi, cu titlu definitiv și inatacabil, un drept de executare sau daune materiale ca urmare a unei plăți neefectuate într-o perioadă de trei ani anterioară datei inițierii sau a fost supus unui proces de restructurare a datoriei pentru expunerile sale neperformante într-o perioadă de trei ani anterioară datei transferului sau cesiunii expunerilor-suport către SSPE, cu excepția cazului în care:*
- (i) *o expunere-suport restructurată nu a prezentat noi arierate de la data restructurării care trebuie să fi avut loc cu cel puțin un an înainte de data transferului sau cesiunii expunerilor-suport către SSPE și*
- (ii) *informațiile furnizate de inițiator, de sponsor și de SSPE în conformitate cu articolul 7 alineatul (1) litera (a) și litera (e) punctul (i) precizează în mod explicit proporția expunerilor-suport restructurate, data și detaliile restructurării, precum și performanța lor de la data restructurării;*



- (b) *figura, la data inițierii, după caz, într-un registru public de persoane cu un istoric negativ în materie de credite sau, dacă nu există un astfel de registru public, într-un alt registru al creditelor care se află la dispoziția inițiatorului sau a creditorului inițial;*
- (c) *are o evaluare a creditului sau un punctaj de bonitate care indică faptul că riscul ca plățile convenite prin contract să nu fie efectuate este semnificativ mai mare decât în cazul expunerilor comparabile deținute de inițiator care nu sunt securitizate.*
- (10) *În momentul transferului expunerilor, debitorii au efectuat cel puțin o plată, cu excepția cazului securitizărilor reînnoibile garantate cu expuneri care se plătesc într-o singură tranșă sau care au o scadență de mai puțin de un an, inclusiv, fără restricții, plăți lunare pentru credite reînnoibile.*
- (11) *Rambursarea deținătorilor de poziții din securitizare nu a fost structurată astfel încât să depindă în mod predominant de vânzarea activelor care garantează expunerile-suport. Acest lucru nu împiedică reînnoirea sau refinanțarea ulterioară a unor astfel de active.*
- Rambursarea deținătorilor de poziții din securitizare ale căror expuneri-suport sunt garantate prin active a căror valoare este garantată sau ale căror riscuri sunt complet reduse printr-o obligație de răscumpărare ce revine vânzătorului activelor prin care se garantează expunerile-suport sau de o altă parte terță nu se consideră că depinde de vânzarea activelor care garantează expunerile-suport respective.*

- (12) *Riscul privind rata dobânzii și riscul valutar care apar din securitizare se atenuează în mod corespunzător, iar eventualele măsuri întreprinse în acest sens se publică. Cu excepția cazului în care se urmărește acoperirea riscului valutar sau a riscului privind rata dobânzii, SSPE nu încheie contracte derivate și se asigură că portofoliul de expuneri-suport nu include instrumente derivate. Aceste instrumente derivate sunt subscribe și documentate în conformitate cu standardele comune utilizate în domeniul finanțelor internaționale.*
- (13) *Documentele aferente tranzacției stipulează în termeni clari și consecvenți definiții, măsuri corective și acțiuni referitoare la incidentele de plată ale debitorilor și la starea de nerambursare a acestora, restructurarea datoriilor, iertarea de plată a datoriei, restructurarea datorată dificultăților financiare, perioadele fără plăți, pierderile, radierile, recuperările și alte măsuri corective privind performanța activelor. Documentele aferente tranzacției specifică în mod clar ordinea de prioritate a plăților, evenimentele care declanșează modificări ale respectivei ordini de prioritate a plăților, precum și obligația de a raporta astfel de evenimente. Orice modificare a ordinii de prioritate a plăților se raportează investitorilor fără întârzieri nejustificate, cu excepția cazului în care modificarea nu va afecta în mod negativ și substanțial rambursarea poziției din securitizare.*

- (14) *Inițiatorul și sponsorul pun la dispoziția investitorilor potențiali înainte de stabilirea prețurilor datele istorice statice și dinamice privind starea de nerambursare și pierderea de performanță, precum datele privind incidentele de plată și starea de nerambursare, în ceea ce privește expuneri care sunt în mare măsură similare cu cele care sunt securitizate, precum și sursele acestor date și baza pe care se pretinde similaritatea. În cazul în care sponsorul nu are acces la astfel de date, acesta obține de la vânzător accesul la date pe o bază statică sau dinamică, referitoare la istoricul performanței, cum ar fi date privind incidentele de plată și starea de nerambursare, în ceea ce privește expuneri care sunt în mare măsură similare cu cele care sunt securitizate. Aceste date acoperă o perioadă de cel puțin cinci ani, cu excepția creanțelor comerciale și a altor creanțe pe termen scurt pentru care perioada istorică nu poate fi mai mică de trei ani.*
- (15) **█** *Tranzacțiile ABCP se garantează cu un portofoliu de expuneri-suport care sunt omogene din punctul de vedere al tipului de active, ținând cont de caracteristicile legate de fluxurile de numerar ale diferitelor tipuri de active, inclusiv de caracteristicile contractuale, de risc de credit și de plată în avans ale acestora. Un portofoliu de expuneri-suport cuprinde un singur tip de active. Portofoliul de expuneri-suport are o durată de viață medie ponderată rămasă de cel mult un an și niciuna dintre expunerile-suport nu are o scadență reziduală mai mare de trei ani, cu excepția portofoliilor de credite auto, a contractelor de leasing auto și a tranzacțiilor de leasing de echipamente care au o durată de viață medie ponderată rămasă a expunerilor de cel mult trei ani și jumătate și niciuna dintre expunerile-suport nu are o scadență reziduală mai mare de șase ani.*

Expunerile-suport nu includ împrumuturi garantate cu ipotecă pe proprietăți imobiliare locative sau comerciale ori împrumuturi locative garantate integral, astfel cum sunt menționate la articolul 129 **alineatul (1) litera (e)** din Regulamentul (UE) nr. 575/2013. Expunerile-suport conțin **cerințe** contractuale cu caracter obligatoriu și opozabil ce implică un drept de regres deplin împotriva debitorilor, cu fluxuri de plăți periodice definite în ceea ce privește plata chiriei, a principalului și a dobânzilor sau în ceea ce privește orice alt drept de a primi venituri din activele care garantează astfel de plăți. Expunerile-suport **pot, de asemenea, să genereze încasări din vânzarea oricăror active finanțate sau în sistem de leasing. Expunerile-suport** nu includ valori mobiliare ■ astfel cum sunt definite la **articolul 4 alineatul (1) punctul 44** din Directiva 2014/65/UE **altele decât obligațiuni corporative, cu condiția să nu fie cotate într-un loc de tranzacționare.**

- (16) Orice plăți ale dobânzilor de referință trecute la activele și pasivele tranzacției **ABCP** se bazează pe ratele dobânzilor utilizate în general pe piață **sau pe rate sectoriale utilizate în general care reflectă costurile finanțării**, dar nu prevăd formule sau instrumente derivate complexe. **Plățile dobânzilor de referință trecute la pasivele unei tranzacții ABCP se pot baza pe rate ale dobânzilor care reflectă costurile finanțării unui program ABCP.**
- (17) În urma intrării vânzătorului în stare de nerambursare sau a unui eveniment de urgentare a plății ■ :
- (a) nicio ■ cantitate de lichidități nu poate fi blocată în SSPE **dincolo de ceea ce este necesar pentru a asigura funcționarea operațională a SSPE sau rambursarea structurată a investitorilor în conformitate cu clauzele contractuale ale securitizării;**

- (b) încasările din principalul aferent expunerilor-suport se transferă investitorilor care dețin o poziție din securitizare prin plata secvențială a pozițiilor din securitizare, stabilită prin rangul de prioritate al poziției din securitizare, **cu excepția cazului în care circumstanțe excepționale impun ca sumele să fie blocate pentru a fi utilizate, în interesul investitorilor, pentru cheltuieli menite să evite deteriorarea calității creditului expunerilor-suport;**
- (c) **nicio dispoziție nu impune** lichidarea automată a expunerilor-suport la valoarea de piață.
- (18) Expunerile-suport se inițiază în cursul normal al activității vânzătorului în conformitate cu standarde de subscriere care nu sunt mai puțin stricte decât cele pe care le aplică vânzătorul inițierii unor expuneri similare care nu sunt securitizate. **Standardele de subscriere în temeiul cărora sunt inițiate expunerile-suport, precum și orice modificare semnificativă față de standardele anterioare de subscriere se comunică integral fără întârzieri nejustificate sponsorului și altor părți direct expuse tranzacției ABCP.** Vânzătorul deține expertiză în ceea ce privește inițierea unor expuneri similare celor securitizate.
- (19) **În cazul în care o tranzacție ABCP este o securitizare reînnoibilă,** documentele aferente tranzacției prevăd factorii care declanșează încetarea perioadei de reînnoire, inclusiv cel puțin:
- (a) o deteriorare a calității creditului expunerilor-suport până la un prag prestabilit sau sub acesta;

- (b) producerea unui eveniment legat de insolvență ce vizează vânzătorul sau societatea de administrare.

█

(20) Documentele aferente tranzacției specifică în mod clar:

- (a) obligațiile contractuale, sarcinile și responsabilitățile sponsorului, ale societății de administrare și █ ale mandatarului, *dacă există*, și ale altor furnizori de servicii auxiliare;
- (b) procesele și responsabilitățile necesare pentru a asigura faptul că starea de nerambursare sau insolvența societății de administrare nu conduce la încetarea serviciilor de administrare;
- (c) dispoziții care să asigure înlocuirea contrapărților aferente instrumentelor derivate și a băncii la care este deschis contul în cazul în care acestea intră în stare de nerambursare sau în caz de insolvență a acestora ori în cazul producerii altor evenimente specificate, după caz █ ;

█

(d) *modul în care sponsorul îndeplinește cerințele de la articolul 25 alineatul (3).*

(21) *ABE, în strânsă cooperare cu ESMA și EIOPA, elaborează proiecte de standarde de reglementare prin care se aduc precizări suplimentare în legătură cu expunerile-suport menționate la alineatul (2) care sunt considerate drept omogene.*

*ABE prezintă Comisiei proiectele respective de standarde de reglementare în termen de ... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].*

*Comisia este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

#### *Articolul 25*

##### *Sponsorul unui program ABCP*

- (1) Sponsorul programului ABCP este o instituție de credit supravegheată în temeiul Directivei 2013/36/UE.*
- (2) Sponsorul unui program ABCP este un furnizor de facilități de lichiditate și sprijină toate pozițiile din securitizare la nivelul unui program ABCP, acoperind cu acest sprijin toate riscurile de lichiditate și de credit și orice riscuri de diluare semnificativă a expunerilor securitizate, precum și orice alte costuri ale tranzacțiilor și costuri de la nivelul întregului program care sunt necesare pentru a garanta investitorului plata integrală a oricărui cuantum în cadrul titlurilor pe termen scurt garantate cu active. Sponsorul prezintă investitorilor o descriere a sprijinului acordat la nivel de tranzacție, inclusiv o descriere a facilităților de lichiditate oferite.*
- (3) Înainte de a putea sponsoriza un program ABCP STS, instituția de credit demonstrează autorității sale competente că rolul său în temeiul alineatului (2) nu îi pune în pericol solvabilitatea și lichiditatea nici măcar într-o situație de stres extrem pe piață.*

*Cerința prevăzută la primul paragraf se consideră a fi îndeplinită atunci când autoritatea competentă stabilește pe baza analizei și a evaluării menționate la articolul 97 alineatul (3) din Directiva (UE) nr. 36/2013 că modalitățile, strategiile, procesele și mecanismele puse în aplicare de instituția de credit respectivă și fondurile proprii și lichiditățile deținute de aceasta asigură o bună gestionare și acoperire a riscurilor acesteia.*

- (4) Sponsorul întreprinde propriile sale activități pe care le presupune obligația de diligență și verifică conformitatea cu cerințele prevăzute la articolul 5 alineatele(1) și (3) din prezentul regulament, după caz. De asemenea, acesta verifică dacă vânzătorul are o capacitate de administrare a creditelor și aplică procese de colectare a debitelor care respectă cerințele specificate la articolul 265 alineatul (2) literele (h)-(p) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau cerințe echivalente în țările terțe.*
- (5) Vânzătorul, la nivelul unei tranzacții, sau sponsorul, la nivelul programului ABCP, îndeplinește cerința de reținere a riscului în conformitate cu articolul 4.*
- (6) Sponsorul este responsabil de respectarea la nivelul programului ABCP a articolului 7 și pentru punerea la dispoziția investitorilor potențiali, înainte de stabilirea prețurilor, la cererea acestora:
  - (a) a informațiilor agregate în conformitate cu articolul 7 alineatul (1) litera (a);*
  - (b) cel puțin sub formă de proiect sau într-o formă inițială, a informațiilor menționate la articolul 7 alineatul (1) literele (b)-(e).**
- (7) În cazul în care sponsorul nu reînnoiește angajamentul de finanțare a facilității de lichiditate înainte de expirarea acestuia, facilitatea de lichiditate este trasă, iar titlurile de valoare care ajung la scadență sunt rambursate.*



## Articolul 26

### Cerințe la nivel de program

- (1) Toate tranzacțiile **ABCP** din cadrul unui program ABCP îndeplinesc cerințele de la articolul 24 alineatele (2), (3), (4), (5), (6), (7), (8), (12), (13), (14), (15), (16), (17), (18), (19) și (20).

*Maximum 5 % din cuantumul total al expunerilor-suport aferente tranzacțiilor ABCP și care sunt finanțate de programul ABCP pot fi temporar neconforme cu cerințele de la articolul 24 alineatele (9), (10) și (11) fără ca aceasta să afecteze statutul STS al programului ABCP.*

*În sensul celui de al doilea paragraf, un număr reprezentativ de expuneri-suport face periodic obiectul unui control extern privind conformitatea de către o entitate adecvată independentă.*

- (2) *Durata de viață medie ponderată rămasă a expunerilor-suport din cadrul unui program ABCP este de cel mult doi ani.*
- (3) *Programul ABCP este sprijinit integral de către un sponsor, în conformitate cu articolul 25 alineatul (2).*
- (4) Programul ABCP nu **conține nicio** resecuritizare, iar îmbunătățirea calității creditului nu instituie un al doilea strat de segmentare pe tranșe la nivel de program.

- (5) Titlurile de valoare emise de un program ABCP nu includ opțiuni de cumpărare, clauze de prelungire sau alte clauze care au un efect asupra scadenței finale a acestora, **în cazul în care aceste opțiuni sau clauze se pot exercita la discreția vânzătorului, sponsorului sau SSPE.**
- (6) Riscul privind rata **dobânzii** și riscul valutar care apar la nivelul programului ABCP se atenuează **în mod corespunzător**, iar **eventualele** măsuri întreprinse în acest sens se publică. **Cu excepția** cazului în care se urmărește acoperirea riscului valutar **sau** a riscului privind rata dobânzii, **SSPE nu încheie contracte derivate și se asigură că portofoliul de expuneri-suport nu include instrumente derivate.** Aceste instrumente derivate sunt **subscrise și** documentate în conformitate cu standardele comune utilizate în domeniul finanțelor internaționale.
- (7) Documentele referitoare la programul **ABCP** specifică în mod clar:
- (a) responsabilitățile mandatarului și ale altor entități care au sarcini de custodie, **dacă acestea există**, față de investitori;
- █
- (b) obligațiile contractuale, sarcinile și responsabilitățile sponsorului, █ care trebuie să aibă expertiză în subscrierea creditelor, ale mandatarului, **dacă acesta există** și ale altor furnizori de servicii auxiliare;
- (c) procesele și responsabilitățile necesare pentru a asigura faptul că starea de nerambursare sau insolvența societății de administrare nu conduce la încetarea serviciilor de administrare;

- (d) dispozițiile privind înlocuirea contrapărților aferente instrumentelor derivate și a băncii la care este deschis contul la nivel de program ABCP în cazul în care acestea intră în stare de nerambursare sau în caz de insolvență a acestora și în cazul producerii altor evenimente specificate, în cazul în care **facilitatea de lichiditate nu acoperă aceste evenimente**;
- (e) că, în cazul unor evenimente specificate, al intrării sponsorului în stare de nerambursare sau al insolvenței acestuia, sunt prevăzute măsuri corective pentru a obține colateralizarea angajamentului de finanțare sau, după caz, înlocuirea furnizorului facilității de lichiditate ■ ;
- (f) **că** facilitatea de lichiditate este trasă ■ **și** titlurile de valoare care ajung la scadență sunt rambursate **în eventualitatea în care sponsorul nu reînnoiește angajamentul de finanțare a facilității de lichiditate înainte de expirarea acestuia**.
- (8) **Societatea de administrare are expertiză în administrarea expunerilor similare celor securitizate și dispune de politici**, proceduri și controale de management al riscurilor **bine documentate legate de administrarea expunerilor**.

**Secțiunea 3**  
**Notificarea STS**

Articolul 27

**Cerințele** pentru notificarea STS

- (1) Inițiatorii și sponsorii ■ notifică împreună ESMA prin intermediul modelului menționat la prezentul articol alineatul (7) **atunci când o** securizare îndeplinește cerințele prevăzute la articolele 19-22 sau la articolele 23-26 ■ („notificarea STS”). **În cazul unui program ABCP, sponsorul este singurul responsabil de notificarea programului respectiv și, în cadrul programului respectiv, a tranzacțiilor ABCP care se conformează articolului 24.**

**Notificarea STS include o explicație din partea inițiatorului și a sponsorului cu privire la modul în care a fost respectat fiecare dintre criteriile STS prevăzute la articolele 20-22 sau la articolele 24-26.**

ESMA publică notificarea STS pe site-ul său oficial în conformitate cu alineatul (5).

**Inițiatorii și sponsorii unei securizări** informează ■ autoritățile lor competente **în privința notificării STS și** îl desemnează pe unul dintre ei drept entitate care să fie primul punct de contact pentru investitori și autoritățile competente.

- (2) *Inițiatorul, sponsorul sau SSPE poate recurge la serviciile unei părți terțe autorizate în temeiul articolului 28 pentru a verifica conformitatea unei securitizări cu articolele 19-22 sau cu articolele 23-26. Cu toate acestea, utilizarea unui astfel de serviciu nu trebuie să afecteze în niciun caz răspunderea inițiatorului, a sponsorului sau a SSPE în ceea ce privește obligațiile lor legale ce decurg din prezentul regulament. Utilizarea unui astfel de serviciu nu afectează obligațiile impuse investitorilor instituționali, astfel cum se prevede la articolul 5.*

*În cazul în care inițiatorul, sponsorul sau SSPE utilizează serviciile unei părți terțe autorizate în temeiul articolului 28 pentru a evalua conformitatea unei securitizări cu articolele 19-22 sau cu articolele 23-26, notificarea STS include o declarație potrivit căreia conformitatea cu criteriile STS a fost confirmată de către respectiva parte terță autorizată. Notificarea include numele părții terțe autorizate, locul unde aceasta este stabilită și numele autorității competente care a autorizat-o.*

- (3) Atunci când inițiatorul sau creditorul inițial nu este o instituție de credit sau o firmă de investiții, astfel cum sunt definite la **articolul 4 alineatul (1)** punctele 1 și 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, *stabilită în Uniune*, notificarea efectuată în temeiul alineatului (1) *de la prezentul articol* este însoțită de următoarele:

- (a) confirmarea din partea inițiatorului sau a creditorului inițial că activitatea sa de acordare de credite are loc pe baza unor criterii solide și bine definite și a unor procese stabilite în mod clar de aprobare, modificare, reînnoire și finanțare a creditelor și că inițiatorul sau creditorul inițial a instituit sisteme eficiente de aplicare a unor astfel de procese *în conformitate cu articolul 17 din prezentul regulament*.

- (b) o declarație *din partea inițiatorului sau a creditorului inițial că elementele menționate la litera (a) fac sau nu* obiectul supravegherii.
- (4) Inițiatorul și sponsorul ■ notifică de îndată ESMA și *informează* autoritatea lor competentă atunci când o securitzare nu mai îndeplinește cerințele fie de la articolele 19-22, fie de la articolele 23-26 ■.
- (5) ESMA menține *pe site-ul său oficial* o listă a tuturor securitzărilor cu privire la care inițiatorii și sponsorii ■ i-au notificat *că îndeplinesc* cerințele de la articolele 19-22 sau de la articolele 23-26. *ESMA adaugă imediat pe lista respectivă fiecare securitzare notificată în acest mod.* ESMA actualizează lista atunci când securitzările nu mai sunt considerate STS în urma unei decizii a autorităților competente sau a unei notificări din partea inițiatorului sau a sponsorului ■. Atunci când impune sancțiuni administrative ■ în conformitate cu articolul 32, autoritatea competentă notifică imediat ESMA în acest sens. ESMA indică imediat pe listă faptul că o autoritate competentă a impus sancțiuni administrative ■ în ceea ce privește securitzarea respectivă.
- (6) ESMA, în strânsă cooperare cu ABE și EIOPA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare *în care se precizează* informațiile pe care inițiatorul, sponsorul și SSPE *sunt obligați să le* furnizeze *pentru a-și* îndeplini obligațiile care le revin în temeiul alineatului (1).

*ESMA îi prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare în termen de ... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].*

*Comisia este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

- (7) ***În vederea asigurării unor condiții uniforme pentru punerea în aplicare a prezentului regulament, ESMA, în strânsă cooperare cu ABE și EIOPA, elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili modelele care urmează să fie utilizate pentru furnizarea informațiilor menționate la alineatul (6).***

ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice ***de punere în aplicare*** în termen de [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].

Se ***conferă*** Comisiei competența de a adopta standardele tehnice ***de punere în aplicare*** menționate la prezentul alineat în conformitate cu procedura prevăzută la ***articolul 15*** din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

#### ***Articolul 28***

##### ***Partea terță care verifică conformitatea STS***

- (1) ***Partea terță menționată la articolul 27 alineatul (2) este autorizată de autoritatea competentă să evalueze conformitatea securitizărilor cu criteriile STS stabilite la articolele 19-22 sau la articolele 23-26. Autoritatea competentă acordă autorizația dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:***
- (a) ***partea terță percepe inițiatorilor, sponsorilor sau SSPE-urilor implicate în securitizările pe care partea terță le evaluează doar taxe nediscriminatorii și bazate pe costuri, fără a diferenția taxele în funcție de sau în corelație cu rezultatele evaluării sale;***

- (b) partea terță nu este nici o entitate reglementată astfel cum este definită la articolul 2 punctul 4 din Directiva 2002/87/CE, nici o agenție de rating de credit astfel cum este definită la articolul 3 alineatul (1) litera (b) din Regulamentul (CE) nr. 1060/2009, iar desfășurarea altor activități ale părții terțe nu compromite independența sau integritatea evaluării sale;*
- (c) partea terță nu oferă nicio formă de serviciu de consultanță sau de audit ori echivalent inițiatorului, sponsorului sau SSPE implicate în securitizările pe care partea terță le evaluează;*
- (d) membrii organului de conducere al părții terțe dețin calificări, cunoștințe și experiență profesională care sunt adecvate pentru sarcina care îi revine părții terțe, au o bună reputație și sunt integri;*
- (e) organismul de conducere al părții terțe include cel puțin o treime, dar nu mai puțin de doi administratori independenți;*



- (f) partea terță ia toate măsurile necesare pentru a se asigura că verificarea conformității STS nu este afectată de existența sau de existența potențială a unor conflicte de interese sau a unei relații comerciale care implică partea terță, acționarii sau membrii săi, administratorii, angajații sau orice altă persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția părții terțe sau se află sub controlul acesteia. În acest scop, partea terță instituie, menține, aplică și documentează un sistem de control intern eficace care să reglementeze punerea în aplicare a politicilor și procedurilor de identificare și prevenire a conflictelor de interese potențiale. Conflictele de interese potențiale sau existente care au fost identificate sunt eliminate sau diminuate și dezvăluite fără întârziere. Partea terță instituie, menține, aplică și documentează proceduri și procese adecvate pentru a asigura independența evaluării conformității STS. Partea terță monitorizează și revizuieste periodic aceste politici și proceduri pentru a evalua eficacitatea lor și a decide dacă este necesară actualizarea lor și*
- (g) partea terță poate demonstra că dispune de garanții operaționale și procese interne corespunzătoare care îi permit să evalueze conformitatea STS.*

*Autoritatea competentă retrage autorizația atunci când consideră că partea terță nu îndeplinește în mod semnificativ condițiile sus-menționate.*

- (2) *O parte terță autorizată în conformitate cu alineatul (1) aduce la cunoștința autorității sale competente fără întârziere orice modificări semnificative aduse informațiilor furnizate în temeiul alineatului respectiv sau orice alte modificări care ar putea fi considerate în mod rezonabil că afectează evaluarea de către autoritatea sa competentă.*
- (3) *Autoritatea competentă poate percepe părții terțe menționate la alineatul (1) taxe bazate pe costuri pentru a acoperi cheltuielile necesare legate de evaluarea cererilor de autorizare și de monitorizarea ulterioară a conformității cu condițiile prevăzute la alineatul (1).*
- (4) *ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care specifică informațiile ce urmează a fi furnizate autorităților competente în cererea de autorizare a unei părți terțe în conformitate cu alineatul (1).*

*ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare în termen de [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].*

*Comisia este împuternicită să adopte standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

Capitolul 5  
Supravegherea

Articolul 29

Desemnarea autorităților competente

- (1) Respectarea obligațiilor menționate la articolul 5 din prezentul regulament este **supraveheată** de către următoarele **autorități** competente în conformitate cu competențele care le sunt conferite prin actele juridice relevante:
- (a) în cazul societăților de asigurare și de reasigurare, autoritatea competentă desemnată în conformitate cu articolul 13 alineatul (10) din Directiva 2009/138/CE;
  - (b) în cazul administratorilor de fonduri de investiții alternative, autoritatea competentă responsabilă desemnată în conformitate cu articolul 44 din Directiva 2011/61/UE;
  - (c) în cazul organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și al societăților de administrare a OPCVM, autoritatea competentă desemnată în conformitate cu articolul 97 din Directiva 2009/65/CE;
  - (d) în cazul instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale, autoritatea competentă desemnată în conformitate cu articolul 6 **litera (g)** din Directiva 2003/41/CE;
  - (e) în cazul instituțiilor de credit sau al firmelor de investiții, autoritatea competentă desemnată în conformitate cu articolul 4 din Directiva 2013/36/UE, inclusiv BCE în **privața atribuțiilor specifice conferite acesteia de** Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului.
- (2) Autoritățile competente responsabile de supravegherea sponsorilor în conformitate cu articolul 4 din Directiva 2013/36/UE, inclusiv BCE în **privața atribuțiilor specifice conferite acesteia de** Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului, **supraveheată respectarea de către** sponsori a obligațiilor prevăzute la articolele 6, 7 și 17 din prezentul regulament.

- (3) Atunci când inițiatorii, creditorii inițiali și SSPE-urile sunt entități supravegheate în conformitate cu Directiva 2013/36/UE, Regulamentul (UE) nr. 1024/2013, Directiva 2009/138/CE, Directiva 2003/41/CE, Directiva 2011/61/UE sau Directiva 2009/65/CE, autoritățile competente relevante desemnate în conformitate cu actele respective, inclusiv BCE ■ în *privința atribuțiilor specifice conferite acesteia de Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului, supraveghează* respectarea obligațiilor prevăzute la articolele 6, 7 și 17 din prezentul regulament.
- (4) În cazul *inițiatorilor, al creditorilor inițiali și al SSPE-urilor stabilite în Uniune și care nu sunt reglementate de actele legislative ale Uniunii menționate* la alineatul (3), statele membre desemnează una sau mai multe *autorități* competente care să *supravegheze* respectarea articolelor 6, 7 și 17. Statele membre informează Comisia și ESMA cu privire la desemnarea autorităților competente în temeiul prezentului alineat *până la 1 ianuarie 2019. Această obligație nu se aplică în cazul acelor entități care doar vând expuneri în cadrul unui program ABCP sau al unei alte tranzacții sau scheme de securitizare și care nu inițiază expuneri în mod activ în scopul principal al securitizării lor periodice.*
- (5) *Statele membre desemnează una sau mai multe autorități competente care să supravegheze respectarea de către inițiatori, sponsori și SSPE-uri a articolelor 18-27, precum și respectarea de către părțile terțe a articolului 28. Statele membre informează Comisia și ESMA cu privire la desemnarea autorităților competente în temeiul prezentului alineat până la [un an de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].*

- (6) *Dispozițiile de la prezentul articol alineatul (5) nu se aplică în cazul acelor entități care doar vând expuneri în cadrul unui program ABCP sau al unei alte tranzacții sau scheme de securitizare și care nu inițiază expuneri în mod activ în scopul principal al securitizării lor periodice. În acest caz, inițiatorul sau sponsorul verifică dacă entitățile respective îndeplinesc obligațiile relevante prevăzute la articolele 18-27.*
- (7) *ESMA asigură consecvența aplicării și a asigurării respectării obligațiilor prevăzute la articolele 18 și 27 din prezentul regulament, în conformitate cu atribuțiile și competențele prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului. ESMA monitorizează piața securitizărilor din UE, în conformitate cu articolul 39 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului și aplică, dacă este cazul, competențele de a interveni temporar în conformitate cu articolul 40 din regulamentul respectiv.*
- (8) ESMA publică și actualizează pe site-ul său o listă a autorităților competente menționate la prezentul articol.

## Articolul 30

### Competențele autorităților competente

- (1) Fiecare stat membru se asigură că autoritatea competentă desemnată în conformitate cu articolul 29 alineatele (1)-(5) deține competențele de supraveghere, de investigare și de sancționare necesare pentru a-și îndeplini sarcinile ce îi revin în temeiul prezentului regulament.
- (2) Autoritatea competentă verifică periodic procedurile, procesele și mecanismele puse în aplicare de către inițiatori, sponsori, SSPE-uri și creditorii inițiali pentru a se conforma prezentului regulament.

*Verificarea în conformitate cu primul paragraf include, în special, procesele și mecanismele de măsurare și reținere corectă în permanență a interesului economic net semnificativ, precum și colectarea și prezentarea la timp a tuturor informațiilor care urmează să fie puse la dispoziție în conformitate cu articolul 7 și a criteriilor de acordare a creditelor în conformitate cu articolul 17.*

*În plus, verificarea în conformitate cu primul paragraf include în special:*

- (a) *pentru securitizările STS care nu sunt securitizări în cadrul unui program ABCP, procesele și mecanismele de asigurare a respectării articolului 20 alineatele (7)-(12), a articolului 21 alineatul (7) și a articolului 22.*
- (b) *pentru securitizările STS care sunt securitizări în cadrul unui program ABCP, procesele și mecanismele de asigurare, în ceea ce privește tranzacțiile ABCP, a respectării cerințelor de la articolul 24 și, în ceea ce privește programele ABCP, a cerințelor prevăzute la articolul 26 alineatele (7) și (8).*

- (3) Autoritățile competente **solicită** ca riscurile care decurg din tranzacțiile de securitizare, inclusiv riscurile la adresa reputației, să fie evaluate și abordate prin politici și proceduri adecvate ale inițiatorilor, sponsorilor, SSPE-urilor și creditorilor inițiali.
- (4) **Autoritatea competentă monitorizează, după caz, efectele concrete ale participării la piața securitizărilor asupra stabilității instituției financiare care își desfășoară activitatea în calitate de creditor inițial, inițiator, sponsor sau investitor ca parte a supravegherii prudențiale în ceea ce privește securitizarea, luând în considerare, fără a aduce atingere reglementărilor sectoriale mai stricte:**
- (a) **dimensiunea amortizoarelor de capital;**
  - (b) **dimensiunea rezervelor de lichidități;**
  - (c) **riscul de lichiditate pentru investitori ca urmare a unei neconcordanțe de scadențe între finanțarea acestora și investiții.**

**În cazul în care autoritatea competentă identifică un risc semnificativ pentru stabilitatea financiară a unei instituții financiare sau a sistemului financiar în ansamblul său, independent de obligațiile care îi revin în temeiul articolului 36, aceasta ia măsuri de diminuare a riscurilor respective și raportează constatările sale autorității competente desemnate pentru instrumentele macroprudențiale în temeiul Regulamentului (UE) nr. 575/2013 și Comitetului european pentru risc sistemic.**

- (5) *Autoritatea competentă monitorizează orice posibilă încălcare a obligațiilor prevăzute la articolul 4 alineatul (1a) și se asigură că abuzurile sunt sancționate în conformitate cu articolele 32 și 33.*

### *Articolul 31*

#### *Supravegherea macroprudențială a pieței securitizărilor*

- (1) *În limitele mandatului său, Comitetul european pentru risc sistemic este responsabil de supravegherea macroprudențială a pieței securitizărilor din Uniunea Europeană.*
- (2) *Pentru a contribui la prevenirea sau diminuarea riscurilor sistemice la adresa stabilității financiare în Uniune care sunt rezultatul evoluțiilor din sistemul financiar și luând în considerare evoluțiile macroeconomice, pentru a evita perioadele de dificultăți financiare la scară largă, CERS monitorizează în permanență evoluțiile de pe piețele securitizărilor. În cazul în care consideră că este necesar sau cel puțin o dată la 3 ani, în vederea evidențierii riscurilor la adresa stabilității financiare, CERS, în colaborare cu ABE, publică un raport privind implicațiile pieței securitizărilor asupra stabilității financiare. În cazul în care se constată riscuri semnificative, CERS emite avertismente și, dacă este cazul, formulează recomandări de acțiuni de remediere ca reacție la aceste riscuri, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1092/2010, inclusiv cu privire la oportunitatea modificării nivelurilor de reținere a riscului sau privind luarea altor măsuri macroprudențiale, adresate Comisiei, AES și statelor membre. În conformitate cu articolul 17 din Regulamentul (UE) nr. 1092/2010, Comisia, AES și statele membre comunică CERS, Parlamentului și Consiliului acțiunile întreprinse drept răspuns la recomandare și justifică în mod corespunzător cazurile de lipsă de acțiune în termen de trei luni de la data transmiterii recomandării către destinatari.*



## Articolul 32

### Sanctiuni administrative și măsuri corective

- (1) Fără a aduce atingere dreptului statelor membre de a prevedea și a impune sancțiuni penale în temeiul articolului 34 █ , statele membre instituie norme care stabilesc sancțiuni administrative, **în cazul încălcărilor comise în mod intenționat sau din neglijență**, și măsuri corective corespunzătoare, aplicabile **cel puțin** în situațiile în care:
- (a) un inițiator, un sponsor sau un creditor inițial nu a îndeplinit cerințele de la articolul 6;
  - (b) un inițiator, un sponsor **sau** o SSPE nu **a** îndeplinit cerințele de la articolul 7;
  - (c) **un inițiator, un sponsor sau o SSPE nu a îndeplinit cerințele de la articolul 18;**
  - (d) **un inițiator, un sponsor sau un creditor inițial nu a îndeplinit cerințele de la articolul 17;**
  - (e) **o securitizare este desemnată drept STS și un inițiator, un sponsor sau o SSPE a securitizării respective nu a** îndeplinit cerințele de la articolele 19-22 sau de la articolele 23-26 █ ;
  - (f) **un inițiator sau un sponsor efectuează o notificare înșelătoare în temeiul articolului 27 alineatul (1);**
  - (g) **un inițiator, un sponsor sau o SSPE nu a îndeplinit cerințele de la articolul 27 alineatul (4);**
  - (h) **un terț autorizat în conformitate cu articolul 28 nu a notificat modificările substanțiale aduse informațiilor furnizate în temeiul articolului 28 alineatul (1) sau orice alte modificări care ar putea fi în mod rezonabil considerate ca afectând evaluarea autorității sale competente.**

De asemenea, statele membre se asigură că sancțiunile administrative și/sau măsurile corective sunt puse efectiv în aplicare.

Sancțiunile și măsurile respective sunt eficace, proporționale și disuasive ■ .

(2) **Statele membre conferă autorităților competente competența de a aplica** cel puțin următoarele **sancțiuni și măsuri în cazul încălcărilor menționate la alineatul (1)**:

- (a) o declarație publică în care se specifică identitatea persoanei fizice sau juridice și natura încălcării, în conformitate cu articolul 37;
- (b) un ordin prin care persoanei fizice sau juridice i se solicită să pună capăt comportamentului respectiv și să se abțină de la repetarea acestuia;
- (c) o interdicție temporară, emisă împotriva oricărui membru al organului de conducere al inițiatorului, al sponsorului sau al SSPE, ori împotriva oricărei alte persoane fizice care este considerată răspunzătoare, **de a exercita** funcții de conducere în cadrul acestor societăți;
- (d) în cazul încălcării menționate la alineatul (1) **litera (e) sau (f) ■** de la prezentul articol, o interdicție temporară emisă împotriva inițiatorului, sponsorului și SSPE de **a notifica în temeiul articolului 27 alineatul (1)** că o securitizare îndeplinește cerințele prevăzute la articolele 19-22 sau la articolele 23-26 ■ ;
- (e) **în cazul unei persoane fizice, sancțiuni pecuniare administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, de o valoare echivalentă în moneda națională la [data intrării în vigoare a prezentului regulament];**

- (f) **în cazul unei persoane juridice, sancțiuni pecuniare** administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, de o valoare echivalentă în moneda națională la [data intrării în vigoare a prezentului regulament] sau de până la 10 % din cifra de afaceri totală anuală **netă** a persoanei juridice conform ultimelor conturi disponibile, aprobate de organul de conducere; atunci când persoana juridică este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă care trebuie să întocmească conturi financiare consolidate în conformitate cu Directiva 2013/34/UE, cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform actelor legislative contabile relevante, stabilit pe baza celei mai recente situații disponibile a conturilor consolidate aprobate de organul de conducere al societății-mamă principale;
- (g) **sancțiuni pecuniare** administrative maxime egale cu cel puțin de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare atunci când beneficiul poate fi determinat, chiar dacă această sumă depășește valorile maxime prevăzute la literele (e) și (f) **■** ;
- (h) **în cazul încălcării menționate la alineatul (1) litera (f) de la prezentul articol, o retragere temporară a autorizației menționate la articolul 28, acordate părții terțe pentru a controla conformitatea unei securitizări cu articolele 19-22 sau articolele 23-26.**

- (3) Atunci când dispozițiile alineatului (1) se aplică unor persoane juridice, statele membre **conferă** autorităților competente **competența de a** aplica sancțiunile administrative și măsurile corective prevăzute la alineatul (2), **sub rezerva condițiilor prevăzute în dreptul intern**, membrilor organului de conducere, precum și altor persoane care, în temeiul dreptului intern, sunt responsabile de încălcare.
- (4) Statele membre se asigură că orice decizie de impunere a unor sancțiuni administrative sau a unor măsuri corective prevăzute la alineatul (2) este justificată în mod corespunzător și face obiectul dreptului la o cale de atac ■ .

### Articolul 33

Exercitarea competenței de a impune sancțiuni administrative și măsuri corective

- (1) Autoritățile competente își exercită competențele de a impune sancțiunile administrative și măsurile corective menționate la articolul 32 ■ în conformitate cu cadrele lor juridice naționale:
- (a) în mod direct;
  - (b) în colaborare cu alte autorități;
  - (c) **sub propria lor responsabilitate, prin delegare către alte autorități;**
  - (d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.

- (2) La stabilirea tipului și nivelului unei sancțiuni administrative sau al unei măsuri corective impuse în temeiul articolului 32 din prezentul regulament, autoritățile competente iau în considerare ***măsura în care încălcarea este intenționată sau rezultă dintr-o neglijență și toate celelalte*** circumstanțe relevante, inclusiv, după caz:
- (a) importanța semnificativă, gravitatea și durata încălcării;
  - (b) gradul de responsabilitate al persoanei fizice sau juridice responsabile de încălcare;
  - (c) puterea financiară a persoanei fizice sau juridice ■ responsabile;
  - (d) importanța profiturilor înregistrate sau a pierderilor evitate de către persoana fizică sau juridică responsabilă, în măsura în care acestea pot fi stabilite;
  - (e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi stabilite;
  - (f) nivelul de cooperare cu autoritatea competentă a persoanei fizice sau juridice responsabile, fără a aduce atingere necesității de a asigura confiscarea profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de persoana respectivă;
  - (g) încălcările anterioare comise de persoana fizică sau juridică responsabilă.

## Articolul 34

### Prevederea de sancțiuni penale

- (1) Statele membre pot decide să nu stabilească norme privind sancțiunile administrative sau măsurile corective în cazul unor încălcări care fac deja obiectul unor sancțiuni penale în dreptul lor intern.
- (2) Atunci când aleg, în conformitate cu alineatul (1) **de la prezentul articol**, să prevadă sancțiuni penale pentru încălcarea menționată **la** articolul 32 alineatul (1) ■ , statele membre se asigură că sunt în vigoare măsuri corespunzătoare, astfel încât autoritățile competente să dispună de toate competențele necesare pentru a lua legătura cu autoritățile judiciare, autoritățile responsabile de urmărirea penală sau autoritățile judiciare penale din jurisdicția lor pentru a primi informații specifice legate de anchete penale sau de proceduri penale inițiate pentru încălcările menționate la articolul 32 alineatul (1) și pentru a furniza aceleași informații celorlalte autorități competente, **precum și către** ESMA, ABE și EIOPA, cu scopul de a-și îndeplini obligația de a coopera în sensul prezentului regulament.

## Articolul 35

### Obligațiile de notificare

Statele membre notifică actele cu putere de lege și actele administrative de punere în aplicare a prezentului capitol, inclusiv orice dispoziții relevante de drept penal, Comisiei, ESMA, ABE și EIOPA până la [un an **de la data** intrării în vigoare a prezentului regulament]. Statele membre notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei, ESMA, ABE și EIOPA orice modificare ulterioară a acestor acte.

## Articolul 36

Cooperarea dintre autoritățile competente și autoritățile europene de supraveghere

- (1) Autoritățile competente menționate la articolul 29 ■ și ESMA, ABE și EIOPA cooperează îndeaproape și fac schimb de informații pentru a-și îndeplini atribuțiile ce le revin în temeiul articolelor 30-34 ■ .
- (2) *Autoritățile competente își coordonează îndeaproape supravegherea, pentru a identifica și remedia cazurile de nerespectare a prezentului regulament, pentru a dezvolta și a promova bune practici, a facilita colaborarea, a stimula consecvența interpretării și a furniza evaluări interjurisdicționale în cazul eventualelor neînțelegeri.*
- 
- (3) *Se instituie un comitet de securitizare specific în cadrul Comitetului comun al autorităților europene de supraveghere, în cadrul căruia autoritățile competente cooperează strâns pentru a-și îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul articolelor 30-34 din prezentul regulament.*
- (4) În cazul în care constată sau are motive să creadă că au fost încălcate *una sau mai multe cerințe prevăzute la articolele 6-27 din prezentul regulament*, autoritățile competente informează *autoritatea competentă a entității sau entităților suspectate de o astfel de încălcare* cu privire la constatările lor, într-o manieră *suficient de* detaliată. Autoritățile competente vizate își coordonează îndeaproape activitatea de supraveghere *pentru a* asigura consecvența deciziilor.

- (5) În cazul în care încălcarea menționată la alineatul (4) **de la prezentul articol** se referă, în special, la o notificare incorectă sau înșelătoare în temeiul articolului 27 alineatul (1) █ , autoritatea competentă care a constatat încălcarea **notifică fără întârziere constatările sale autorității competente a entității desemnate ca prim punct de contact în temeiul articolului 27 alineatul (1). Autoritatea competentă a entității desemnate ca prim punct de contact în temeiul articolului 27 alineatul (1) informează la rândul său ESMA, ABE și EIOPA și respectă procedura prevăzută la alineatul (6).**
- (6) Odată ce **primește** informațiile menționate la alineatul (4), autoritatea competentă a entității suspectate de încălcare ia, **în termen de 15 zile lucrătoare**, măsurile necesare pentru remedierea încălcării identificate și notifică celelalte autorități competente **implicate**, în special pe cele ale inițiatorului, █ ale sponsorului și ale SSPE, precum și autoritățile competente ale deținătorului unei poziții din securitizare, atunci când se cunoaște cine este acesta. **Atunci când nu este de acord cu o altă autoritate competentă în ceea ce privește procedura sau conținutul acțiunii sau inacțiunii sale, autoritatea competentă informează toate celelalte autorități competente implicate, fără întârzieri nejustificate, cu privire la dezacordul său. În cazul în care dezacordul nu este soluționat în termen de 3 luni de la data informării tuturor autorităților competente implicate, chestiunea se înaintează ESMA în conformitate cu articolul 19 și, după caz, cu articolul 20 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 █ . Perioada de conciliere prevăzută la articolul 19 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 este de o lună.**



*În cazul în care autoritățile competente în cauză nu reușesc să ajungă la un acord în cursul fazei de conciliere menționate la primul paragraf, ESMA adoptă decizia menționată la articolul 19 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 în termen de o lună. În cursul procedurii prevăzute la prezentul [articol/alineat], o securitizare care figurează pe lista păstrată de ESMA în conformitate cu articolul 27 continuă să fie considerată STS în conformitate cu capitolul 4 și este păstrată pe lista respectivă.*

*În cazul în care autoritățile competente vizate convin că încălcarea se referă la nerespectarea articolului 18, dar nu implică rea-credință, acestea pot decide să acorde inițiatorului, sponsorului și SSPE o perioadă de până la 3 luni pentru a remedia încălcarea constatată, începând cu data la care inițiatorul, sponsorul și SSPE au fost informate cu privire la aceasta de către autoritatea competentă. În cursul acestei perioade, o securitizare care figurează pe lista păstrată de ESMA în temeiul articolului 27 este considerată în continuare ca fiind STS în temeiul capitolului 4 din prezentul regulament și este păstrată pe lista respectivă.*

*În cazul în care una sau mai multe autorități competente implicate sunt de părere că încălcarea nu a fost remediată corespunzător în cursul perioadei prevăzute la al treilea paragraf, se aplică primul paragraf.*

- (7) *La trei ani de la aplicarea deplină a prezentului regulament, ESMA desfășoară o evaluare inter pares în conformitate cu articolul 30 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 referitoare la punerea în aplicare a criteriilor prevăzute la articolele 19-26 din prezentul regulament.*

- (8) ESMA elaborează, în strânsă cooperare cu ABE și EIOPA, proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica obligația generală de cooperare, informațiile care urmează să facă obiectul schimbului în temeiul alineatului (1) și obligațiile de notificare în temeiul **alineatelor (4) și (5)**.

ESMA transmite Comisiei, în strânsă cooperare cu ABE și EIOPA, aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare [în termen de douăsprezece luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].

Comisia **este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea** standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

#### Articolul 37

##### Publicarea sancțiunilor administrative

- (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente publică fără întârzieri nejustificate, pe site-urile lor oficiale, **cel puțin** orice decizie de impunere a unei sancțiuni administrative **care nu face obiectul niciunei căi de atac și care este impusă** pentru încălcarea articolelor 6, 7, 17 sau a articolului 27 alineatul (1) din prezentul regulament, după ce destinatarul sancțiunii a fost notificat cu privire la respectiva decizie.
- (2) Publicarea menționată la alineatul (1) include informații privind tipul și natura încălcării, identitatea persoanelor responsabile și sancțiunile impuse.

- (3) Dacă, în urma unei evaluări de la caz la caz, autoritatea competentă consideră că publicarea identității în cazul persoanelor juridice sau ***a identității și*** a datelor cu caracter personal în cazul persoanelor fizice este disproporționată sau dacă autoritatea competentă consideră că publicarea pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o investigație ***penală*** în curs ***sau dacă publicarea ar provoca, în măsura în care se poate stabili acest lucru, daune disproporționate persoanei în cauză***, statele membre se asigură că autoritățile competente iau una dintre următoarele măsuri:
- (a) amână publicarea deciziei de impunere a sancțiunii administrative ■ până în momentul în care motivele pentru nepublicare încetează sau
  - (b) publică decizia de impunere a sancțiunii administrative ***în condiții de anonimat, în conformitate cu dreptul intern*** sau
  - (c) nu publică decizia de impunere a sancțiunii administrative ■ în cazul în care opțiunile prevăzute la literele (a) și (b) sunt considerate insuficiente pentru a se asigura:
    - (i) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;
    - (ii) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi minore.

- (4) Atunci când se decide publicarea sancțiunii ■ în condiții de anonim, se poate amâna publicarea datelor relevante. Dacă o **autoritate competentă publică** o decizie de impunere a unei sancțiuni administrative **care face obiectul** unei căi de atac în fața autorităților judiciare relevante, autoritățile competente includ de asemenea, de îndată, pe site-ul lor oficial, această informație și orice altă informație ulterioară cu privire la rezultatul căii de atac. Se publică, de asemenea, hotărârile judecătorești care anulează deciziile de impunere a unei sancțiuni administrative ■ .
- (5) Autoritățile competente se asigură că orice publicare menționată la alineatele (1)-(4) rămâne pe site-ul lor oficial timp de cel puțin cinci ani de la publicare. Datele cu caracter personal incluse în publicare se păstrează pe site-ul oficial al autorității competente numai pe perioada necesară în conformitate cu normele aplicabile în materie de protecție a datelor.
- (6) Autoritățile competente informează ESMA ■ cu privire la toate sancțiunile administrative impuse ■ , inclusiv, dacă este cazul, cu privire la căile de atac introduse și la rezultatul acestora. ■
- (7) ESMA ■ ■ păstrează o bază de date centralizată a sancțiunilor administrative ■ care *i*-au fost comunicate. Această bază de date poate fi accesată doar de **ESMA, ABE, EIOPA și** autoritățile competente și este actualizată pe baza informațiilor furnizate de autoritățile competente în conformitate cu alineatul (6).

TITLUL III  
MODIFICĂRI

Articolul 38

Modificarea Directivei 2009/65/CE

Articolul 50a din Directiva 2009/65/CE *se înlocuiește cu următorul text:*

**„În cazul în care societățile de administrare a OPCVM sau OPCVM administrate intern sunt expuse la o securitizare care nu mai îndeplinește cerințele prevăzute în Regulamentul privind securitizarea, acestea trebuie, în interesul investitorilor în OPCVM-ul în cauză, să acționeze și să ia măsuri de remediere, după caz.”**

Articolul 39

Modificarea Directivei 2009/138/CE

Directiva 2009/138/CE se modifică după cum urmează:

1. La articolul 135, alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Comisia adoptă acte delegate, în conformitate cu articolul 301a, **pentru a completa prezenta directivă prin stabilirea specificațiilor** pentru circumstanțele în care se poate impune o exigență proporțională de capital suplimentar când cerințele stabilite la articolul 5 **sau** 6 din Regulamentul [Regulamentul privind securitizarea] au fost încălcate, fără a aduce atingere articolului 101 alineatul (3).

- (3) Pentru a asigura o armonizare consecventă în ceea ce privește alineatul (2), EIOPA elaborează, sub rezerva articolului 301b, proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a indica metodologiile de calcul al exigenței proporționale de capital suplimentar menționate la alineatul (2).

Comisia *este împuternicită să completeze prezenta directivă prin adoptarea* standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1094/2010.”

2. Articolul 308b alineatul (11) se *elimină*.

#### Articolul 40

#### Modificarea Regulamentului (CE) nr. 2009/1060

Regulamentul (CE) nr. 2009/1060 se modifică după cum urmează:

1. În considerentele 22 și 41, la articolul 8c și în anexa II punctul 1, „instrument financiar structurat” se înlocuiește cu „instrument de securitizare”.
2. În considerentele 34 și 40, articolul 8 alineatul (4), articolul 8c, articolul 10 alineatul (3), articolul 39 alineatul (4), precum și în anexa I secțiunea A punctul 2 alineatul (5), anexa I secțiunea B punctul 5, anexa II (titlu și punctul 2), anexa III partea I punctele 8, 24 și 45 și în anexa III partea III punctul 8, „instrumente financiare structurate” se înlocuiește cu „instrumente de securitizare”.
3. La articolul 1, al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:  
  
„Prezentul regulament stabilește, de asemenea, obligații pentru emitenții și părțile terțe aferente stabilite în Uniune în privința instrumentelor de securitizare.”

4. La articolul 3, litera (l) se înlocuiește cu următorul text:

„(l) «instrument de securitizare» înseamnă un instrument financiar sau alte active rezultate dintr-o tranzacție sau o schemă de securizare, astfel cum este definită la articolul 2 punctul 1 din Regulamentul [prezentul regulament]; █

5. *Articolul 8b se elimină.*

6. *La articolul 4 alineatul (3) litera (b) și la articolul 5 alineatul (6) litera (b), trimiterea la articolul 8b se elimină.*

#### Articolul 41

#### Modificarea Directivei 2011/61/UE

Articolul 17 din Directiva 2011/61/UE se *înlocuiește cu următorul text:*

***„În cazul în care sunt expuși la o securitizare care nu mai îndeplinește cerințele prevăzute în Regulamentul privind securitizarea, AFIA trebuie, în interesul investitorilor în FIA-urile în cauză, să acționeze și să ia măsuri de remediere, după caz.”***

Articolul 42  
Modificarea Regulamentului (UE) 648/2012

Regulamentul (UE) 648/2012 se modifică după cum urmează:

1. La articolul 2, se adaugă următoarele puncte 30 și 31:
  - „30. «obligațiune garantată» înseamnă o obligațiune care întrunește cerințele prevăzute la articolul 129 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.
  31. «entitatea emitentă a obligațiunii garantate» înseamnă emitentul obligațiunii garantate sau portofoliul de acoperire al unei obligațiuni garantate.”
2. La articolul 4, se adaugă următoarele alineate (5) și (6):
  - „(5) Articolul 4 alineatul (1) nu se aplică în cazul contractelor derivate extrabursiere care sunt încheiate de entități emitente de obligațiuni garantate în legătură cu o obligațiune garantată sau de o **entitate special constituită în scopul securitizării** în legătură cu o securitizare, în sensul Regulamentului [Regulamentul privind securitizarea], cu condiția îndeplinirii următoarelor cerințe:
    - (a) în ceea ce privește **entitățile special constituite în scopul securitizării, entitatea special constituită în scopul securitizării** emite exclusiv securitizări care îndeplinesc cerințele prevăzute la articolele 19-22 sau articolele 23-26 și la articolul 18 din Regulamentul [Regulamentul privind securitizarea];
    - (b) contractul derivat extrabursier se utilizează exclusiv pentru acoperirea neconcordanțelor privind rata dobânzii sau de monede, aferente obligațiunii garantate sau securitizării și



- (c) măsurile aferente obligațiunii garantate sau securitizării atenuează în mod corespunzător riscul de credit al contrapărții în ceea ce privește contractele derivate extrabursiere încheiate de entitatea emitentă a obligațiunii garantate sau de *entitatea special constituită în scopul securitizării* în legătură cu obligațiunea garantată sau cu securitizarea.
- (6) Pentru a asigura aplicarea consecventă a prezentului articol și ținând seama de necesitatea de a preveni arbitrajul de reglementare, AES elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica criteriile de stabilire a măsurilor din cadrul obligațiunilor garantate sau al securitizărilor care atenuează în mod corespunzător riscul de credit al contrapărții în sensul alineatului (5).

AES prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [șase luni de la data intrării în vigoare a Regulamentului *privind securitizarea*].

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

3. La articolul 11, alineatul (15) se înlocuiește cu următorul text:

- „(15) Pentru a asigura aplicarea consecventă a prezentului articol, AES elaborează proiecte comune de standarde tehnice de reglementare în care precizează:
- (a) procedurile de gestionare a riscului, inclusiv nivelul și tipul garanțiilor, precum și mecanismele de segregare necesare în vederea respectării dispozițiilor de la alineatul (3);
- (b) procedurile pe care trebuie să le urmeze contrapărțile și autoritățile competente relevante atunci când aplică excepțiile prevăzute la alineatele (6)-(10);

- (c) criteriile aplicabile menționate la alineatele (5)-(10), în special referitor la ceea ce ar trebui considerat **un** impediment de ordin practic sau juridic în calea transferului rapid de fonduri proprii și a stingerii rapide a obligațiilor între contrapărți.

Nivelul și tipul garanției reale necesare în ceea ce privește contractele derivate extrabursiere încheiate de entitățile emitente de obligațiuni garantate în legătură cu o obligațiune garantată sau de o **entitate special constituită în scopul securitizării** în legătură cu o securitizare în sensul [prezentului regulament] și care întrunesc condițiile de la **articolul 4** alineatul (5) din prezentul regulament, precum și cerințele de la articolele 19-22 sau de la articolele 23-26 și de la articolul 18 din Regulamentul [Regulamentul privind securitizarea] se stabilesc ținând seama de impedimentele întâmpinate în tranzacția de schimb a garanției reale în ceea ce privește contractele de garanție existente în cadrul obligațiunii garantate sau al securitizării.

AES prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [șase luni de la data intrării în vigoare a Regulamentului **privind securitizarea**.]

În funcție de natura juridică a contrapărții, se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 fie din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, fie din Regulamentul (UE) nr. 1094/2010, fie din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

## Articolul 43

### Dispoziții tranzitorii

- (1) Prezentul regulament se aplică operațiunilor de securitizare în cazul cărora titlurile de valoare sunt emise la [data **aplicării** prezentului regulament] sau după această dată, sub rezerva alineatelor (7) și (8).
- (2) În ceea ce privește **securitizările în cazul cărora titlurile de valoare au fost emise înainte de** [data **aplicării** prezentului regulament], inițiatorii, sponsorii și SSPE-urile pot utiliza denumirea „STS” sau „**simple, transparente și standardizate**” sau o denumire care se referă în mod direct sau indirect la acești termeni numai în cazul în care sunt respectate cerințele prevăzute la articolul 18 **și condițiile prevăzute la alineatul (3)** de la prezentul **articol**.
- (3) **Securitizările în cazul cărora titlurile de valoare au fost emise înainte de [data aplicării prezentului regulament], altele decât pozițiile din securitizare legate de o tranzacție ABCP sau de un program ABCP se consideră „STS”, cu condiția îndeplinirii următoarelor cerințe:**
  - (a) **în momentul emiterii au îndeplinit cerințele prevăzute la articolul 20 alineatele (1)-(5), (7)-(9) și (11)-(13) și la articolul 21 alineatele (1) și (3);**
  - (b) **în momentul notificării în temeiul articolului 27 alineatul (1) îndeplinesc cerințele prevăzute la articolul (20) alineatele (6) și (10), la articolul 21 alineatele (2) și (4)-(10) și la articolul 22 alineatele (1)-(5).**
- (4) **În sensul alineatului (3) litera (b), se aplică următoarele:**
  - (a) **la articolul 22 alineatul (2), cuvintele „înainte de emiterea” se înțeleg ca „înaintea notificării în temeiul articolului 27 alineatul (1)”;**

**(b) la articolul 22 alineatul (3), cuvintele „înainte de stabilirea prețurilor securitizării” se înțeleg ca „înaintea notificării în temeiul articolului 27 alineatul (1)”;**

**(c) la articolul 22 alineatul (4):**

**(i) la a doua teză, cuvintele „înainte de stabilirea prețurilor” se înțeleg ca „înaintea notificării în temeiul articolului 27 alineatul (1)”;**

**(ii) cuvintele „înainte de stabilirea prețurilor cel puțin sub formă de proiect sau într-o formă inițială” se înțeleg ca „înaintea notificării în temeiul articolului 27 alineatul (1)”;**

**(iii) cerința prevăzută la a patra teză nu se aplică;**

**(iv) mențiunile referitoare la respectarea dispozițiilor articolului 7 se interpretează ca și cum articolul 7 s-ar aplica securitizărilor respective în pofida articolului 43 alineatul (1).**

**(5) În ceea ce privește securitizările ale căror titluri de valoare au fost emise la 1 ianuarie 2011 sau după această dată, *dar înainte de [data aplicării prezentului regulament], precum și în ceea ce privește securitizările în cazul cărora titlurile de valoare au fost emise înainte de 1 ianuarie 2011* în cazul cărora au fost adăugate sau înlocuite noi expuneri-suport după 31 decembrie 2014, *cerințele privind îndeplinirea obligației de diligență, astfel cum sunt prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 575/2013, Regulamentul delegat (UE) nr. 2015/35 al Comisiei și, respectiv, Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei, continuă să se aplice în versiunea aplicabilă la [o zi înainte de data aplicării prezentului regulament].***

- (6) În ceea ce privește **securitizările în cazul cărora titlurile de valoare au fost emise înainte de** [data **aplicării** prezentului regulament], instituțiile de credit sau firmele de investiții, astfel cum sunt definite la articolul 4 **alineatul (1) punctele 1 și 2** din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, întreprinderile de asigurare, astfel cum sunt definite la articolul 13 punctul 1 din Directiva 2009/138/CE, întreprinderile de reasigurare, astfel cum sunt definite la articolul 13 punctul 4 din Directiva 2009/138/CE, și administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA), astfel cum sunt definiți la articolul 4 alineatul (1) **litera (b)** din Directiva 2011/61/UE, aplică în continuare articolul 405 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, **capitolele 1, 2 și 3 și articolul 22** din Regulamentul delegat (UE) nr. 625/2014 al Comisiei, articolele 254 și 255 din Regulamentul delegat (UE) 2015/35 al Comisiei și, respectiv, articolul 51 din Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei în versiunea aplicabilă la [o zi înainte de data **aplicării** prezentului regulament].
- (7) Până la **aplicarea** standardelor tehnice de reglementare care urmează a fi adoptate de Comisie în temeiul articolului 6 alineatul (7) din prezentul regulament, inițiatorii, sponsorii sau creditorul inițial aplică, în sensul obligațiilor prevăzute la articolul 6 din prezentul regulament, dispozițiile capitolelor 1, 2 și 3 și ale articolului 22 din Regulamentul delegat (UE) nr. 625/2014 al Comisiei în cazul securitizărilor ale căror titluri de valoare sunt emise la [data **aplicării** prezentului regulament] sau după această dată.

- (8) Până la ■ aplicarea standardelor tehnice de reglementare care urmează a fi adoptate de Comisie în temeiul articolului 7 alineatul (3) din prezentul regulament, în sensul obligațiilor prevăzute la articolul 7 alineatul (1) literele (a) și (e) din prezentul regulament, inițiatorii, sponsorii și **SSPE-urile** pun la dispoziție ■ **în conformitate cu** articolul 7 alineatul (2), informațiile menționate în anexele I-VIII la Regulamentul delegat (UE) nr. 2015/3 al Comisiei.
- (9) **În sensul prezentului articol, în cazul securitizărilor care nu implică emiterea de titluri de valoare, orice trimitere la „securitizările în cazul cărora titlurile de valoare au fost emise” se înțelege „securitizările pentru care s-au creat pozițiile din securitizare inițiale”, în măsura în care prezentul regulament se aplică oricărei securitizări care creează noi poziții din securitizare la data aplicării prezentului regulament sau după această dată.**

#### Articolul 44

##### Rapoarte

Până la ... [doi ani **de la data aplicării** prezentului regulament] și apoi la fiecare trei ani, **comitetul comun al AES** publică un raport privind:

- (a) punerea în aplicare a cerințelor privind STS, astfel cum sunt prevăzute la articolele 18-27 ■ ;
- (b) o evaluare a acțiunilor întreprinse de autoritățile competente, a riscurilor semnificative și a noilor vulnerabilități care este posibil să fi apărut și a acțiunilor participanților la piață pentru a se standardiza și mai bine documentația de securitizare;

- (c) *funcționarea cerințelor privind obligația de diligență de la articolul 5 și a cerințelor de transparență de la articolul 7 și nivelul de transparență al pieței securitizărilor din Uniune, inclusiv pentru a stabili dacă cerințele în materie de transparență de la articolul 7 permit autorităților competente să dispună de o imagine de ansamblu suficientă a pieței pentru a-și îndeplini mandatele;*
- (d) *cerințele de la articolul 6, inclusiv respectarea lor de către participanții la piață și modalitățile de retenție a riscului în conformitate cu articolul 6 alineatul (3).*

#### *Articolul 45*

##### *Securitizări sintetice*

- (1) *Până la ... [6 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament], ABE, în strânsă cooperare cu ESMA și EIOPA, publică un raport cu privire la fezabilitatea unui cadru specific pentru securitizarea sintetică simplă, transparentă și standardizată, care se limitează la securitizarea sintetică înscrisă în bilanț.*
- (2) *Până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament], Comisia, pe baza raportului ABE menționat la alineatul (1), prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind instituirea unui cadru specific pentru propuneri de securitizări sintetice simple, transparente și standardizate, care se limitează la securitizarea sintetică înscrisă în bilanț, însoțit, dacă este cazul, de o propunere legislativă.*

## Articolul 46

### Revizuire

Până la [trei ani de la data aplicării prezentului regulament] *cel târziu*, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind funcționarea prezentului regulament, însoțit, *dacă* este cazul, de o propunere legislativă.

***Raportul ține seama în special de constatările rapoartelor menționate la articolul 44.***

***Raportul evaluează:***

- (a) *efectele prezentului regulament, inclusiv ale introducerii marcajului securitizare STS, asupra funcționării pieței securitizărilor din Uniune, contribuția securitizării la economia reală, în special cu privire la accesul la credite pentru IMM-uri și investiții, precum și interconectarea dintre instituțiile financiare și stabilitatea sectorului financiar;*
- (b) *diferențele de utilizare a modalităților menționate la articolul 6 alineatul (3), care se bazează pe datele raportate în conformitate cu articolul 7 alineatul (1) litera (e) punctul (iii). În cazul în care constatările indică o creștere a riscurilor prudențiale cauzată de utilizarea modalităților menționate la articolul 6 alineatul 3 literele (a), (b), (c) și (e), ar trebui să fie luate în considerare măsuri de reparare adecvate;*
- (c) *dacă a existat o creștere disproporționată a numărului de tranzacții menționate la articolul 7 alineatul (2) paragraful al treilea începând cu data aplicării prezentului regulament și dacă participanții la piață au structurat tranzacțiile în așa fel încât să eludeze obligațiile în temeiul articolului 7 de a pune la dispoziție informații prin intermediul registrelor centrale de securitizări;*



- (d) *dacă este necesar să se extindă cerințele de informare în temeiul articolului 7 pentru a cuprinde tranzacțiile prevăzute la articolul 7 alineatul (2) paragraful al treilea și pozițiile investitorilor;*
- (e) *dacă în domeniul securitizărilor STS ar putea fi introdus un regim de echivalență pentru inițiatori, sponsori și SSPE-uri din țări terțe, luând în considerare evoluțiile internaționale în domeniul securitizării, în special inițiativele privind securitizările simple, transparente și comparabile;*
- (f) *punerea în aplicare a cerințelor prevăzute la articolul 22 alineatul (4) și dacă este necesară extinderea acestora la o securitizare în care expunerile-suport nu sunt împrumuturi locative sau credite ori contracte de leasing auto, pentru a se integra divulgarea informațiilor referitoare la aspectele de mediu, sociale și de governanță;*
- (g) *dacă regimul de verificare de către terți prevăzut la articolele 27 și 28 este corespunzător și dacă regimul de autorizare pentru terți de la articolul 28 promovează un grad suficient de concurență între terți și ia în considerare dacă trebuie introduse schimbări în cadrul de supraveghere pentru a asigura stabilitatea financiară;*
- (h) *necesitatea completării cadrului privind securitizarea instituit prin prezentul regulament prin instituirea unui sistem de bănci licențiate în număr limitat, care să asigure funcțiile SSPE-urilor și să dețină dreptul exclusiv de a cumpăra expuneri de la inițiatori și de a vinde investitorilor creanțe garantate de expunerile cumpărate.*

## *Articolul 47*

### *Exercitarea competențelor delegate*

- (1) Competența de a adopta acte delegate se conferă Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol.*
- (2) Competența de a adopta acte delegate, menționată la articolul 14 alineatul (2), se conferă Comisiei pentru o perioadă de timp nedeterminată, începând cu [... data intrării în vigoare a prezentului regulament].*
- (3) Delegarea competențelor menționată la articolul 14 alineatul (2) poate fi revocată în orice moment de către Parlamentul European sau de către Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificată în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.*
- (4) Imediat ce adoptă un act delegat, Comisia notifică simultan Parlamentului European și Consiliului acest lucru.*
- (5) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 14 alineatul (2) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European, nici Consiliul nu au formulat obiecții în termen de două luni de la notificarea actului respectiv Parlamentului European și Consiliului sau dacă, înainte de expirarea acestui termen, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. Respectivul termen se prelungește cu două luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.*

Articolul 48

Intrarea în *vigoare*

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

***Prezentul regulament se aplică de la 1 ianuarie 2019.***

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles,

Pentru Parlamentul European

Pentru Consiliu

Președintele

Președintele

---