



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 26 juni 2017
(OR. en)

**Interinstitutionellt ärende:
2015/0226 (COD)**

**10560/17
ADD 1**

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

I-PUNKTSNOT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Ständiga representanternas kommitté (Coreper II)
Komm. dok. nr:	COM (2015) 472 final
Ärende:	Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om gemensamma regler för värdepapperisering och om inrättande av ett europeiskt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012

För delegationerna bifogas den ovannämnda förordningen, som man preliminärt enats om med Europaparlamentet.

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING

av den ...

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

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

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

med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,

efter översändande av utkastet till lagstiftningsakt till de nationella parlamenten,

med beaktande av Europeiska ekonomiska och sociala kommitténs yttrande,

med beaktande av Europeiska centralbankens yttrande¹,

i enlighet med det ordinarie lagstiftningsförfarandet, och

¹ *EUT C 219, 17.6.2016, s 2.*

av följande skäl:

- (1) Värdepapperisering innefattar transaktioner som gör det möjligt för en långivare *eller en borgenär* – oftast ett kreditinstitut *eller ett bolag* – att refinansiera en uppsättning lån ■, exponeringar *eller fordringar*, såsom lån till förvärv av fast egendom, billeasing, konsumentlån ■, kortkrediter *eller kundfordringar*, genom att omvandla dem till överlåtbara värdepapper. Långivaren väljer ut en portfölj av sin utlåning, ompaketerar och sammanför lånen i grupper grundat på olika riskkategorier riktade till olika typer av investerare, vilket ger investerarna möjlighet att placera i lån och andra exponeringar som de normalt inte skulle ha direkt tillgång till. Avkastningen till investerarna kommer från de kassaflöden som genereras av de underliggande lånen.
- (2) I den investeringsplan för Europa som presenterades den 26 november 2014 tillkännagav kommissionen sin ambition att blåsa nytt liv i marknaderna för högkvalitativ värdepapperisering, utan att upprepa de misstag som gjordes före finanskrisen 2008. En marknad för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (nedan kallad *STS-värdepapperisering*) är en viktig komponent i arbetet med att bygga en kapitalmarknadsunion, och bidrar också till kommissionens prioriterade mål att stödja jobbskapande och få ekonomin tillbaka i hållbar tillväxt.
- (3) Europeiska unionen har *som mål* att *förstärka* den rättsliga ram som infördes efter finanskrisen för att hantera de inneboende riskerna med mycket komplexa och otydliga värdepapperiseringsformer med hög risknivå. Det är viktigt att man säkerställer att regler antas för att bättre differentiera enkla, transparenta och standardiserade produkter från komplicerade, otydliga och riskfyllda instrument och på så sätt få till stånd ett regelverk som tar större hänsyn till riskfaktorn.

- (4) Värdepapperisering är en viktig del av väl fungerande finansmarknader. Sunt utformad utgör den ett betydelsefullt verktyg för att diversifiera finansieringskällor och sprida risker ***i större utsträckning*** inom unionens finansiella system. Detta medför i sin tur en större spridning av riskerna inom finanssektorn, och kan också bidra till att minska trycket på originatorernas balansräkningar och därmed möjliggöra ytterligare utlåning till ekonomin. Sammantaget kan värdepapperisering skapa ett effektivare finansiellt system och ökade investeringsmöjligheter. Värdepapperisering kan skapa en bro mellan kreditinstitut och kapitalmarknader och därmed indirekt generera fördelar för företag och enskilda medborgare (genom t.ex. lägre kostnader för upplåning, företagsfinansiering, lån för förvärv av fast egendom och kortkrediter). ***I denna förordning erkänns emellertid de risker för ökad sammanflätning och för alltför hög skuldsättningsgrad som värdepapperiseringen medför och de behöriga myndigheternas mikrotillsyn över finansinstitutens deltagande på denna marknad förstärks, liksom den makrotillsyn över denna marknad som utövas av Europeiska systemrisknämnden (ESRB) och de nationella behöriga och utsedda myndigheterna för makrotillsynsinstrument.***
- (5) För att kunna skapa ett regelverk för STS-värdepapperisering som tar större hänsyn till riskfaktorn måste unionen klart definiera vad sådan värdepapperisering omfattar, eftersom de mer riskkänsliga bestämmelserna för kreditinstitut och försäkringsbolag annars skulle kunna tillämpas på olika typer av värdepapperisering i olika medlemsstater. Detta skulle i sin tur leda till ojämlika konkurrensvillkor och regelarbitrage, ***när det tvärtom är viktigt att säkerställa att unionen fungerar som en inre marknad för STS-värdepapperisering och underlättar gränsöverskridande transaktioner.***

- (6) Nyckelbegreppen inom området för värdepapperisering bör definieras i linje med definitionerna i unionens sektorslagstiftning. Det behövs framför allt en tydlig och övergripande definition av värdepapperisering för att inbegripa alla transaktioner och program varigenom en kreditrisk som är förenad med en exponering eller en grupp exponeringar delas upp i trancher. En exponering som skapar en direkt betalningsskyldighet för en transaktion eller ett program som används för att finansiera eller förvalta materiella tillgångar bör inte betraktas som en exponering mot en värdepapperisering, även om transaktionen eller programmet har betalningsskyldigheter av varierande senioritet.

- I**
- (7) *Ett medverkande institut bör kunna delegera uppgifter till ett serviceföretag men bör fortsätta att bära ansvaret för riskhanteringen. Ett medverkande institut bör framför allt inte överföra kravet på bibehållande av risk till sitt serviceföretag. Serviceföretaget bör vara en reglerad kapitalförvaltare, t.ex. ett förvaltningsbolag för fondföretag, en förvaltare av alternativa investeringsfonder eller en enhet som omfattas av direktivet om marknader för finansiella instrument.*
- (8) *Genom denna förordning införs ett förbud mot återvärdepapperisering, med undantag för vissa fall av återvärdepapperiseringar som används för berättigade ändamål och med förbehåll för att det ska förtydligas om ABCP-program anses utgöra återvärdepapperiseringar. Återvärdepapperisering skulle kunna utgöra ett hinder för den nivå av transparens som det är tänkt att denna förordning ska fastställa. Återvärdepapperisering kan emellertid, under exceptionella omständigheter, vara användbar för att skydda investerarnas intressen. Därför bör återvärdepapperisering endast vara tillåten i de särskilda fall som anges i denna förordning. Det är dessutom viktigt för finansieringen av realekonomin att fullt ut stödda ABCP-program som inte medför någon återuppdelning i trancher utöver de transaktioner som finansieras genom programmet även fortsättningsvis inte omfattas av tillämpningsområdet för förbudet mot återvärdepapperisering.*

- (9) Investeringar i eller exponeringar för värdepapperiseringar utsätter investeraren inte bara för kreditrisker kopplade till de underliggande lånen eller exponeringarna; struktureringsprocessen för värdepapperiseringar kan också leda till andra risker, t.ex. agentrisk, modellrisk, rättslig och operativ risk, motpartsrisk, risk kopplad till förvaltningen av lånebetalningar, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och risk av operativ art. Det är därför viktigt att institutionella investerare omfattas av proportionerligt utformade krav på due diligence-granskningar, så att de är skyldiga att korrekt bedöma riskerna med alla typer av värdepapperisering och därmed bidra till att skydda de icke-professionella investerarna. Due diligence-granskningar kan således också öka tilltron till marknadens funktion och förtroendet mellan enskilda originatorer, medverkande institut och investerare. Investerarna måste därför även genomföra due diligence-granskningar i fråga om STS-värdepapperiseringar. De kan t.ex. ta del av de uppgifter som lämnas ut av de parter som deltar i värdepapperiseringen, särskilt den anmälan som ska lämnas vid STS-värdepapperisering och de övriga uppgifter som redovisas i det sammanhanget, som bör utformas så att investerarna får tillgång till alla relevanta uppgifter om hur STS-kriterierna uppfyllts. Institutionella investerare bör kunna sätta rimlig tillit till uppgifterna i STS-anmälan och till de uppgifter som läggs fram av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering, där det uppges huruvida den aktuella värdepapperiseringen uppfyller ovannämnda kriterier. ***De bör emellertid inte uteslutande och oreflekterat förlita sig på sådana anmälningar och uppgifter.***

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

(11) *Originatorer och medverkande institut bör inte dra nytta av det faktum att de kan ha mer information än investerare och potentiella investerare om de tillgångar som överförs till specialföretaget för värdepapperisering och överföra tillgångar till specialföretaget för värdepapperisering med en kreditriskprofil som är högre än den för jämförbara tillgångar i originatorernas balansräkningar, utan investerarnas eller de potentiella investerarnas kännedom.*

Ett åsidosättande av denna skyldighet bör leda till att sanktioner införs av behöriga myndigheter, men endast när åsidosättandet är avsiktligt. Ren försumlighet bör inte leda till sanktioner enligt denna bestämmelse.

Denna skyldighet bör emellertid inte på något sätt påverka originatorers och medverkande instituts rätt att välja ut tillgångar som ska överföras till specialföretaget för värdepapperisering och som i förhand har en högre kreditriskprofil än genomsnittet vid en jämförelse med den genomsnittliga kreditriskprofilen för jämförbara tillgångar som står kvar i originatorns balansräkning, så länge investerarna och de potentiella investerarna tydligt informeras om den högre kreditriskprofilen för de tillgångar som överförs till specialföretaget för värdepapperisering.

Behöriga myndigheter bör övervaka att denna skyldighet efterlevs genom att jämföra de underliggande tillgångarna i en värdepapperisering med jämförbara tillgångar i originatorns balansräkning.

Resultatjämförelsen bör avse tillgångar som i förhand förväntas ha liknande resultat; t.ex. bör nödlidande bostadslån som överförts till specialföretaget för värdepapperisering jämföras med nödlidande bostadslån i originatorns balansräkning.

Det kan inte antas att resultaten för en värdepapperiserings underliggande tillgångar bör motsvara resultaten för de genomsnittliga tillgångarna i originatorns balansräkning.

- (12) För att investerare *och potentiella investerare* effektivt ska kunna göra due diligence-granskningar och därmed välgrundade bedömningar av kreditvärdigheten för ett givet värdepapperiseringsinstrument måste de ha tillgång till information om de aktuella instrumenten. Med utgångspunkt i det befintliga regelverket är det viktigt att skapa ett heltäckande system som ger investerare *och potentiella investerare* tillgång till all relevant information under transaktionernas hela löptid **■**, begränsa rapporteringsarbetet för originatorer, medverkande institut och specialföretag och göra det lättare för investerare att få kontinuerlig, enkel och kostnadsfri tillgång till tillförlitlig information om värdepapperiseringar. *I syfte att förbättra öppenheten på marknaden bör det inrättas en ram för dataregister för att samla in relevanta rapporter, i första hand om underliggande exponeringar för värdepapperiseringar. Sådana dataregister bör godkännas och övervakas av Esma. Vid närmare specificering av innehållet i sådan rapportering bör Esma säkerställa att den information som ska rapporteras till sådana databaser så exakt som möjligt återspeglar befintliga mallar för offentliggörande av sådan information.*

(13) *Huvudsyftet med den allmänna skyldigheten för originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering att tillhandahålla information om värdepapperiseringar genom värdepapperiseringsregistret är att ge investerare tillgång till en samlad och övervakad källa till de uppgifter som de behöver för att kunna utföra sin due diligence-granskning.*

Privata värdepapperiseringar är ofta särskilt anpassade. De är betydelsefulla eftersom de ger parterna möjlighet att genomföra värdepapperiseringstransaktioner utan att avslöja känslig kommersiell information om transaktionen (t.ex. att ett visst företag behöver finansiering för att öka sin produktion eller att ett värdepappersföretag går in på en ny marknad som en del av en strategi) och/eller om de underliggande tillgångarna (t.ex. vilken typ av kundfordring som genereras av ett industriföretag) för marknaden och konkurrenterna. I dessa fall står investerarna i direktkontakt med originatorn och/eller det medverkande institutet och tar emot den information de behöver för att kunna utföra sin due diligence-granskning direkt från dem. Därför är det riktigt att privata värdepapperiseringar undantas från kravet på att information om transaktionen ska anmälas till ett värdepapperiseringsregister.

(14) *Originatorer, medverkande institut och ursprungliga långgivare bör tillämpa samma sunda och väldefinierade kriterier för kreditgivning på exponeringar som ska värdepapperiseras som på icke värdepapperiserade exponeringar. Några kreditgivningskriterier behöver dock inte uppfyllas med avseende på kundfordringar som inte har sitt ursprung i ett lån.*

(15) *Värdepapperiseringsinstrument är i allmänhet inte lämpliga för icke-professionella investerare i den mening som avses i direktiv 2014/65/EU.*

- (16) Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering bör i investerarrapporten redovisa alla i sak relevanta uppgifter om kreditkvaliteten och resultatutvecklingen för underliggande exponeringar, inklusive uppgifter som gör det möjligt för investerare att tydligt identifiera misskötsel och fallissemang från de underliggande gäldenärernas sida, skuldsanering, skuldeftergift, anstånd, återköp, betalningsuppskov, förlust, avskrivning, återvinning och andra korrigerande åtgärder avseende resultatutvecklingen för tillgångar i en grupp av underliggande exponeringar. Investerarrapporten bör också innehålla uppgifter om de kassaflöden som genereras av underliggande exponeringar och genom skulderna i en emitterad värdepapperisering, inbegripet särredovisning av de inkomster och utbetalningar som följer av värdepapperiseringspositionen, dvs. planerat kapitalbelopp, planerad ränta, förskottsbetalning av kapitalbelopp, förfallna räntor och avgifter och alla uppgifter om utlösande faktorer som medfört ändring av prioritetsordningen för betalningar eller utbyte av motparter samt uppgifter om belopp och utformning av eventuell kreditförstärkning inom varje tranch. Även om en värdepapperisering som är enkel, transparent och standardiserad har fungerat väl betyder inte det faktum att STS-kraven är uppfyllda att en värdepapperiseringsposition är fri från risker, och det säger inte heller någonting om de underliggande krediternas kvalitet. Snarare bör det förstås som att en försiktig och aktsam investerare kommer att kunna analysera de risker som värdepapperiseringen medför.

För att de olika strukturella dragen hos värdepapperiseringar med lång löptid respektive kort löptid (ABCP) ska tas med i beräkningen bör det finnas två uppsättningar med STS-krav: en för värdepapperiseringar med lång löptid och en för värdepapperiseringar med kort löptid (ABCP) motsvarande dessa två marknadssegment som fungerar på olika sätt. ABCP-program bygger på ett antal olika ABCP-transaktioner med kortfristiga exponeringar som måste ersättas så snart löptiden har gått ut. I en ABCP-transaktion kan värdepapperisering uppnås bland annat genom att man kommer överens om en variabel anskaffningsprisrabatt för gruppen av underliggande exponeringar eller genom att ett specialföretag för värdepapperisering emitterar prioriterade respektive mindre prioriterade värdepapper i en samfinansieringsstruktur där de prioriterade värdepappren därefter överförs till de anskaffande enheterna i ett eller flera ABCP-program. ABCP-transaktioner som kan betraktas som STS-värdepapperiseringar bör emellertid inte inbegripa några återvärdepapperiseringar. STS-kriterierna bör också återspegla den särskilda rollen för det medverkande institut som bidrar med likviditetsstöd för ABCP-programmet, framför allt i fråga om fullt ut stödda ABCP-program.

- (17) *Mycket arbete har redan gjorts både på internationell och på europeisk nivå för att identifiera STS-värdepapperisering, och i kommissionens delegerade förordningar (EU) 2015/61² och (EU) 2015/35³ har det redan fastställts kriterier för STS-värdepapperisering för särskilda ändamål, där en mer riskkänslighetsanpassad tillsynsbehandling ingår.*

² *Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/61 av den 10 oktober 2014 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 när det gäller likviditetstäckningskravet för kreditinstitut (EUT L 11, 17.1.2015, s. 1).*

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

- (18) *Specialföretag för värdepapperisering bör endast vara etablerade i tredjeländer som inte är upptagna i förteckningen över högriskländer och högriskterritorier samt icke samarbetsvilliga länder och territorier av arbetsgruppen för finansiella åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Om en särskild EU-förteckning över tredjelandsjurisdiktioner som vägrar att följa standarderna för god förvaltning i skattefrågor har antagits när denna förordning ses över bör den EU-förteckningen tas i beaktande och skulle kunna utgöra en referensförteckning över tredjeländer där specialföretag för värdepapperisering inte får vara etablerade.*
- (19) *Med utgångspunkt i de befintliga kriterierna och Baselkommitténs och Ioscós kriterier, som antogs den 23 juli 2015, för identifiering av enkel, transparent och jämförbar värdepapperisering inom ramen för kapitalkraven för värdepapperiseringar, och särskilt Europeiska bankmyndighetens råd som offentliggjordes den 7 juli 2015 om kvalificeringsgrunder för värdepapperiseringar, är det nödvändigt att fastställa en allmän och sektorsövergripande definition av STS-värdepapperisering.*

- (20) *När kriterier för STS-värdepapperisering införs i hela EU bör de utformas så att de inte leder till olika metoder. Dessa metoder riskerar att försvåra gränsöverskridande investeringar, eftersom investerarna noggrant måste sätta sig in i varje enskild medlemsstats ramverk, vilket i sin tur skulle minska investerarnas tilltro till STS-kriterierna. Europeiska bankmyndigheten (EBA) bör därför utarbeta riktlinjer för att säkerställa en gemensam och konsekvent tolkning av STS-kraven i hela unionen, så att eventuella tolkningsproblem kan lösas. En sådan gemensam tolkningskälla kan göra det lättare för originatorer, medverkande institut och investerare att anta STS-kriterier. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) bör också spela en aktiv roll när det gäller att lösa eventuella tolkningsproblem.*
- (21) *Som ett led i arbetet inom den gemensamma kommittén för de europeiska tillsynsmyndigheterna bör de tre tillsynsmyndigheterna således samordna både sitt arbete och de behöriga myndigheternas arbete för att säkerställa överensstämmelse mellan olika sektorer och bedöma praktiska problem som kan uppstå i samband med STS-värdepapperisering. Så långt det är möjligt bör man också begära in och ta hänsyn till marknadsaktörernas synpunkter på dessa samordningsfrågor. Resultaten av sådana diskussioner bör offentliggöras på de europeiska tillsynsmyndigheternas webbplatser, så att det blir lättare för originatorer, medverkande institut, specialföretag för värdepapperisering och investerare att bedöma STS-värdepapperiseringar innan de emitterar eller investerar i sådana positioner. En sådan samordningsmekanism skulle vara till särskilt stor nytta under perioden fram till genomförandet av denna förordning.*

- (22) Enligt detta förslag kan bara värdepapperiseringar som sker genom verklig försäljning (så kallad äkta värdepapperisering eller true sale) definieras som STS-värdepapperiseringar. Vid en äkta värdepapperisering genom verklig försäljning övergår ägandet av de underliggande exponeringarna till en emittent, som är ett specialföretag för värdepapperisering, antingen genom en överföring eller genom en faktisk överlåtelse. Överföringen **eller överlåtelsen** av de underliggande exponeringarna till detta specialföretag bör inte omfattas av några **clawbackbestämmelser** i det fall säljaren skulle bli insolvent, **utan att det påverkar** tillämpningen av bestämmelser **i nationell insolvenslagstiftning** enligt vilka försäljningen av **underliggande exponeringar** som skett inom en viss period före säljarens **insolvensförklaring enligt strikta villkor kan ogiltigförklaras**.
- (23) **Ett juridiskt utlåtande från en kvalificerad juridisk rådgivare kan bekräfta att det har skett en verklig försäljning, överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan av de underliggande exponeringarna, och att denna verkliga försäljning, överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan är verkställbar enligt den lag som är tillämplig.**
- (24) Vid värdepapperiseringar som inte är så kallade äkta värdepapperiseringar överförs inte de underliggande exponeringarna till emittenten, utan den kreditrisk som är kopplad till de underliggande exponeringarna överförs genom ett derivatkontrakt eller genom garantier. Ett sådant arrangemang medför en extra motpartskreditrisk och ibland även ytterligare komplexitet, framför allt beroende på derivatkontraktets innehåll. **Därför bör STS-kriterierna inte tillåta syntetisk värdepapperisering.**

De framsteg som EBA gjort i sin rapport från december 2015⁴ när det gäller att identifiera en möjlig uppsättning STS-kriterier för syntetisk värdepapperisering och definiera "syntetisk värdepapperisering i balansräkningen" och "syntetisk arbitragevärdepapperisering" bör erkännas. När EBA tydligt har fastställt en uppsättning STS-kriterier som specifikt är tillämpliga på syntetiska värdepapperiseringar i balansräkningen, och i syfte att främja finansieringen av realekonomin och i synnerhet små och medelstora företag som gynnas mest av sådana värdepapperiseringar, bör kommissionen utarbeta en rapport och vid behov anta ett lagstiftningsförslag för att utvidga STS-bestämmelserna till att omfatta sådana värdepapperiseringar, men en sådan utvidgning bör inte föreslås av kommissionen när det gäller syntetiska arbitragevärdepapperiseringar ■ .

- (25) De underliggande exponeringar som överförs från säljaren till specialföretaget bör uppfylla på förhand fastställda och klart definierade godtagbarhetskriterier, som utesluter aktiv, diskretionär portföljförvaltning av dessa exponeringar. Substitution av exponeringar som inte är förenliga med gällande utfästelser och garantier bör i princip inte betraktas som aktiv portföljförvaltning.

⁴ *"The EBA report on synthetic securitisation", EBA/Op/2015/26.*

(26) *De underliggande exponeringarna bör inte omfatta fallerade exponeringar eller exponeringar mot gäldenärer eller garantigivare som, såvitt känt av originatorn eller den ursprungliga långivaren, befinner sig i specifika situationer med nedsatt kreditvärdighet (t.ex. gäldenärer som har förklarats insolventa).*

Kännedomskravet bör betraktas som uppfyllt på grundval av information som erhållits från gäldenärer om exponeringarnas ursprung, information som erhållits från originatorn under dess förvaltning av lånebetalningar för exponeringarna, eller dess riskhanteringsförfaranden, eller som meddelats originatorn av en tredje part.

Exponeringar som varit nödlidande och sedermera omstrukturerats bör hanteras med försiktighet. Möjligheten att inkludera de sistnämnda i gruppen av underliggande exponeringar bör dock inte uteslutas ifall sådana exponeringar inte har gett upphov till nya utestående fordringar sedan dagen för omstruktureringen, som bör ha ägt rum minst ett år före dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering. I sådant fall ska fullständig insyn säkerställas genom att tillräckliga uppgifter redovisas.

(27) För att säkerställa att investerarna gör grundliga due diligence-granskningar och för att underlätta bedömningen av underliggande risker är det viktigt att värdepapperiseringstransaktionerna bygger på grupper av exponeringar som är homogena i fråga om tillgångstyp, t.ex. grupper av bostadslån *eller* grupper av *företagslån*, *företagsfastighetslån*, leasing och kreditfaciliteter till företag inom en och samma kategori, *eller* grupper av billån och *bil*leasing *eller* grupper av kreditfaciliteter som beviljats privatpersoner för konsumtion individuellt, inom familjen eller för hushållet. *De underliggande exponeringarna bör inte omfatta överlåtbara värdepapper enligt definitionen i artikel 4.1.44 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU. För att täcka situationen i vissa medlemsstater där det är vanligt att kreditinstitut använder obligationer i stället för låneavtal för att tillhandahålla icke-finansiella företag krediter bör det vara möjligt att inkludera sådana obligationer, förutsatt att de inte är noterade på en handelsplats.*

EBA bör ges i uppdrag att utarbeta tekniska standarder för tillsyn i syfte att ytterligare förtydliga homogenitetskriterierna inom ramen för kraven på enkelhet. I det sammanhanget bör EBA säkerställa att värdepapperiseringen av lån till små och medelstora företag inte påverkas negativt.

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

(29) *Om man i stor utsträckning förlitar sig på att värdepapperiseringspositioner som beror på försäljning av tillgångar som utgör säkerhet för de underliggande tillgångarna ska återbetalas skapar detta sårbarhet, något som illustreras av de dåliga resultaten för delar av marknaden för värdepapper med lån på kommersiella fastigheter som säkerhet (CMBS) under finanskrisen. Därför bör CMBS inte anses vara STS-värdepapperiseringar.*

(30) *När uppgifter om miljökonsekvenserna av värdepapperiseringars underliggande tillgångar är tillgängliga bör originatorn och det medverkande institutet för sådana värdepapperiseringar offentliggöra dem.*

Därför bör originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering för en sådan STS-värdepapperisering där de underliggande tillgångarna utgörs av bostadslån, billån eller billeasing offentliggöra den information som är tillgänglig om miljöprestandan hos de tillgångar som finansieras genom dessa bostadslån eller billån eller denna billeasing.

(31) Om originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering vill använda sig av STS-beteckningen bör de underrätta investerare, behöriga myndigheter och Esma om att värdepapperiseringen uppfyller STS-kraven. **Anmälan bör innehålla en redogörelse för hur vart och ett av STS-kriterierna har uppfyllts.** För att ge tillgång till informationen bör Esma därefter ta upp värdepapperiseringen i fråga på en förteckning över transaktioner som offentliggörs på dess webbplats. Det faktum att en emitterad värdepapperisering tas upp på Esmas förteckning över anmälda STS-värdepapperiseringar bör dock inte uppfattas som att Esma eller andra behöriga myndigheter har intygat att den faktiskt uppfyller STS-kraven. Ansvar för att STS-kraven är uppfyllda bör istället vila helt och hållet på originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering. Detta kommer att säkerställa att originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering tar ansvar för sitt påstående att värdepapperiseringen uppfyller kriterierna och att det därmed råder insyn på marknaden.

- (32) Om en värdepapperisering inte längre uppfyller STS-kraven bör originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering utan dröjsmål underrätta Esma **och den behöriga myndigheten** om detta. Om den behöriga myndigheten har påfört administrativa sanktioner ■ kopplade till en värdepapperisering som har anmälts som förenlig med STS-kraven, bör denna behöriga myndighet utan dröjsmål underrätta Esma om detta, så att Esma kan ta upp dessa nya uppgifter på sin förteckning över STS-anmälningar och på så sätt informera investerarna om sådana sanktioner och därmed underlätta deras bedömning av STS-anmälningarnas tillförlitlighet. Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering har därför ett eget intresse av att utforma sina anmälningar noggrant och sanningsenligt, med tanke på de konsekvenser som missledande anmälningar kan få för ett företags rykte.
- (33) Investerarna bör göra en egen due diligence-granskning vid investeringar, i proportion till de faktiska riskerna, men de bör samtidigt kunna sätta tilltro till STS-anmälningarna och den information som tillhandahålls av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering med avseende på uppfyllandet av STS-kraven. ***De bör emellertid inte uteslutande ochoreflekterat förlita sig på sådana anmälningar och uppgifter.***

- (34) Såväl investerare som originatorer, medverkande institut och specialiserade värdepappersföretag kan också ha nytta av att tredje part är med och kontrollerar att STS-kraven är korrekt uppfyllda, och sådana kontroller från tredje part kan också öka förtroendet för marknaden för STS-värdepapperiseringar. ***Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering kan också anlita en tredje part som beviljats tillstånd i enlighet med denna förordning för att bedöma huruvida en värdepapperisering följer STS-kriterierna. Dessa tredje parter bör vara underkastade behöriga myndigheters tillståndsgivning. I anmälan till Esma och offentliggörandet därefter på Esmas webbplats bör det anges huruvida uppfyllandet av STS-kriterierna intygades av en tredje part som beviljats tillstånd.*** Det är dock alltid viktigt att investerare gör sin egen bedömning, tar ansvar för sina investeringsbeslut och inte oreflekterat litar på sådana bedömningar från tredje part. ***Om en tredje part anlitas bör det inte innebära att originatorer, medverkande institut och institutionella investerare på något sätt avbördas det yttersta juridiska ansvaret för anmälan och behandling av en värdepapperisering som STS-värdepapperisering.***

- (35) Medlemsstaterna bör utse behöriga myndigheter och förse dem med nödvändiga tillsyns- och utredningsbefogenheter samt befogenhet att förelägga sanktioner. Uppgifter om administrativa sanktioner ■ bör i princip offentliggöras. Eftersom investerare, originatorer, medverkande institut, ursprungliga långivare och specialföretag för värdepapperisering kan vara etablerade i olika medlemsstater och stå under tillsyn av olika behöriga sektorsmyndigheter är det viktigt med ett nära samarbete mellan alla involverade behöriga myndigheter, inklusive Europeiska centralbanken (ECB) ■ med ***avseende på de särskilda uppgifter den tilldelats genom*** rådets förordning (EU) nr 1024/2013⁵, och de europeiska tillsynsmyndigheterna; detta samarbete bör framför allt bygga på ömsesidigt utbyte av information och bistånd i tillsynsarbetet. ***De behöriga myndigheterna bör tillämpa sanktioner endast vid avsiktliga överträdelser eller överträdelser till följd av försumlighet. Tillämpningen av avhjälpande åtgärder bör inte vara beroende av huruvida det föreligger bevis för avsikt eller försumlighet. Vid fastställandet av lämplig typ av och nivån för en sanktion eller avhjälpande åtgärd bör de behöriga myndigheterna, när de beaktar den ansvariga fysiska eller juridiska personens finansiella styrka, särskilt ta hänsyn till den ansvariga juridiska personens totala omsättning eller den ansvariga fysiska personens årsinkomst och nettotillgångar.***

⁵ Rådets förordning (EU) nr 1024/2013 av den 15 oktober 2013 om tilldelning av särskilda uppgifter till Europeiska centralbanken i fråga om politiken för tillsyn över kreditinstitut (EUT L 287, 29.10.2013, s. 263).

- (36) De behöriga myndigheterna bör noga samordna tillsynen och säkerställa att de beslut som fattas är konsekventa, särskilt när det gäller överträdelser av bestämmelserna i denna förordning. Om en överträdelse gäller en felaktig eller vilseledande anmälan bör den behöriga myndighet som upptäckt överträdelsen också informera de europeiska tillsynsmyndigheterna och de berörda behöriga myndigheterna i de berörda medlemsstaterna. **Om de behöriga myndigheterna är oeniga** bör Esma och, i förekommande fall, den gemensamma kommittén för de europeiska tillsynsmyndigheterna utöva sina befogenheter för bindande medling.
- (37) ***Kraven för användandet av beteckningen "enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering" (STS) är nya och kommer med tiden att specificeras ytterligare genom EBA:s riktlinjer och tillsynspraxis. För att undvika att marknadsaktörer blir avskräckta från att arbeta med denna nya beteckning bör de behöriga myndigheterna kunna bevilja originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering en frist på tre månader för att rätta till eventuell felaktig användning av beteckningen som de har gjort sig skyldiga till i god tro. Det bör förutsättas att originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering varit i god tro om de inte kunde veta att en värdepapperisering inte uppfyller alla de STS-kriterier som gäller för att en värdepapperisering ska kunna betecknas som STS. Under den fristen bör värdepapperiseringen i fråga fortsätta att betraktas som förenlig med STS-kriterierna och bör inte avföras från den förteckning som upprättats av Esma i enlighet med artikel 14.***

- (38) Denna förordning bidrar till en harmonisering av ett antal viktiga aspekter på värdepapperiseringsmarknaden utan att det påverkar utvecklingen av ytterligare marknadsstyrd harmonisering av processer och praxis på marknaderna för värdepapperisering. Det är därför mycket viktigt att marknadsdeltagare och deras branschorganisationer fortsätter att arbeta för ytterligare standardisering av marknadspraxis, särskilt i fråga om hur värdepapperiseringar ska dokumenteras. Kommissionen kommer noggrant att följa och rapportera om marknadsdeltagarnas insatser för standardisering.
- (39) Parallellt kommer bestämmelser som rör värdepapperisering att ändras även i andra rättsakter, nämligen fondföretagsdirektivet (UCITS), Solvens II-direktivet, förordningen om kreditvärderingsinstitut, direktivet om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF) och förordningen om Europas marknadsinfrastrukturer (EMIR), så att EU:s rättsliga ramar anpassas enligt denna förordning; huvudmålet är att bygga en väl fungerande inre marknad, i synnerhet genom att säkerställa lika konkurrensvillkor på den inre marknaden för institutionella investerare.
- (40) I fråga om ändringarna i förordning (EU) nr 648/2012 bör det uppmärksammas att OTC-derivatkontrakt som ingås av specialföretag för värdepapperisering inte omfattas av clearingkravet, förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Detta beror på att motparterna i OTC-derivatkontrakt som ingås med specialföretag för värdepapper är borgenärer med säkerhetsrätt enligt de berörda värdepapperiseringskontrakten, och lämpligt skydd mot motpartsrisk ingår som regel redan. När det gäller derivat som inte clearas centralt bör kravet på säkerhetsnivå väljas även med beaktande av de enskilda värdepapperiseringarnas struktur, samt de skyddsmekanismer som redan finns inbyggda.

- (41) Säkerställda obligationer (även kallade täckta obligationer i förordning (EU) nr 648/2012) och värdepapperiseringar kan i vissa fall vara utbytbara. För att förebygga snedvridning eller arbitrage i valet mellan värdepapperisering och säkerställda obligationer – en risk som följer av att OTC-derivatkontrakt som ingås av specialföretag för säkerställda obligationer och specialföretag för värdepapperisering behandlas olika i regelverket – bör **man ändra förordning (EU) nr 648/2012 för att säkerställa att derivat som är kopplade till säkerställda obligationer och derivat som är kopplade till värdepapperiseringar behandlas på ett konsekvent sätt med avseende på clearingkravet och marginalsäkerhetskraven på OTC-derivat som inte clearats centralt.**
- (42) För att precisera kraven på bibehållande av risk bör befogenheten att anta akter i enlighet med artikel 290 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt delegeras till kommissionen när det gäller att anta sådana tekniska standarder för tillsyn som anger villkoren för bibehållande av risk, mätning av bibehållandenivåer, vissa förbud som gäller bibehållna risker, bibehållande av risker på gruppnivå samt undantag för vissa transaktioner. Kommissionen bör dra nytta av Europeiska bankmyndighetens (EBA) expertis vid förberedelsen och utformningen av delegerade akter. EBA bör då också bedriva ett nära samarbete med de andra två tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå.

- (43) För att underlätta för investerare att få kontinuerlig, lätt tillgänglig och kostnadsfri tillgång till tillförlitlig information om värdepapperiseringar, bör samma befogenhet att anta akter delegeras till kommissionen med avseende på tekniska standarder för tillsyn när det gäller jämförbara uppgifter om underliggande exponeringar och regelbunden rapportering till investerare, och i fråga om de krav som måste uppfyllas av den webbplats där informationen görs tillgänglig för innehavarna av värdepapperiseringspositioner. Kommissionen bör också dra nytta av Esmas expertis vid förberedelsen och utformningen av delegerade akter. Esma bör då också bedriva ett nära samarbete med de andra två tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå.
- (44) För att underlätta för investerare, originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering bör [] befogenhet att anta akter *i enlighet med artikel 291 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt tilldelas* kommissionen när det gäller att anta tekniska standarder för *genomförande* avseende mallen för STS-anmälningar, så att investerare och behöriga myndigheter säkert förfogar över tillräcklig information för att bedöma om STS-kraven är uppfyllda. Kommissionen bör också dra nytta av Esmas expertis vid *förberedelsen* och *utarbetandet* av *genomförande* akter. Esma bör då också bedriva ett nära samarbete med de andra två tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå.

- (45) I fråga om de närmare villkoren för samarbete och de behöriga myndigheternas skyldighet att utbyta information bör befogenheten att anta akter på samma sätt delegeras till kommissionen när det gäller de tekniska standarder för tillsyn som anger vilka uppgifter som ska utbytas och övriga detaljer om informationsskyldighetens innehåll och räckvidd. Kommissionen bör också dra nytta av Esmas expertis vid utarbetandet av delegerade akter. Esma bör då också bedriva ett nära samarbete med de andra två tillsynsmyndigheterna på europeisk nivå.
- (46) När kommissionen förbereder och utarbetar delegerade akter bör den säkerställa att relevanta handlingar översänds samtidigt till Europaparlamentet och rådet och att detta sker så snabbt som möjligt och på lämpligt sätt.
- (47) Eftersom målen för denna förordning inte i tillräcklig utsträckning kan uppnås av medlemsstaterna på grund av att värdepapperiseringsmarknaderna fungerar globalt och eftersom det är viktigt att säkerställa lika villkor på den inre marknaden för alla institutionella investerare och andra enheter som medverkar i värdepapperisering, och de därför, på grund av sin omfattning och sina verkningar, bättre kan uppnås på unionsnivå, kan unionen vidta åtgärder i enlighet med subsidiaritetsprincipen i artikel 5 i fördraget om Europeiska unionen. I enlighet med proportionalitetsprincipen i samma artikel går denna förordning inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.

- (48) Denna förordning bör tillämpas på alla värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats på eller efter den dag då förordningen träder i kraft.
- (49) I fråga om värdepapperiseringspositioner som är utestående när denna förordning träder i kraft bör originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering få använda beteckningen "STS" så länge som värdepapperiseringen i fråga uppfyller STS-kraven, ***för vissa krav vid tidpunkten för anmälan och för andra krav vid ursprungstidpunkten***. Originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering bör i dessa fall därför ha rätt att lämna in en STS-anmälan enligt artikel 14.1 i denna förordning till Esma. ***Efterföljande ändringar av värdepapperiseringen bör godtas förutsatt att värdepapperiseringen fortfarande uppfyller samtliga tillämpliga STS-krav.***

(50) De krav på due diligence-granskning *som tillämpas i enlighet med* gällande unionslagstiftning *innan denna förordning träder i kraft* bör *fortsätta att* tillämpas på värdepapperiseringar som emitterats den 1 januari 2011 eller senare samt på värdepapperiseringar som emitterats före det datumet, *också* där nya underliggande exponeringar har tillkommit eller där exponeringar har substituerats efter den 31 december 2014. De artiklar i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014 som reglerar kraven på bibehållande av risk när det gäller kreditinstitut och värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.1 och 4.1.2 i förordning (EU) nr 575/2013 bör fortsätta att tillämpas fram till dess att de tekniska standarderna för tillsyn avseende bibehållande av risk i denna förordning börjar tillämpas. För att säkra rättslig förutsebarhet bör kreditinstitut, värdepappersföretag, försäkrings- och återförsäkringsföretag och förvaltare av alternativa investeringsfonder – i fråga om värdepapperiseringspositioner som är utestående när denna förordning träder i kraft – fortsätta att omfattas av artikel 405 i förordning (EU) nr 575/2013 och kapitel 1, 2 och 3 samt artikel 22 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014, artiklarna 254 och 255 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35, och artikel 51 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013. För att säkerställa att originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering uppfyller sina skyldigheter i fråga om transparens fram till den tidpunkt när de tekniska standarder för tillsyn som antas av kommissionen enligt denna förordning börjar tillämpas, bör de uppgifter som anges i bilagorna I–VIII i den delegerade förordningen (EU) 2015/3 göras tillgängliga på den webbplats som avses i artikel 5.4 i denna förordning.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Kapitel 1

Allmänna bestämmelser

Artikel 1

Syfte och tillämpningsområde

1. I denna förordning fastställs en allmän ram för värdepapperisering. Den ger en definition av begreppet värdepapperisering och fastställer krav på due diligence-granskning, bibehållande av risk och transparens för de parter som deltar i värdepapperisering ■ . Den inför även en ram för **enkel, transparent och standardiserad** värdepapperisering (nedan kallad *STS-värdepapperisering*).
2. Denna förordning är tillämplig på institutionella investerare ■ , originatorer, **medverkande institut**, ursprungliga långgivare ■ och specialföretag för värdepapperisering.

Artikel 2

Definitioner

I denna förordning gäller följande definitioner:

1. *värdepapperisering*: en transaktion eller ett program varigenom den kreditrisk som är förenad med en exponering eller en grupp av exponeringar delas upp i trancher, och som har **samtliga** följande egenskaper:
 - a) Betalningarna inom ramen för transaktionen eller programmet är beroende av utvecklingen av **exponeringen** eller gruppen av exponeringar.
 - b) Prioriteringen av trancherna avgör hur förluster fördelas under den tid transaktionen eller programmet pågår.
 - c) **Den skapar inte exponeringar som har alla de egenskaper som förtecknas i artikel 147.8 i förordning (EU) nr 575/2013.**

2. *specialföretag för värdepapperisering*: ett bolag, en förvaltningsfond eller en annan enhet än originatorn eller det medverkande institutet, som inrättats för att genomföra en eller flera värdepapperiseringar, vars verksamhet inte går utöver vad som krävs för att genomföra denna uppgift och vars struktur är utformad för att avskilja specialföretagets förpliktelser från originatorns förpliktelser .
3. *originator*: en enhet som
 - a) själv eller via anknutna enheter, direkt eller indirekt, var part i det ursprungliga avtal som gav upphov till de förpliktelser eller potentiella förpliktelser för gäldenären eller den potentiella gäldenären som ligger till grund för de exponeringar som värdepapperiseras, eller
 - b) förvärvar tredje parts exponeringar *för* sin egen räkning och därefter värdepapperiserar dem.
4. *återvärdepapperisering*: värdepapperisering där minst en av de underliggande exponeringarna är en värdepapperiseringsposition.
5. *medverkande institut*: ett kreditinstitut, ***oavsett om det är beläget i unionen eller ej, enligt definitionen i artikel 4.1.1 i förordning (EU) nr 575/2013 eller ett värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.1 i direktiv 2014/65/EU*** annat än originatorn, som
 - a) upprättar och förvaltar ett program för tillgångsbaserade certifikat eller annan värdepapperisering som förvärvar exponeringar från tredje part ***eller***

b) upprättar ett program för tillgångsbaserade certifikat eller annan värdepapperisering som förvärvar exponeringar från en tredje part och delegerar den löpande aktiva portföljförvaltning som den värdepapperiseringen omfattar till en enhet som är auktoriserad att bedriva sådan verksamhet i enlighet med direktiv 2014/65/EU, 2011/61/EU eller 2009/65/EG.

6. *tranch*: ett genom avtal fastställt segment av den kreditrisk som är förenad med en exponering eller en grupp av exponeringar, där en position i segmentet medför större eller mindre risk för kreditförlust än en position på samma belopp i ett annat segment, utan beaktande av kreditriskskydd som ges av tredje parter direkt till innehavarna av positioner i segmentet eller i andra segment.
7. *program för tillgångsbaserade certifikat* ■ *eller ABCP-program*: ett värdepapperiseringsprogram vars utgivna värdepapper främst förekommer i form av tillgångsbaserade certifikat med en ursprunglig löptid på ett år eller mindre.
8. *transaktion med tillgångsbaserade certifikat* ■ *eller ABCP-transaktion*: en värdepapperisering inom ett ABCP-program.

9. *traditionell värdepapperisering*: värdepapperisering som innebär att det ekonomiska **intresset i** de exponeringar som värdepapperiseras **överförs genom att** ägandet av de värdepapperiserade exponeringarna överförs från originatorn ■ till ett specialföretag för värdepapperisering eller genom sekundärt deltagande av ett specialföretag för värdepapperisering. De utgivna värdepapperen medför inte någon betalningsförpliktelse för originatorn ■ .
10. *syntetisk värdepapperisering*: en värdepapperisering vid vilken risköverföringen uppnås genom kreditderivat eller garantier och de exponeringar som värdepapperiseras förblir exponeringar för originatorn.
11. *investerare*: en **fysisk eller juridisk** person som innehar ■ en värdepapperiseringsposition.
12. *institutionell investerare*: **en investerare som är**
- a) **ett försäkringsföretag** enligt definitionen i artikel 13.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet (Solvens II),
 - b) **ett återförsäkringsföretag** enligt definitionen i artikel 13.4 i direktiv 2009/138/EG, ■

- c) *ett tjänstepensionsinstitut* som omfattas av Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2016/2341⁶ i enlighet med artikel 2 i det direktivet, om inte en medlemsstat har valt att helt eller delvis underlåta att tillämpa detta direktiv på ett institut i enlighet med artikel 5 i det direktivet, *eller en kapitalförvaltare eller en auktoriserad enhet som utsetts av ett tjänstepensionsinstitut i enlighet med artikel 32 i direktiv (EU) 2016/2341,*
- d) en förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) enligt definitionen i artikel 4.1 b i Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU⁷ som förvaltar och/eller marknadsför AIF-fonder i unionen,
- e) ett förvaltningsbolag för *fondföretag* enligt definitionen i artikel 2.1 b i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG⁸,
- f) ett internt förvaltad fondföretag, som är ett investmentbolag som auktoriserats i enlighet med direktiv 2009/65/EG och som inte har utsett ett förvaltningsbolag som är auktoriserat enligt det direktivet för sin förvaltning,

⁶ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/41/EG av den 3 juni 2003 om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut (EUT L 235, 23.9.2003, s. 10).

⁷ Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010 (EUT L 174, 1.7.2011, s. 1).

⁸ Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) (EUT L 302, 17.11.2009, s. 32).

g) ett kreditinstitut enligt definitionen i artikel 4.1.1 i förordning (EU) nr 575/2013 vid tillämpning av den förordningen eller ett värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.2 i den förordningen.

13. *serviceföretag*: en enhet enligt definitionen i artikel 142.1.8 i förordning (EU) nr 575/2013.
14. *likviditetsfacilitet*: position i värdepapperisering till följd av ett avtal om att tillhandahålla finansiering för att säkerställa att betalningsströmmar når investerarna i rätt tid.
15. *rullande exponering*: en exponering där *låntagares* utestående skulder tillåts variera på grundval av deras beslut att låna och betala tillbaka upp till en överenskommen gräns.
16. *rullande värdepapperisering*: en värdepapperisering där själva värdepapperiseringsstrukturen rullar genom att exponeringar läggs till eller avlägsnas från gruppen av exponeringar, oberoende av huruvida exponeringarna rullar eller ej.
17. *bestämmelse om förtida amortering*: en avtalsklausul i en värdepapperisering av rullande exponeringar eller en rullande värdepapperisering enligt vilken det krävs att investerarnas *värdepapperiseringspositioner* ska lösas in före *dessa positioners* ursprungliga förfallodag, om vissa särskilt angivna händelser inträffar.
18. *tranch i första-förlustläge*: den lägst rangordnade tranchen i en värdepapperisering som är den första tranch som bär förluster som uppstår på de värdepapperiserade exponeringarna och därigenom ger skydd åt tranchen i andra-förlustläge och de eventuella trancher som är högre rangordnade.

19. *värdepapperiseringsposition: exponering mot en värdepapperisering.*
20. *ursprunglig långgivare: en enhet som, själv eller via anknutna enheter, direkt eller indirekt, ingick det ursprungliga avtal som gav upphov till de förpliktelser eller potentiella förpliktelser för gäldenären, eller den potentiella gäldenären, som ligger till grund för de exponeringar som värdepapperiseras.*
21. *fullt ut stödda ABCP-program: ABCP-program som det medverkande institutet stöder direkt och fullt ut genom att till specialföretaget för värdepapperisering tillhandahålla en eller flera likviditetsfaciliteter som täcker åtminstone allt av följande:*
- a) *Alla likviditets- och kreditrisker för ABCP-programmet.*
 - b) *Alla väsentliga utspädningsrisker för de värdepapperiserade exponeringarna.*
 - c) *Alla andra ABCP-transaktionskostnader och kostnader på ABCP-programnivå som är nödvändiga för att garantera investeraren full utbetalning av varje belopp från det tillgångsbaserade certifikatet.*
22. *fullt ut stödda ABCP-transaktioner: ABCP-transaktioner som stöds genom en likviditetsfacilitet, på transaktionsnivå eller på ABCP-programnivå, som täcker åtminstone allt av följande:*
- a) *Alla likviditets- och kreditrisker för ABCP-transaktionen.*
 - b) *Alla väsentliga utspädningsrisker för de värdepapperiserade exponeringarna i ABCP-transaktionen.*
 - c) *Alla andra ABCP-transaktionskostnader och kostnader på ABCP-programnivå som är nödvändiga för att garantera investeraren full utbetalning av varje belopp från det tillgångsbaserade certifikatet.*

23. *värdepapperiseringsregister: en juridisk person som centralt samlar in och registerför uppgifter om värdepapperiseringar.*

Vid tillämpning av artikel 8 i denna förordning ska hänvisningarna till "transaktionsregister" i artiklarna 78, 79 och 80 i förordning nr 648/2012/EU anses som hänvisningar till "värdepapperiseringsregister".

Vid tillämpning av artikel 8 i denna förordning ska hänvisningarna till "transaktionsregister" i artiklarna 61, 64, 65, 66 och 73 i förordning nr 648/2012/EU anses som hänvisningar till "värdepapperiseringsregister".

Artikel 3

Försäljning av värdepapperiseringar till icke-professionella kunder

1. *Säljaren av en värdepapperiseringsposition får inte sälja en värdepapperiseringsposition till en icke-professionell kund, enligt definitionen i artikel 4.1.11 i direktiv 2014/65/EU, såvida inte följande villkor är uppfyllda:*
 - a) *Säljaren av värdepapperiseringspositionen har utfört ett lämplighetstest i enlighet med artikel 25.2 i direktiv 2014/65/EU.*
 - b) *Säljaren av värdepapperiseringspositionen har på grundval av ett sådant test som avses i led a förvissat sig om att värdepapperiseringspositionen är lämplig för den icke-professionella kunden.*
 - c) *Säljaren av värdepapperiseringspositionen underrättar genom en rapport omedelbart den icke-professionella kunden om lämplighetstestets resultat.*

2. *Om de villkor som anges i punkt 1 är uppfyllda och den icke-professionella kundens portfölj med finansiella instrument inte överstiger 500 000 EUR ska säljaren, på grundval av den information som lämnats av den icke-professionella kunden i enlighet med punkt 3, säkerställa att den icke-professionella kunden totalt inte investerar mer än 10 % av sin portfölj i värdepapperiseringspositioner och att det ursprungliga belopp som minst investeras i en eller flera värdepapperiseringspositioner är 10 000 EUR.*
3. *Den icke-professionella kunden ska lämna korrekt information om sin portfölj med finansiella instrument till säljaren, inklusive eventuella investeringar i värdepapperiseringspositioner.*
4. *Vid tillämpning av punkterna 2 och 3 ska den icke-professionella kundens portfölj med finansiella instrument inkludera kontanta depositioner och finansiella instrument men exkludera alla finansiella instrument som har lämnats som säkerhet.*

Artikel 4

Krav på specialföretag för värdepapperisering

Specialföretag för värdepapperisering får inte vara etablerade i ett tredjeland för vilket något av följande gäller:

- a) *Tredjelandet är upptaget i förteckningen över högriskländer och högriskterritorier samt icke-samarbetsvilliga länder och territorier av arbetsgruppen för finansiella åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.*
- b) *Tredjelandet har inte under undertecknat någon överenskommelse med en medlemsstat för att säkerställa att tredjelandet till fullo uppfyller standarderna i artikel 26 i OECD:s modellavtal för skatter på inkomst och förmögenhet eller i OECD:s modellavtal för informationsutbyte i skatteärenden och att det säkerställer ett effektivt informationsutbyte i skatteärenden, inbegripet eventuella multilaterala skatteavtal.*

Kapitel 2

Bestämmelser som är tillämpliga på alla värdepapperiseringar

Artikel 5

Krav på due diligence-granskning för institutionella investerare

1. Institutionella investerare **som inte är originatorer, medverkande institut eller ursprungliga långgivare** ska **före innehav av en värdepapperiseringsposition** kontrollera **■** följande:
 - a) I det fall den originator eller den ursprungliga långgivare **som är etablerad i unionen** inte är ett kreditinstitut eller **ett** värdepappersföretag enligt definitionen i **■ artikel 4.1.1** och 4.1.2 i förordning (EU) nr 575/2013, att originatorn eller den ursprungliga långgivaren beviljar alla krediter **som ger upphov till de underliggande exponeringarna** på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt har effektiva system för att tillämpa **dessa** kriterier och förfaranden **■** i enlighet med artikel 17.1 i denna förordning.
 - b) **I det fall originatorn eller den ursprungliga långgivaren är etablerad i ett tredjeland, att originatorn eller den ursprungliga långgivaren beviljar alla krediter som ger upphov till de underliggande exponeringarna på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt har effektiva system för att tillämpa dessa kriterier och processer för att säkerställa att kreditgivningen baseras på en grundlig bedömning av gäldenärens kreditvärdighet.**
 - c) **Om originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren är etablerad eller etablerat i unionen, att den eller det fortlöpande bibehåller ett väsentligt ekonomiskt intresse netto i enlighet med artikel 4 och att bibehållandet av risk meddelas den institutionella investeraren i enlighet med artikel 5.**

d) *Om originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långgivaren är etablerad eller etablerat i ett tredjeland, att den eller det dels fortlöpande bibehåller ett väsentligt ekonomiskt intresse netto som, under alla omständigheter, inte får vara mindre än 5 %, fastställt i enlighet med artikel 6, dels meddelar bibehållandet av risk till institutionella investerare.*

e) Att originatorn, det medverkande institutet *eller* specialföretaget för värdepapperisering *i tillämpliga fall har* gett tillgång till den information som krävs ■ enligt artikel 7 så ofta och på det sätt som anges i den artikeln.

2. *Genom undantag från punkt 1 ska, i fråga om fullt ut stödda ABCP-transaktioner, det krav som anges i punkt 1 a tillämpas på det medverkande institutet, som ska kontrollera att den originator eller den ursprungliga långgivare som inte är ett kreditinstitut eller ett värdepappersföretag beviljar alla sina krediter på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt har effektiva system för att tillämpa dessa kriterier och förfaranden.*

3. Institutionella *investerare som inte är originatorer, medverkande institut eller ursprungliga långgivare ska före innehav av en värdepapperiseringsposition* göra en due diligence-granskning *som ger dem möjlighet att bedöma* riskerna i detta sammanhang. *Bedömningen ska omfatta* åtminstone följande ■ :

a) Riskegenskaperna hos värdepapperiseringspositionerna och de ■ underliggande *exponeringarna.*

b) Alla strukturella drag hos värdepapperiseringen som kan ha en väsentlig inverkan på värdepapperiseringspositionens resultat, *inbegripet* avtalsmässiga prioritetsordningar för betalningar och därmed sammanhängande utlösande faktorer, kreditförstärkningar, likviditetsförstärkningar, utlösande faktorer när det gäller marknadsvärde och transaktionsspecifika definitioner av fallissemang.

- c) Vad gäller värdepapperiseringar som har anmälts som förenliga med STS-kraven i **enlighet med artikel 27**, att de är **förenliga med de** ■ krav som fastställs i artiklarna 19–22 eller i artiklarna 23–26 **och artikel 27**. Institutionella investerare får vederbörligen förlita sig på STS-anmälan enligt artikel 27.1 och den information som originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering tillhandahållit om uppfyllandet av STS-kraven **utan att enbart eller mekaniskt förlita sig på den anmälan eller informationen**.

Utan hinder av vad som sägs i leden a och b ska, i fråga om fullt ut stödda ABCP-program, institutionella investerare i de certifikat som emitterats inom ABCP-programmen beakta ABCP-programmens egenskaper och det fullständiga likviditetsstödet.

4. **Institutionella investerare som inte är originatorer, medverkande institut eller ursprungliga långivare och som innehar en värdepapperiseringsposition** ska åtminstone göra följande:

- a) Fastställa skriftliga förfaranden **som är lämpliga och proportionerliga i förhållande till** värdepapperiseringspositionens riskprofil ■ och ■ till handelslagren och, i förekommande fall, den övriga verksamheten, **i syfte** att fortlöpande kunna övervaka efterlevnaden av punkterna 1 och 3 **samt** värdepapperiseringspositionens och de underliggande exponeringarnas resultat.

Om så är relevant med hänsyn till värdepapperiseringen och de underliggande exponeringarna ska dessa skriftliga förfaranden omfatta övervakning av exponeringsslag, procentandel lån som är obetalda 30, 60 respektive 90 dagar efter förfallodagen, fallissemangsfrekvens, frekvens förskottsbetalade lån, lån som omfattas av inkassoförfaranden, återvinningsgrad, återköp, låneändringar, betalningsuppskov, typ av säkerheter och besittningsrätt, frekvensfördelning av kreditpoäng eller andra mått för kreditvärdighet inom underliggande exponeringar, sektoriell och geografisk spridning och frekvensfördelning av belåningsgrader med intervallbredder som underlättar lämpliga känslighetsanalyser. I det fall den underliggande exponeringen också är en värdepapperisering ska de institutionella investerarna även övervaka den värdepapperiseringens underliggande exponeringar.

- b) ***När det gäller andra värdepapperiseringar än fullt ut stödda ABCP-program, regelbundet utföra stresstester på kassaflödena och värdena på säkerheterna för de underliggande exponeringarna eller, om det inte finns tillräckliga uppgifter om kassaflöden och säkerheternas värde, stresstester på förlustantaganden, med hänsyn till*** art, storlek och komplexitet när det gäller risken i värdepapperiseringspositionen.
- c) ***När det gäller fullt ut stödda ABCP-program, regelbundet utföra stresstester av det medverkande institutets solvens och likviditet.***
- d) Säkerställa ■ intern rapportering till sitt ledningsorgan så att ***det*** är medvetet om de väsentliga ***risker*** som följer av värdepapperiserings***positionen*** samt se till att ■ dessa ***risker*** hanteras på ett lämpligt sätt.

- e) På begäran kunna visa för sina behöriga myndigheter att ■ de har en heltäckande och grundlig förståelse av **värdepapperiseringspositionen** och dess underliggande exponeringar och att de har skriftliga riktlinjer och förfaranden för riskhanteringen ■ **för värdepapperiseringspositionen och för dokumentationen av kontroller och due diligence-granskningar i enlighet med punkterna 1 och 2 och av annan relevant information.**
- f) **När det gäller exponeringar mot fullt ut stödda ABCP-program, på begäran kunna visa sina behöriga myndigheter att de har en heltäckande och grundlig förståelse av det medverkande institutets kreditkvalitet och av villkoren för den likviditetsfacilitet som tillhandahålls.**

5. **Utan att det påverkar tillämpningen av punkterna 1–4 i denna artikel får en institutionell investerare, om den har gett en annan institutionell investerare befogenhet att fatta beslut om förvaltning av investeringar som kan innebära att den förstnämnda institutionella investeraren exponeras för en värdepapperisering, instruera den förvaltande parten att fullgöra dess åtaganden enligt denna artikel i fråga om alla exponeringar för värdepapperisering som följer av dessa beslut. Medlemsstaterna ska säkerställa att i de fall en institutionell investerare har fått instruktioner i enlighet med denna punkt att fullgöra en annan institutionell investerares åtaganden och underlåter att göra detta, får sanktioner i enlighet med artiklarna 32 och 33 åläggas den förvaltande institutionella investeraren och inte den institutionella investerare som exponeras för värdepapperiseringen.**

Artikel 6

Bibehållande av risk

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

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

2. **Originatorerna får inte välja vilka tillgångar som ska överföras till specialföretaget för värdepapperisering i syfte att göra förluster på de tillgångar som överförs till specialföretaget, beräknade under transaktionens löptid eller högst fyra år om transaktionens löptid är längre än fyra år, som är större än förlusterna under samma period för motsvarande tillgångar på originatorns balansräkning. Om den behöriga myndigheten finner bevis som antyder att detta förbud har överträtts ska den utreda resultatet för tillgångar som har överförts till specialföretaget för värdepapperiseringar och jämförbara tillgångar på originatorns balansräkning. Om resultatet för de överförda tillgångarna till följd av originatorns avsikt är väsentligt lägre än resultatet för de jämförbara tillgångarna på originatorns balansräkning, ska den behöriga myndigheten påföra en sanktion i enlighet med artiklarna 32 och 33.**

3. Endast följande scenarier ska anses innebära bibehållande av ett väsentligt ekonomiskt intresse netto på minst 5 % i den mening som avses i punkt 1:
- a) Bibehållande av **minst** 5 % av det nominella värdet av varje tranch som sålts eller överförts till investerarna.
 - b) Vid rullande värdepapperiseringar eller värdepapperisering av rullande exponeringar, bibehållande av originatorns intresse på **minst** 5 % av det nominella värdet för var och en av de värdepapperiserade exponeringarna.
 - c) Bibehållande av slumpvis utvalda exponeringar som motsvarar **minst** 5 % av det nominella värdet av de värdepapperiserade exponeringarna, där dessa icke värdepapperiserade exponeringar annars skulle ha värdepapperiserats i den aktuella transaktionen, förutsatt att antalet potentiella värdepapperiserade exponeringar **inte** understiger 100 vid ursprungstidpunkten.
 - d) Bibehållande av den tranch som är i första-förlustläge och, om detta bibehållande inte motsvarar 5 % av det nominella värdet av de värdepapperiserade exponeringarna, vid behov andra trancher med samma eller högre riskprofil än de som överförts eller sålts till investerare och som inte har kortare löptid än de som överförts eller sålts till investerare, så att bibehållandet totalt motsvarar **minst** 5 % av det nominella värdet av de värdepapperiserade exponeringarna.
 - e) Bibehållande av den exponering som är i första-förlustläge och som motsvarar minst 5 % av varje värdepapperiserad exponering i värdepapperiseringen.

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

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

5. Punkt 1 ska inte gälla när de värdepapperiserade exponeringarna är exponeringar mot eller helt, ovillkorligt och oåterkalleligt garanterade av de följande:
- a) Nationella regeringar eller centralbanker.
 - b) Delstatliga regeringar, lokala myndigheter eller offentliga organ i medlemsstaterna i den mening som avses i artikel 4.1 ■ **led 8** i förordning (EU) nr 575/2013.
 - c) Institut som har tilldelats riskvikten 50 % eller mindre enligt del tre avdelning II kapitel 2 i förordning (EU) nr 575/2013.
 - d) Nationella utvecklingsbanker eller utvecklingsinstitutioner i enlighet med artikel 2.3 i förordning (EU) 2015/1017.**
 - e) Multilaterala utvecklingsbanker som förtecknas i artikel 117 i förordning (EU) nr 575/2013.
6. Punkt 1 ska inte tillämpas på transaktioner som grundar sig på ett klart, transparent och allmänt tillgängligt index, där de underliggande referensenheter är identiska med de enheter som ingår i ett index av enheter med stor omsättning eller är andra överlåtbara värdepapper än värdepapperiseringspositioner.

7. Europeiska bankmyndigheten (EBA) ska i nära samarbete med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) och Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att mer i detalj specificera kravet på bibehållande av risk, särskilt med avseende på följande:

- a) Formerna för bibehållande av risk i enlighet med punkt 3, bl.a. uppfyllande av bibehållandekravet genom en syntetisk eller villkorad form av bibehållande.
- b) Mätningen av den bibehållandenivå som anges i punkt 1.
- c) Förbudet mot risksäkring eller försäljning av ett bibehållet intresse.
- d) Villkoren för bibehållande på gruppnivå i enlighet med punkt 4.
- e) Villkoren för att undanta transaktioner som grundar sig på ett klart, transparent och allmänt tillgängligt index som avses i punkt 6.

EBA ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader *från den dag då* denna förordning träder i kraft].

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

Artikel 7

Transparenskrav för originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering

1. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska, i enlighet med punkt 2 *i denna artikel*, lämna åtminstone följande uppgifter till innehavarna av värdepapperiseringspositioner ■ och de behöriga myndigheter som anges i artikel 29 i denna förordning *och, på begäran, till potentiella investerare*:
 - a) Kvartalsvis uppgifter om de ■ underliggande *exponeringarna* eller, för tillgångsbaserade certifikat, månatliga uppgifter om de underliggande fordringarna eller kreditfordringarna.
 - b) *All underliggande dokumentation som är nödvändig för att förstå transaktionen*, i tillämpliga fall *inbegripet, men inte begränsat till*, följande dokument ■ :
 - i) Det slutliga emissionsdokumentet eller prospektet tillsammans med dokumenten rörande transaktionens avslutande, med undantag av juridiska utlåtanden.
 - ii) Vid traditionell värdepapperisering: försäljningsavtalet för tillgången, överlåtelse-, novations- eller överföringsavtal och alla relevanta förklaringar angående tillgången.
 - iii) Derivatkontrakt och garantiavtal och alla relevanta dokument om arrangemang för säkerheter där den exponering som värdepapperiseras förblir en exponering för originatorn.

- iv) Avtal om förvaltning av lånebetalning, back-up för förvaltning av lånebetalning, administration och likviditetsförvaltning.
- v) Stiftelseurkund, säkerhetsavtal, agentavtal, avtal med kontoförande bank, avtal om investeringsgaranti, införlivade villkor eller masterfondramverk eller masterdefinitionsavtal, eller juridisk dokumentation med motsvarande rättsverkan.
- vi) Alla relevanta avtal mellan borgenärer, dokument med avseende på derivatinstrument, avtal om förlagslån, låneavtal för nyetableringar och avtal om likviditetsfaciliteter.

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

- c) Om ett prospekt inte har utformats i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG⁹: en sammanfattning av transaktionen eller översikt över värdepapperiseringens huvudsakliga egenskaper, som i förekommande fall ska innehålla följande:
 - i) Närmare uppgifter om transaktionens struktur, ***inbegripet strukturdiagram som innehåller en översikt av transaktionen, kassaflödena och ägarstrukturen.***
 - ii) Närmare uppgifter om exponeringens egenskaper, kassaflöden, ***prioritetsordning vid förluster***, kreditförstärkning och funktioner för likviditetsstöd.

⁹ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG (EUT L 345, 31.12.2003, s. 64).

- iii) Närmare uppgifter om rösträtter för innehavare av en värdepapperiseringsposition och deras förbindelser *med* andra borgenärer med säkerhetsrätt.
- iv) En förteckning över alla utlösande faktorer och händelser som det hänvisas till i de dokument som tillhandahålls i i enlighet med led b som kan få en väsentlig inverkan på värdepapperiserings*positionens* resultat.
- d) När det gäller STS-värdepapperiseringar: den STS-anmälan som avses i artikel 27 .
- e) Kvartalsvis rapportering till investerare eller, för tillgångsbaserade certifikat, månatlig rapportering till investerare som innehåller följande:
 - i) Alla i sak relevanta uppgifter om kreditkvaliteten och resultatutvecklingen för de underliggande exponeringarna.
 - ii) *När det gäller värdepapperisering som inte är en ABCP-transaktion,* uppgifter om de kassaflöden som genereras av de underliggande exponeringarna och av värdepapperiseringens skulder och, *när det gäller all värdepapperisering,* uppgifter om alla utlösande faktorer som medfört en ändring av prioriteringsordningar för betalningar eller utbyte av en motpart.
 - iii) Information om den risk som bibehållits, *inbegripet information om vilket av de scenarier som anges i artikel 6.3 som gäller,* i enlighet med artikel 6 .

- f) *All insiderinformation som avser värdepapperisering som originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering är skyldiga att offentliggöra i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014¹⁰ om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan.*
- g) I de fall *led* f inte är tillämpligt: alla viktiga händelser såsom
- i) ett väsentligt åsidosättande av de förpliktelser som följer av de dokument som lämnats i enlighet med *led* b, inbegripet korrigerande åtgärder, undantag eller godkännanden som därefter gjorts med avseende på åsidosättandet i fråga,
 - ii) en ändring av de strukturella drag som kan ha en väsentlig inverkan på värdepapperiseringens resultat,
 - iii) en ■ ändring av riskegenskaperna hos värdepapperiseringen eller de underliggande exponeringarna *som väsentligt kan inverka på värdepapperiseringens resultat,*
 - iv) när en STS-värdepapperisering inte längre uppfyller STS-kraven eller för vilken de behöriga myndigheterna vidtagit avhjälpande eller administrativa åtgärder,
 - v) varje väsentlig ändring av transaktionsdokument.

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

¹⁰ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG (EUT L 173, 12.6.2014, s. 1).

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

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

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

Vid fullgörande av denna punkt ska originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering följa nationell lagstiftning och unionens lagstiftning om sekretesskydd för information och behandling av personuppgifter för att undvika eventuella överträdelser av sådan lagstiftning och eventuell tystnadsplikt som gäller uppgifter om kunder, ursprungliga långivare eller gäldenärer, såvida inte sådana konfidentiella uppgifter är anonymiserade eller aggregerade.

Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering får, särskilt när det gäller den information som avses i led b, tillhandahålla en sammanfattning av den berörda dokumentationen.

De behöriga myndigheter som avses i artikel 29 ska kunna begära ut de konfidentiella uppgifter de behöver för att utföra sina uppgifter enligt denna förordning.

2. Originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering ska sinsemellan utse den enhet som ska uppfylla informationskraven enligt punkt 1 **leden a, b, d, e, f och g**.

Den **enhet som har utsetts i enlighet med första stycket ska** göra informationen **för en värdepapperiseringstransaktion** tillgänglig **genom** ett värdepapperiseringsregister.

Den **skyldighet som avses i andra stycket ska inte tillämpas på värdepapperiseringar där inget prospekt behöver utformas i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG**.

Om inget värdepapperiseringsregister har registrerats i enlighet med artikel 10 ska den enhet som utsetts till att uppfylla de krav som fastställs i punkt 1 göra informationen tillgänglig via en webbplats som uppfyller samtliga följande villkor:

- a) **Den har** ett välfungerande system för kontroll av datakvaliteten.
- b) **Den är underställd** lämpliga förvaltningsstandarder och **är föremål för** drift och underhåll av en lämplig organisationsstruktur **som säkerställer** kontinuitet och att **webbplatsen** fungerar väl.
- c) **Den omfattas av** lämpliga system, kontroller och förfaranden **som identifierar alla relevanta** källor till operativ risk.

- d) **Den har** system **som** säkerställer dataskydd och integritetsskydd för den information som mottagits och snabb registrering av informationen.
- e) **Den gör det möjligt att bevara** informationen ■ under minst fem år efter värdepapperiseringens förfallodag.

Den enhet som ansvarar för rapportering av informationen ■ och det **värdepapperiseringsregister** där informationen görs tillgänglig ska anges i dokumentationen för värdepapperiseringen.

3. Esma ska i nära samarbete med EBA och Eiopa utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera ■ den information som originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering **ska** tillhandahålla **för** att uppfylla sina förpliktelser i enlighet med **punkterna 1 a och 1 e** ■ och det format denna information ska lämnas i, dvs. standardiserade mallar **med beaktande av nyttan med uppgifterna för innehavaren av värdepapperiseringspositionen, huruvida värdepapperiseringspositionen är kortfristig och, när det gäller en ABCP-transaktion, huruvida den stöds fullt ut av det medverkande institutet.**

■

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [ett år efter denna förordnings ikraftträdande].

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

Kapitel 3

Villkor och förfaranden för registrering av ett värdepapperiseringsregister

Artikel 8

Registrering av ett värdepapperiseringsregister

- 1. Vid tillämpning av artikel 5 ska ett värdepapperiseringsregister registreras hos Esma på de villkor och enligt de förfaranden som anges i den här artikeln.**
- 2. För att få registreras enligt den här artikeln ska ett värdepapperiseringsregister vara en i unionen etablerad juridisk person, tillämpa förfaranden för kontroll av att de uppgifter som rapporteras till det i enlighet med artikel 7.1 är fullständiga och korrekta och uppfylla de krav som föreskrivs i artiklarna 78, 79 och 80 i förordning (EU) nr 648/2012. Vid tillämpning av den här artikeln ska hänvisningar i artiklarna 78 och 80 i förordning (EU) nr 648/2012 till artikel 9 i den förordningen anses som hänvisningar till artikel 5 i den här förordningen.**
- 3. Registrering av ett värdepapperiseringsregister ska gälla inom hela unionen.**
- 4. Ett registrerat värdepapperiseringsregister ska alltid uppfylla registreringsvillkoren. Ett värdepapperiseringsregister ska utan onödigt dröjsmål underrätta Esma om varje väsentlig ändring i förhållande till registreringsvillkoren.**

5. *Ett värdepapperiseringsregister ska till Esma överlämna något av följande:*
- a) *En ansökan om registrering.*
 - b) *För transaktionsregister som redan har registrerats i enlighet med avdelning VI kapitel 1 i förordning (EU) nr 648/2012 eller avdelning I kapitel III i förordning (EU) nr 2365/2015, en ansökan om utvidgning av registreringen vid tillämpning av artikel 7 i den här förordningen.*
6. *Inom 20 arbetsdagar efter mottagandet av ansökan ska Esma bedöma om ansökan är fullständig.*
- Om ansökan inte är fullständig ska Esma ange en tidsfrist inom vilken värdepapperiseringsregistret ska lämna ytterligare information.*
- När Esma finner att ansökan är fullständig ska myndigheten underrätta värdepapperiseringsregistret om detta.*
7. *För att säkerställa en konsekvent tillämpning av denna artikel ska Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn med närmare uppgifter om allt av följande:*
- a) *De förfaranden som avses i punkt 2 i denna artikel och som värdepapperiseringsregistret ska tillämpa i syfte att kontrollera om de uppgifter som rapporteras till det i enlighet med artikel 7.1 är fullständiga och korrekta.*

- b) Den ansökan om registrering som avses i punkt 5 a.*
- c) En förenklad ansökan om utvidgning av registreringen i enlighet med punkt 5 b.*

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [ett år från den dag då denna förordning träder i kraft].

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

- 8. För att säkerställa enhetliga villkor för tillämpningen av punkterna 1 och 2 ska Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande med närmare uppgifter om formatet för båda följande fall:*

- a) Den ansökan om registrering som avses i punkt 5 a.*
- b) Den ansökan om utvidgning av registreringen som avses i punkt 5 b.*

Med avseende på första stycket led b ska Esma ta fram ett förenklat format för att undvika överlappande förfaranden.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för genomförande till kommissionen senast [ett år från den dag då denna förordning träder i kraft].

Kommissionen ges befogenhet att anta de tekniska standarder för genomförande som avses i första stycket i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 9

Underrättande av och samråd med behöriga myndigheter före registreringen eller utvidgningen av registreringen

- 1. Om ett värdepapperiseringsregister ansöker om registrering eller utvidgning av registreringen som transaktionsregister och är en enhet som auktoriserats eller registrerats av en behörig myndighet i den medlemsstat där enheten är etablerad, ska Esma utan onödigt dröjsmål underrätta och samråda med den behöriga myndigheten före registreringen eller utvidgningen av registreringen av värdepapperiseringsregistret.*
- 2. Esma och den berörda behöriga myndigheten ska utbyta all information som krävs för registrering eller utvidgning av registreringen av värdepapperiseringsregistret samt för övervakning av huruvida enheten uppfyller villkoren för registrering eller auktorisation i den medlemsstat där den är etablerad.*

Artikel 10

Granskning av ansökan

- 1. Inom 40 arbetsdagar från underrättelsen i enlighet med artikel 8.6 ska Esma granska ansökan om registrering eller utvidgning av registreringen med utgångspunkt i huruvida värdepapperiseringsregistret uppfyller kraven i detta kapitel och anta ett fullständigt motiverat beslut om att godkänna eller avslå registreringen eller utvidgningen av registreringen.*
- 2. Esmas beslut enligt punkt 1 ska få verkan fem arbetsdagar efter det att beslutet fattats.*

Artikel 11

Underrättelse om Esmas beslut om registrering eller utvidgning av registreringen

- 1. När Esma antar ett beslut i enlighet med artikel 10 eller återkallar registreringen i enlighet med artikel 13.1 ska myndigheten inom fem arbetsdagar underrätta transaktionsregistret om sitt beslut med en fullständig motivering.*

Esma ska utan onödigt dröjsmål underrätta den behöriga myndighet som avses i artikel 9.1 om sitt beslut.

- 2. Esma ska utan onödigt dröjsmål underrätta kommissionen om alla beslut som fattats i enlighet med punkt 1.*

3. *Esma ska på sin webbplats offentliggöra en förteckning över värdepapperiseringsregister som registrerats i enlighet med denna förordning. Denna förteckning ska uppdateras inom fem arbetsdagar efter det att ett beslut har antagits i enlighet med punkt 1.*

Artikel 12

Esmas befogenheter

1. *De befogenheter som tilldelas Esma i enlighet med artiklarna 61–68, 73 och 74 i förordning (EU) nr 648/2012, jämförda med bilagorna I och II, ska även gälla med avseende på den här förordningen. Hänvisningar till artikel 81.1 och 81.2 i förordning (EU) nr 648/2012 i bilaga I till den förordningen ska anses som hänvisningar till artikel 15.1 i den här förordningen.*
2. *De befogenheter som i enlighet med artiklarna 61, 62 och 63 i förordning (EU) nr 648/2012 tilldelats Esma, dess tjänstemän eller andra av Esma bemyndigade personer får inte användas för att kräva röjande av information eller handlingar som omfattas av tystnadsplikt.*

Artikel 13

Återkallande av registreringen

1. *Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 73 i förordning (EU) nr 648/2012 ska Esma återkalla ett värdepapperiseringsregisters registrering om värdepapperiseringsregistret*
- a) uttryckligen avstår från registreringen eller inte har tillhandahållit några tjänster under de senaste sex månaderna,*
 - b) har beviljats registrering efter att ha lämnat osanna uppgifter eller på annat sätt ha använt otillbörliga metoder,*
 - c) inte längre uppfyller de villkor som gällde för registreringen.*

2. *Esma ska utan onödigt dröjsmål underrätta den berörda behöriga myndighet som avses i artikel 9.1 om ett beslut att återkalla ett värdepapperiseringsregisters registrering.*
3. *Om den behöriga myndigheten i en medlemsstat där värdepapperiseringsregistret tillhandahåller tjänster och bedriver verksamhet anser att något av villkoren i punkt 1 är uppfyllt får den begära att Esma ska granska om villkoren för att återkalla registreringen av det berörda värdepapperiseringsregistret är uppfyllda. Om Esma beslutar att inte återkalla det berörda värdepapperiseringsregistrets registrering ska Esma lämna en utförlig motivering för beslutet.*
4. *Den behöriga myndighet som avses i punkt 3 i denna artikel ska vara den myndighet som utsetts i enlighet med artikel 29 i denna förordning.*

Artikel 14

Tillsynsavgifter

1. *Esma ska av värdepapperiseringsregistren ta ut avgifter i enlighet med denna förordning och med de delegerade akter som antas enligt punkt 2 i denna artikel.*

Avgifterna ska stå i proportion till det berörda värdepapperiseringsregistrets omsättning och helt täcka Esmas nödvändiga utgifter för registrering, erkännande och tillsyn av värdepapperiseringsregister och för ersättning av alla kostnader som de behöriga myndigheterna kan åsamkas som ett resultat av en delegering av uppgifter i enlighet med artikel 12.1 i denna förordning. I den mån artikel 12.1 i denna förordning hänvisar till artikel 74 i förordning (EU) nr 648/2012 ska hänvisningar till artikel 72.3 i den förordningen anses som hänvisningar till punkt 2 i den här artikeln.

Om ett transaktionsregister redan har registrerats i enlighet med avdelning VI kapitel 1 i förordning (EU) nr 648/2012 eller avdelning I kapitel III i förordning (EU) nr 2365/2015 ska de avgifter som avses i första stycket i denna punkt endast anpassas för att avspegla ytterligare nödvändiga utgifter och kostnader för registrering, erkännande och tillsyn av värdepapperiseringsregister enligt den här förordningen.

- 2. Kommissionen ska i enlighet med artikel 47 för att komplettera denna förordning ges befogenhet att anta en delegerad akt som närmare anger vilka avgifter som ska betalas, i vilka fall avgifter ska betalas, hur stora avgiftsbeloppen ska vara och hur de ska betalas.*

Artikel 15

Tillgång till uppgifter i ett värdepapperiseringsregister

- 1. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 7.2 ska ett värdepapperiseringsregister samla in och bevara detaljerade uppgifter om värdepapperiseringar. Det ska kostnadsfritt ge samtliga följande enheter direkt och omedelbar tillgång till uppgifterna så att de kan fullgöra sitt ansvar och sina uppgifter och skyldigheter:*
 - a) Esma.*
 - b) EBA.*
 - c) Eiopa.*
 - d) ESRB.*

- e) *Berörda medlemmar i ECBS, inbegripet Europeiska centralbanken (ECB) när banken utför sina uppgifter inom ramen för den gemensamma tillsynsmekanismen i enlighet med förordning (EU) nr 1024/2013.*
 - f) *Berörda myndigheter vars respektive tillsynsskyldigheter och tillsynsuppdrag inbegriper transaktioner, marknader, aktörer och tillgångar som omfattas av denna förordnings tillämpningsområde.*
 - g) *De resolutionsmyndigheter som har utsetts enligt artikel 3 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU.*
 - h) *Den gemensamma resolutionsnämnd som inrättats genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 806/2014.*
 - i) *De myndigheter som avses i artikel 29.*
 - j) *Investerare och potentiella investerare.*
2. *Esma ska i nära samarbete med EBA och Eiopa och med beaktande av vad de enheter som avses i punkt 1 behöver utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn med fastställande av*
- a) *de detaljerade uppgifter om värdepapperiseringar i enlighet med punkt 1 som originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering ska tillhandahålla för att fullgöra sina skyldigheter i enlighet med artikel 7.1,*

- b) de standardiserade mallar genom vilka originatorn, det medverkande institutet eller det särskilda företaget för värdepapperisering ska tillhandahålla information till värdepapperiseringsregistret, med beaktande av lösningar som har utvecklats av befintliga värdepapperiseringsuppgiftsinsamlare, särskilt European Data Warehouse,*
- c) de operativa standarder som krävs för att möjliggöra snabb, strukturerad och uttömmande*
 - i) värdepapperiseringsregistrens uppgiftsinsamling,*
 - ii) aggregering och jämförelse av uppgifter mellan olika värdepapperiseringsregister,*
- d) vilka uppgifter de enheter som avses i punkt 1 ska ha tillgång till med beaktande av deras uppdrag och specifika behov,*
- e) enligt vilka villkor de enheter som avses i punkt 2 ska ha direkt och omedelbar tillgång till uppgifter i värdepapperiseringsregister.*

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [ett år från den dag då denna förordning träder i kraft].

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

Artikel 16

Förbud mot återvärdepapperisering

- 1. De underliggande exponeringar som används i en värdepapperisering får inte inbegripa värdepapperiseringspositioner.*

Genom undantag från första stycket ska detta krav inte gälla

- a) värdepapperisering av värdepapper som emitterades före [den dag då denna förordning börjar tillämpas],*
- b) värdepapperisering som ska användas för berättigade ändamål i enlighet med punkt 3 från och med den dag då denna förordning träder i kraft.*

2. *En behörig myndighet som utsetts i enlighet med artikel 29.2, 29.3 eller 29.4, beroende på vad som är tillämpligt, får bevilja en enhet som står under dess tillsyn tillstånd att inbegripa värdepapperiseringspositioner som underliggande exponeringar i en värdepapperisering om den behöriga myndigheten bedömer att användningen av en återvärdepapperisering sker för berättigade ändamål i enlighet med punkt 3.*

Om en sådan enhet under tillsyn är ett kreditinstitut eller ett värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.1 och 4.1.2 i förordning (EU) nr 575/2013, ska den behöriga myndighet som avses i första stycket samråda med resolutionsmyndigheten och varje annan myndighet som är relevant för den enheten innan den beviljar tillstånd att inbegripa värdepapperiseringspositioner som underliggande exponeringar i en värdepapperisering. Ett sådant samråd får inte pågå längre än [60] dagar från den dag då den behöriga myndigheten ska ha underrättat resolutionsmyndigheten, och varje annan myndighet som är relevant för den enheten, om behovet av samråd.

Om samrådet resulterat i ett beslut om att bevilja tillstånd för användning av värdepapperiseringspositioner som underliggande exponeringar i en värdepapperisering, ska den behöriga myndigheten underrätta Esmå om detta.

3. *Vid tillämpning av denna artikel ska följande anses vara berättigade ändamål:*
- a) *Underlättande av likvidation av ett kreditinstitut, värdepappersföretag eller finansinstitut, med säkerställande av dess lönsamhet vid fortsatt drift i syfte att undvika likvidation.*
 - b) *Om de underliggande exponeringarna är nödlidande, skydd av investerarnas intressen.*
4. *Fullt ut stödda ABCP-program ska inte anses vara återvärdepapperiseringar vid tillämpning av denna artikel, förutsatt att ingen av ABCP-transaktionerna inom det programmet är en återvärdepapperisering och att kreditförstärkningen inte innebär att ett andra skikt med trancher införs på programnivå.*
5. *I syfte att avspegla marknadsutvecklingen för andra återvärdepapperiseringar som genomförts för berättigade ändamål, och med beaktande av de övergripande mål som den finansiella stabiliteten och skyddet av investerarnas intressen utgör, får Esma i nära samarbete med EBA utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att komplettera förteckningen över berättigade ändamål i punkt 3.*

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

Artikel 17

Kriterier för kreditgivning

- 1. Originatorer, medverkande institut och ursprungliga långivare ska tillämpa samma sunda och väldefinierade kriterier för kreditgivning på exponeringar som ska värdepapperiseras som på icke värdepapperiserade exponeringar. I detta syfte ska samma tydligt fastställda förfaranden för att godkänna och i förekommande fall ändra, förnya och återfinansiera krediter tillämpas. Originatorer, medverkande institut och ursprungliga långivare ska ha effektiva system för att tillämpa dessa kriterier och förfaranden för att säkerställa att kreditgivning baseras på en grundlig bedömning av gäldenärens kreditvärdighet med vederbörlig hänsyn till faktorer som är relevanta för att kontrollera gäldenärens utsikter att uppfylla sina skyldigheter enligt kreditavtalet.*
- 2. Om värdepapperiseringarnas underliggande exponeringar är bostadslån ska gruppen av dessa lån inte innefatta lån som marknadsförs och tecknas på premissen att lånesökanden eller, i tillämpliga fall, intermediärerna fått kännedom om att de uppgifter som lånesökanden lämnat eventuellt inte kontrolleras av långivaren.*
- 3. Om en originator förvärvar en tredje parts exponeringar för sin egen räkning och därefter värdepapperiserar dem ska denna originator kontrollera att den enhet som direkt eller indirekt ingick i det ursprungliga avtal som gav upphov till förpliktelserna eller de potentiella förpliktelserna om värdepapperisering uppfyller kraven i enlighet med första punkten.*

Kapitel 4

Enkel, transparent och *standardiserad* värdepapperisering

Artikel 18

Användning av beteckningen "enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering"

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

- a) om denna värdepapperisering uppfyller alla krav i avsnitt 1 eller avsnitt 2 i detta *kapitel* och *Esma har* underrättats i i enlighet med artikel 27.1,
- b) om värdepapperiseringen är upptaget på den förteckning som avses i artikel 27.5.

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

KRAV FÖR STS-VÄRDEPAPPERISERING SOM INTE ÄR ABCP

Artikel 19

Enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering

1. Värdepapperiseringar, med undantag *för ABCP-program och ABCP-transaktioner*, som uppfyller kraven i artiklarna 20, 21 och 22 ska anses vara STS.
3. *EBA ska i nära samarbete med Esma och Eiopa i enlighet med artikel 16 i förordning 1095/2010 anta riktlinjer och rekommendationer om en harmoniserad tolkning och tillämpning av de krav som fastställs i artiklarna 20, 21 och 22.*

Artikel 20

Krav rörande enkelhet

1. **Rätten till** de underliggande exponeringarna ska förvärfvas av specialföretaget för värdepapperisering genom en s.k. **äkta** värdepapperisering (true sale) eller överlåtelse **eller överföring med samma rättsverkan** på ett sätt som är verkställbart mot säljaren eller någon annan tredje part. Överföringen av **rätten** till specialföretaget för värdepapperisering får inte omfattas av stränga clawbackbestämmelser i det fall säljaren skulle bli insolvent.

2. *Vid tillämpning av punkt 1 ska följande utgöra stränga clawbackbestämmelser:*
- a) *Bestämmelser enligt vilka försäljningen av de underliggande exponeringarna kan ogiltigförklaras av säljarens likvidator enbart på grund av att den skedde inom en viss period före säljarens insolvensförklaring.*
 - b) *Bestämmelser där ett specialföretag för värdepapperisering endast kan förhindra ett sådant ogiltigförklarande som avses i punkt a) om det kan bevisa att det inte var medvetet om säljarens insolvens vid tidpunkten för försäljning.*
3. *Vid tillämpning av punkt 1 ska clawbackbestämmelser i nationell insolvenslagstiftning enligt vilka försäljningen av de underliggande exponeringarna kan ogiltigförklaras av likvidatorn eller en domstol på grund av bedrägliga överföringar, orättvist inkräktande på borgenärens intressen eller överföringar som är avsedda att på ett otillbörligt sätt gynna vissa borgenärer framför andra inte utgöra stränga clawbackbestämmelser.*
4. *I de fall där säljaren inte är den ursprungliga långgivaren ska en true sale eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan av de underliggande exponeringarna till säljaren, oavsett om denna true sale eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan sker direkt eller med ett eller flera mellansteg, uppfylla de krav som anges i punkterna 1–3.*

5. Om överföringen av de underliggande exponeringarna sker genom en överlåtelse och fullgörs först efter det att transaktionen avslutats *ska* de utlösande faktorer som aktiverar ett sådant fullgörande *åtminstone* inbegripa följande händelser:
- a) Säljarens kreditvärdighet har allvarligt försämrats.
 - b) **■ Säljaren har blivit** insolvent.
 - c) Säljarens åsidosättande av avtalsförpliktelser, *inbegripet säljarens fallissemang*, har inte avhjälpes.
6. Säljaren ska göra utfästelser och lämna garantier om att värdepapperiseringens underliggande exponeringar såvitt känt av denne inte är belastade eller är i ett tillstånd som skulle kunna inverka negativt på möjligheterna att verkställa en *true sale* eller en överlåtelse *eller överföring med samma rättsverkan*.
7. De underliggande exponeringar som överförs från *eller överlåts av* säljaren till specialföretaget för värdepapperisering ska uppfylla på förhand fastställda, *tydliga* och *dokumenterade* godtagbarhetskriterier som inte medger en diskretionär aktiv portföljförvaltning av dessa exponeringar. *Vid tillämpning av denna punkt ska substitution av exponeringar som inte är förenliga med gällande utfästelser och garantier inte betraktas som aktiv portföljförvaltning. Exponeringar som överförs till specialföretaget för värdepapperisering efter det att transaktionen avslutats ska uppfylla de godtagbarhetskriterier som tillämpas på de ursprungliga underliggande exponeringarna.*

8. Värdepapperiseringen ska baseras på en grupp av underliggande exponeringar som är homogena i fråga om tillgångstyp, **med beaktande av kännetecknen för tillgångstypens kassaflöden, inbegripet kännetecknen med avseende på avtal, kreditrisk och förskottsbetalning. En grupp av underliggande exponeringar får inte bestå av fler än en tillgångstyp.** De underliggande exponeringarna måste **inhålla förpliktelser som är avtalsmässigt bindande och verkställbara** , med full regressrätt mot gäldenärerna **och, i tillämpliga fall, garantigivarna.**

De underliggande exponeringarna ska ha fastställda periodiska betalningsflöden, för vilka avbetalningsbeloppen kan komma att variera, som hänför sig till hyra, kapitalbelopp eller räntebetalningar eller till någon annan rätt till inkomst från tillgångar **som utgör säkerhet för sådana betalningar. De underliggande exponeringarna får även generera inkomster från försäljning av finansierade eller leasade tillgångar.**

De underliggande exponeringarna får inte omfatta överlåtbara värdepapper enligt definitionen i **artikel 4.1.44 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU, med undantag av företagsobligationer, förutsatt att dessa inte är noterade på en handelsplats.**

9. De underliggande exponeringarna får inte omfatta **någon värdepapperiseringsposition.**

10. De underliggande exponeringarna ska ha sitt ursprung i originatorns eller ■ den ursprungliga långgivarens normala verksamhet och bygga på kreditgivningsprinciper som inte är mindre strikta än de som originatorn eller ■ den ursprungliga långgivaren *vid ursprungstidpunkten tillämpade på* liknande exponeringar som inte blir föremål för värdepapperisering. *De kreditgivningsprinciper enligt vilka de underliggande exponeringarna initieras och alla väsentliga ändringar av tidigare kreditgivningsprinciper ska utan otillbörligt dröjsmål* redovisas fullt ut för potentiella investerare.

När det gäller värdepapperiseringar där de underliggande exponeringarna är bostadslån ska gruppen av lån inte innefatta lån som marknadsförts och tecknats på premissen att den som ansökt om lånet, eller i tillämpliga fall intermediärerna, fått kännedom om att de lämnade uppgifterna eventuellt inte kontrolleras av långgivaren.

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

Originatorn eller den ursprungliga långgivaren ska ha sakkunskaper i att initiera exponeringar som till sin art liknar de exponeringar som värdepapperiseras.

11. De underliggande exponeringar *som utan otillbörligt dröjsmål överförs till* specialföretaget för värdepapperisering får vid tidpunkten för *valet* inte omfatta fallerande exponeringar i den mening som avses i artikel 178.1 i förordning (EU) nr 575/2013 eller exponeringar mot en gäldenär eller garantigivare med nedsatt kreditvärdighet som, såvitt känt av originatorn eller den ursprungliga långgivaren,
- a) har förklarats *insolvent* eller har fordringsägare som av en domstol beviljats *slutgiltig* verkställighetsrätt *som ej kan överklagas* eller stora skadestånd till följd av en utebliven betalning inom tre år före ursprungstidpunkten *eller som under de tre år som föregår dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering har genomgått en process för omstrukturering av skuld avseende dennes nödlidande exponeringar, med undantag för de fall där*
- i) *en omstrukturerad underliggande exponering inte har gett upphov till nya utestående fordringar sedan dagen för omstruktureringen, som måste ha ägt rum minst ett år före dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering,*
- ii) *den information som tillhandahålls av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering i enlighet med artikel 7.1 a och 7.1 e i) uttryckligen anger andelen omstrukturerade underliggande exponeringar, tidpunkten för och närmare uppgifter om omstruktureringen samt exponeringarnas resultat sedan dagen för omstruktureringen,*

- b) *vid ursprungstidpunkten i förekommande fall fanns i ett kreditregister över personer med negativ kredithistorik som är tillgängligt för allmänheten eller, vid avsaknad av ett kreditregister som är tillgängligt för allmänheten, ett annat kreditregister som är tillgängligt för originatorn eller den ursprungliga långgivaren,*
- c) *har en kredityvärdering eller ett kreditomdöme som tyder på att risken för att avtalsenliga betalningar inte kommer att betalas är betydligt högre än för jämförbara exponeringar, som inte är värdepapperiserade, som originatorn har.*
12. Gälldenärerna ■ ska ■ vid tidpunkten för överföringen av exponeringarna *ha* gjort minst en betalning, utom om det rör sig om rullande värdepapperiseringar som baseras på ■ exponeringar som ska betalas som ett engångsbelopp *eller som har en löptid på mindre än ett år, inklusive månadsbetalningar utan begränsningar på revolverande krediter.*
13. Återbetalning till innehavarna av värdepapperiseringspositioner får inte *ha strukturerats för att främst* bero på försäljning av de tillgångar som utgör säkerhet för de underliggande exponeringarna. Detta ska inte hindra att sådana tillgångar därefter förlängs eller refinansieras.

Återbetalning till innehavarna av värdepapperiseringspositioner vars underliggande exponeringar säkras genom tillgångar vars värde garanteras eller reduceras i full utsträckning genom säljarens förpliktelse att återköpa de tillgångar som säkrar de underliggande exponeringarna eller genom en annan tredje part, ska inte anses vara beroende av försäljning av tillgångar som utgör säkerhet för dessa underliggande exponeringar.

14. *EBA ska i nära samarbete med Esma och Eiopa utarbeta förslag till standarder för tillsyn för att ytterligare specificera vilka underliggande exponeringar i enlighet med punkt 8 som anses vara homogena.*

EBA ska överlämna dessa förslag till standarder för tillsyn till kommissionen senast den ... [sex månader från den dag då denna förordning träder i kraft].

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

Artikel 21

Krav rörande standardisering

1. Originatorn, det medverkande institutet eller ■ den ursprungliga långgivaren ska uppfylla det krav på bibehållande av risk som fastställs i artikel 6 ■ .
2. *De ränte- och valutarisker som härrör från värdepapperiseringen ska minskas på lämpligt sätt och alla åtgärder som vidtagits i detta avseende ska offentliggöras. Specialföretaget för värdepapperisering får inte ingå derivatkontrakt utom för att säkra valuta- eller ränterisker och ska säkerställa att gruppen av underliggande exponeringar inte omfattar derivat.* Sådana derivat ska tecknas och dokumenteras i enlighet med allmänt accepterade normer i den internationella finansvärlden.

3. Eventuella referensräntebetalningar för värdepapperiseringens tillgångar och skulder ska grunda sig på de marknadsräntor *eller sektorsräntor som normalt sett tillämpas och som speglar finansieringskostnaderna* och inte på komplicerade formler eller derivat.
4. Om ■ ett beslut om verkställighet eller påskyndad betalning har meddelats ska följande gälla:
- a) Inga ■ kontantbelopp får kvarhållas i specialföretaget för värdepapperisering *utöver vad som krävs för att säkerställa att specialföretaget kan bedriva sin verksamhet och att investerare under ordnade former återbetalas i enlighet med kontraktsvillkoren för värdepapperiseringen, om inte exceptionella omständigheter gör att beloppet måste kvarhållas för att, i investerarnas bästa intresse, utnyttjas för utgifter som gör att en försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet undviks.*
 - b) Inkomster som kan hänföras till kapitalbeloppet av de underliggande exponeringarna ska överföras till investerarna via sekventiell amortering av värdepapperiseringspositionerna, i enlighet med värdepapperiseringspositionernas förmånsrätt ■ .
 - c) *Återbetalningen* av värdepapperiseringspositionerna får inte kastas om vad gäller deras förmånsrätt. ■
 - d) *Inga bestämmelser får föreskriva automatisk likvidation av de underliggande exponeringarna till marknadsvärde.*

5. **Transaktioner** som har en icke-sekventiell prioritetsordning för betalningar **ska inbegripa aktiveringströsklar kopplade till resultatet för de underliggande exponeringarna som resulterar i att prioritetsordningen för betalningar återgår till sekventiella betalningar enligt förmånsrättsordning. Sådana resultatrelaterade trösklar ska** åtminstone aktiveras genom en försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet under ett på förhand fastställt tröskelvärde. ■
6. Transaktionsdokumentationen ska ange vilka **bestämmelser** som utlöser en förtida amortering eller trösklarna för att aktivera ett avslutande av den rullande perioden om **värdepapperiseringen** är en rullande värdepapperisering, vilka åtminstone ska omfatta följande:
- a) En försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet till en nivå motsvarande eller under ett visst på förhand fastställt tröskelvärde.
 - b) Förekomsten av en insolvensrelaterad händelse med avseende på originatorn eller serviceföretaget.
 - c) Värdet av de underliggande exponeringar som innehas av specialföretaget för värdepapperisering sjunker under ett på förhand fastställt tröskelvärde (förtida amortering).
 - d) Det har inte kunnat genereras tillräckligt med nya underliggande exponeringar som uppfyller den på förhand fastställda kreditkvaliteten (aktiveringströskel för avslutande av den rullande perioden).

7. Transaktionsdokumentationen ska tydligt ange följande:
- a) Avtalsförpliktelser, uppgifter och skyldigheter för serviceföretaget och, *i förekommande fall*, förvaltaren och andra tillhandahållare av sidotjänster.
 - b) De processer och skyldigheter som krävs för att säkerställa att förvaltningen av exponeringarna inte upphör om serviceföretaget fallerar eller blir insolvent, *t.ex. en avtalsbestämmelse som gör det möjligt att byta ut serviceföretaget i sådana fall*.
 - c) Bestämmelser som säkerställer att derivatmotparter, tillhandahållare av likviditet och kontoförande bank byts ut *vid* fallissemang, insolvens och i tillämpliga fall vissa andra angivna händelser.
8. *Serviceföretaget ska ha sakkunskaper i att förvalta lånebetalningar för exponeringar som till sin art liknar de värdepapperiserade exponeringarna och ska ha väldokumenterade och adekvata riktlinjer, förfaranden och kontroller för riskhantering avseende förvaltning av lånebetalningar för exponeringar.*

9. Transaktionsdokumentationen ska **klart och entydigt ange** definitioner, korrigerande åtgärder och andra åtgärder vid misskötsel och fallissemang från gäldenärens sida, skuldsanering, skuldeftergift, anstånd, betalningsuppskov, förluster, skuldavskrivning, återvinning och andra korrigerande åtgärder avseende tillgångsförvaltning ■ .
- Transaktionsdokumentationen ska tydligt ange *prioritetsordningar för* betalningar, *händelser som aktiverar* ändringar i *sådana prioritetsordningar för* betalningar ■ samt rapporteringsskyldighet för sådana händelser. Varje ändring av ■ prioritetsordningen för *betalningar* ska *utan onödigt dröjsmål* rapporteras *till investerarna om inte ändringen inte avsevärt påverkar återbetalningen av värdepapperiseringspositionen.***
10. Transaktionsdokumentationen ska innehålla tydliga bestämmelser som gör det lättare att snabbt lösa konflikter mellan olika kategorier av investerare, klart fastställda rösträtter och deras fördelning mellan innehavarna och en tydlig beskrivning av de skyldigheter som förvaltarna och andra enheter med förvaltaruppdrag har gentemot investerarna.

Artikel 22

Krav rörande transparens

1. Originatorn **och** det medverkande institutet ■ ska **före prissättningen ge potentiella investerare tillgång till** statiska och dynamiska data om historiken vad gäller fallissemang och förluster, t.ex. data om misskötsel och fallissemang, för exponeringar som väsentligen liknar de exponeringar som ska värdepapperiseras, **och källorna till dessa data samt på vilken grund exponeringarna bedömts vara likartade.** Dessa data ska täcka en period av minst ■ fem år ■ .

2. Innan de värdepapper som värdepapperiseringen ger upphov till emitteras ska en lämplig och oberoende part göra en extern kontroll av ett urval av de underliggande exponeringarna, vilket även inbegriper en kontroll av att de uppgifter som lämnats för de underliggande exponeringarna är korrekta ■ .
3. Originatorn eller *det* medverkande institutet ska ■ före prissättningen av värdepapperiseringen *tillhandahålla de potentiella investerarna en kassaflödesmodell för skulder som exakt representerar avtalsförhållandet mellan de underliggande exponeringarna och betalningarna mellan originatorn, det medverkande institutet, investerarna, andra tredje parter och specialföretaget för värdepapperiseringar, och ska efter prissättningen göra denna modell tillgänglig för investerarna på löpande basis och för potentiella investerare på begäran.*
4. *När det gäller värdepapperiseringar där de underliggande exponeringarna är bostadslån, billån eller billeasing ska originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering offentliggöra tillgänglig information om miljöprestanda för de tillgångar som finansieras genom sådana bostadslån, sådana billån eller sådan billeasing, som en del av den information som redovisas i enlighet med artikel 7.1 a i denna förordning.*
5. Originatorn *och det* medverkande institutet ■ ska vara ■ ansvariga för att artikel 7 i denna förordning efterlevs. *Den* information som krävs enligt *artikel 7.1 a ska göras* tillgänglig för de potentiella investerarna före prissättningen *på deras begäran*. Den ■ information som krävs enligt *artikel 7.1 b–d ska göras* tillgänglig före prissättningen, åtminstone i form av ett utkast eller i sin ursprungliga form. *Den* slutgiltiga dokumentationen *ska göras* tillgänglig för investerarna senast 15 dagar efter transaktionens avslutande.

Avsnitt 2

Krav för **STS**-värdepapperisering som är ABCP

Artikel 23

Enkel, transparent och standardiserad ■ ABCP-värdepapperisering

1. ***En ABCP-transaktion ska anses vara ■ STS om den uppfyller kraven på transaktionsnivå i artikel 24.***
2. ***Ett ABCP-program ska anses vara STS om det uppfyller kraven i artikel 26 och det medverkande institutet för ABCP-programmet uppfyller kraven i artikel 25.***

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

3. ***EBA ska i nära samarbete med Esma och Eiopa i enlighet med artikel 16 i förordning 1095/2010 anta riktlinjer och rekommendationer om en harmoniserad tolkning och tillämpning av de krav som fastställs i artiklarna 24 och 26.***

Artikel 24

Krav på transaktionsnivå

1. ***Rätten till de underliggande exponeringarna ska förvärfvas av specialföretaget för värdepapperisering genom en s.k. äkta värdepapperisering (true sale) eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan på ett sätt som är verkställbart mot säljaren eller någon annan tredje part. Överföringen av rätten till specialföretaget för värdepapperisering får inte omfattas av stränga clawbackbestämmelser i det fall säljaren skulle bli insolvent.***

2. *Vid tillämpning av punkt 1 ska följande utgöra stränga clawbackbestämmelser:*
- a) *Bestämmelser enligt vilka försäljningen av de underliggande exponeringarna kan ogiltigförklaras av säljarens likvidator enbart på grund av att den skedde inom en viss period före säljarens insolvensförklaring.*
 - b) *Bestämmelser där ett specialföretag för värdepapperisering endast kan förhindra ett sådant ogiltigförklarande som avses i punkt a om det kan bevisa att det inte var medvetet om säljarens insolvens vid tidpunkten för försäljning.*
3. *Vid tillämpning av punkt 1 ska clawbackbestämmelser i nationell insolvenslagstiftning, enligt vilka försäljningen av de underliggande exponeringarna kan ogiltigförklaras av likvidatorn eller en domstol på grund av bedrägliga överföringar, orättvist inkräktande på borgenärers intressen eller överföringar som är avsedda att på ett otillbörligt sätt gynna vissa borgenärer framför andra, inte utgöra stränga clawbackbestämmelser.*
4. *I de fall där säljaren inte är den ursprungliga långgivaren ska en true sale eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan av de underliggande exponeringarna till säljaren, oavsett om denna true sale eller överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan sker direkt eller med ett eller flera mellansteg, uppfylla de krav som anges i punkterna 1–3.*

5. *Om överföringen av de underliggande exponeringarna sker genom en överlåtelse och fullgörs först efter det att transaktionen avslutats ska de utlösande faktorer som aktiverar ett sådant fullgörande åtminstone inbegripa följande händelser:*
- a) *Säljarens kreditvärdighet har allvarligt försämrats.*
 - b) *Säljaren har blivit insolvent.*
 - c) *Säljarens åsidosättande av avtalsförpliktelser, inbegripet säljarens fallissemang, har inte avhjulpts.*
6. *Säljaren ska göra utfästelser och lämna garantier om att värdepapperiseringens underliggande exponeringar såvitt känt av denne inte är belastade eller är i ett tillstånd som skulle kunna inverka negativt på möjligheterna att verkställa en true sale eller en överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan.*
7. *De underliggande exponeringar som överförs från eller överlåts av säljaren till specialföretaget för värdepapperisering ska uppfylla på förhand fastställda, tydliga och dokumenterade godtagbarhetskriterier som inte medger en diskretionär aktiv portföljförvaltning av dessa exponeringar. Vid tillämpning av denna punkt ska substitution av exponeringar som inte är förenliga med gällande utfästelser och garantier inte betraktas som aktiv portföljförvaltning. Exponeringar som överförs till specialföretaget för värdepapperisering efter det att transaktionen avslutats ska uppfylla de godtagbarhetskriterier som tillämpas på de ursprungliga underliggande exponeringarna.*

8. *De underliggande exponeringarna får inte omfatta någon värdepapperiseringsposition.*
9. *De underliggande exponeringar som utan otillbörligt dröjsmål överförs till specialföretaget för värdepapperisering får vid tidpunkten för valet inte omfatta fallerande exponeringar i den mening som avses i artikel 178.1 i förordning (EU) nr 575/2013 eller exponeringar mot en gäldenär eller garantigivare med nedsatt kreditvärdighet som, såvitt känt av originatorn eller den ursprungliga långgivaren,*
- a) *har förklarats insolvent eller har fordringsägare som av en domstol beviljats slutgiltig verkställighetsrätt som ej kan överklagas eller stora skadestånd till följd av en utebliven betalning inom tre år före ursprungstidpunkten eller som under de tre år som föregår dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering har genomgått en process för omstrukturering av skuld avseende dennes nödlidande exponeringar, med undantag för de fall där*
- i) *en omstrukturerad underliggande exponering inte har gett upphov till nya utestående fordringar sedan dagen för omstruktureringen, som måste ha ägt rum minst ett år före dagen för överföringen eller överlåtelsen av de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering,*
- ii) *den information som tillhandahålls av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering i enlighet med artikel 7.1 a och 7.1 e i) uttryckligen anger andelen omstrukturerade underliggande exponeringar, tidpunkten för och närmare uppgifter om omstruktureringen samt exponeringarnas resultat sedan dagen för omstruktureringen,*

- b) *vid ursprungstidpunkten i förekommande fall fanns i ett kreditregister över personer med negativ kredithistorik som är tillgängligt för allmänheten eller, vid avsaknad av ett kreditregister som är tillgängligt för allmänheten, ett annat kreditregister som är tillgängligt för originatorn eller den ursprungliga långgivaren,*
- c) *har en kreditvärdering eller ett kreditomdöme som tyder på att risken för att avtalsenliga betalningar inte kommer att betalas är betydligt högre än för jämförbara exponeringar, som inte är värdepapperiserade, som originatorn har.*

10. *Gäldenärerna ska vid tidpunkten för överföringen av exponeringarna ha gjort minst en betalning, utom om det rör sig om rullande värdepapperiseringar som baseras på exponeringar som ska betalas som ett engångsbelopp eller som har en löptid på mindre än ett år, inklusive månadsbetalningar utan begränsningar på revolverande krediter.*
11. *Återbetalning till innehavarna av värdepapperiseringspositioner får inte ha strukturerats för att främst bero på försäljning av de tillgångar som utgör säkerhet för de underliggande exponeringarna. Detta ska inte hindra att sådana tillgångar därefter förlängs eller refinansieras.*

Återbetalning till innehavarna av värdepapperiseringspositioner vars underliggande exponeringar säkras genom tillgångar vars värde garanteras eller reduceras i full utsträckning genom säljarens förpliktelse att återköpa de tillgångar som säkrar de underliggande exponeringarna eller genom en annan tredje part, ska inte anses vara beroende av försäljning av tillgångar som utgör säkerhet för dessa underliggande exponeringar.

12. *De ränte- och valutarisker som härrör från värdepapperiseringen ska minskas på lämpligt sätt och alla åtgärder som vidtagits i detta avseende ska offentliggöras. Specialföretaget för värdepapperisering får inte ingå derivatkontrakt utom för att säkra valuta- eller ränterisker och ska säkerställa att gruppen av underliggande exponeringar inte omfattar derivat. Sådana derivat ska tecknas och dokumenteras i enlighet med allmänt accepterade normer i den internationella finansvärlden.*
13. *Transaktionsdokumentationen ska klart och entydigt ange definitioner, korrigerande åtgärder och andra åtgärder vid misskötsel och fallissemang från gäldenärens sida, skuldsanering, skuldeftergift, anstånd, betalningsuppskov, förluster, skuldavskrivning, återvinning och andra korrigerande åtgärder avseende tillgångsförvaltning. Transaktionsdokumentationen ska tydligt ange prioritetsordningar för betalningar, händelser som aktiverar ändringar i sådana prioritetsordningar för betalningar samt rapporteringsskyldighet för sådana händelser. Varje ändring av prioritetsordningen för betalningar ska utan onödigt dröjsmål rapporteras till investerarna om inte ändringen inte avsevärt påverkar återbetalningen av värdepapperiseringspositionen.*

14. *Originatorn och det medverkande institutet* ■ *ska före prissättningen ge potentiella investerare tillgång till statiska och dynamiska data om historiken vad gäller fallissemang och förluster, t.ex. data om misskötsel och fallissemang, för exponeringar som väsentligen liknar de exponeringar som ska värdepapperiseras, och källorna till dessa data samt på vilken grund exponeringarna bedömts vara likartade. I de fall där det medverkande institutet inte har tillgång till sådana data ska det av säljaren få tillgång till statiska och dynamiska data, tidigare resultat, t.ex. data om misskötsel och fallissemang, för exponeringar som väsentligen liknar de exponeringar som ska värdepapperiseras. Dessa data ska täcka en period av minst fem år, med undantag för kundfordringar och andra kortfristiga fordringar, för vilka historiken ska omfatta minst tre år.*
15. ■ *ABCP-transaktioner ska baseras på en grupp av underliggande exponeringar som är homogena i fråga om tillgångstyp, med beaktande av kännetecknen för olika tillgångstypers kassaflöden, inbegripet kännetecknen med avseende på avtal, kreditrisk och förskottsbetalning. En grupp av underliggande exponeringar får inte bestå av fler än en tillgångstyp. Gruppen av underliggande exponeringar ska ha en återstående vägd genomsnittlig livslängd på högst ett år och ingen av de underliggande exponeringarna får ha en återstående löptid på mer än tre år, med undantag för grupper av billån, billeasing och transaktioner avseende leasing av utrustning, vilka ska ha en återstående exponeringsvägd genomsnittlig livstid på högst tre och ett halvt år och ingen av de underliggande exponeringarna får ha en återstående löptid på mer än sex år.*

De underliggande exponeringarna får inte innehålla lån som har bostadslån eller lån på kommersiella fastigheter som säkerhet eller bostadslån som fullt ut garanteras och som avses i artikel 129.1 e i förordning (EU) nr 575/2013. De underliggande exponeringarna ska innehålla avtalsmässigt bindande och verkställbara **förpliktelser** med full regressrätt mot gäldenären med fastställda betalningsflöden som hänför sig till hyra, kapitalbelopp och räntebetalningar eller till någon annan rätt till inkomst från tillgångar som berättigar till sådana betalningar. De underliggande exponeringarna **får även generera inkomster från försäljning av finansierade eller leasade tillgångar. De underliggande exponeringarna får inte omfatta överlåtbara värdepapper** ■ enligt definitionen i **artikel 4.1.44** i direktiv 2014/65/EU, **med undantag av företagsobligationer, förutsatt att dessa inte är noterade på en handelsplats.**

16. Eventuella referensräntebetalningar för **ABCP**-transaktionens tillgångar och skulder ska grunda sig på de marknadsräntor **eller sektorsräntor som normalt sett tillämpas och som speglar finansieringskostnaderna**, och inte på komplicerade formler eller derivat. **Referensräntebetalningar för ABCP-transaktionens skulder får grunda sig på räntor som speglar finansieringskostnaderna för ABCP-program.**
17. Efter säljarens fallissemang eller en händelse som aktiverar en påskyndad betalning **gäller följande** ■ :
 - a) Inga ■ kontantbelopp **får** kvarhållas i specialföretaget för värdepapperisering **utöver vad som krävs för att säkerställa att specialföretaget kan bedriva sin verksamhet eller att investerare under ordnade former återbetalas i enlighet med kontraktsvillkoren för värdepapperiseringen.**

- b) Inkomster som kan hänföras till kapitalbeloppet av de underliggande exponeringarna ska överföras till investerare som innehar en papperiseringsposition via sekventiella betalningar av värdepapperiseringspositionerna, i enlighet med värdepapperiseringspositionernas förmånsrätt, **om inte exceptionella omständigheter gör att beloppet måste kvarhållas för att, i investerarnas bästa intresse, utnyttjas för utgifter som gör att en försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet undviks.**
- c) **Inga bestämmelser får föreskriva** automatisk likvidation av de underliggande exponeringarna till marknadsvärde.
18. De underliggande exponeringarna ska ha sitt ursprung i säljarens normala verksamhet och bygga på kreditgivningsprinciper som inte är mindre strikta än de som säljaren tillämpar för liknande exponeringar som inte blir föremål för värdepapperisering. **De kreditgivningsprinciper enligt vilka de underliggande exponeringarna initieras och alla väsentliga ändringar av tidigare kreditgivningsprinciper ska utan otillbörligt dröjsmål redovisas fullt ut för det medverkande institutet och andra parter som är direkt exponerade mot ABCP-transaktionen.** Säljaren ska ha sakkunskaper i att initiera exponeringar av liknande typ som de som värdepapperiseras.
19. **Om en ABCP-transaktion är en rullande värdepapperisering** ska transaktionsdokumentationen ange aktiveringströsklarna för ett avslutande av den rullande perioden, vilka åtminstone ska omfatta följande:
- a) En försämring av de underliggande exponeringarnas kreditkvalitet till en nivå motsvarande eller under ett visst på förhand fastställt tröskelvärde.

- b) Förekomsten av en insolvensrelaterad händelse med avseende på säljaren eller serviceföretaget.

20. Transaktionsdokumentationen ska tydligt ange följande:

- a) Avtalsförpliktelser, uppgifter och skyldigheter för det medverkande institutet, serviceföretaget och, *i förekommande fall*, förvaltaren och andra tillhandahållare av sidotjänster.
- b) De processer och skyldigheter som krävs för att säkerställa att förvaltningen av exponeringarna inte upphör om serviceföretaget fallerar eller blir insolvent.
- c) Bestämmelser som säkerställer att derivatmotparter och kontoförande bank byts ut vid fallissemang, insolvens eller i tillämpliga fall vissa andra angivna händelser.

d) *Hur det medverkande institutet uppfyller kraven i artikel 25.3.*

21. *EBA ska i nära samarbete med Esma och Eiopa utarbeta förslag till standarder för tillsyn för att ytterligare specificera vilka underliggande exponeringar i enlighet med punkt 2 som anses vara homogena.*

EBA ska överlämna dessa förslag till standarder för tillsyn till kommissionen senast den ... [sex månader från den dag då denna förordning träder i kraft].

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

Artikel 25

Medverkande institut för ett ABCP-program

- 1. Det medverkande institutet för ABCP-programmet ska vara ett kreditinstitut som är föremål för tillsyn i enlighet med direktiv 2013/36/EU.*
- 2. Det medverkande institutet för ett ABCP-program ska vara en tillhandahållare av likviditetsfaciliteter och ska stödja alla värdepapperiseringspositioner på ABCP-programnivå genom att täcka alla likviditets- och kreditrisker och alla väsentliga utspädningsrisker för de värdepapperiserade exponeringarna samt alla andra transaktionskostnader och kostnader på programnivå som är nödvändiga för att garantera investeraren full utbetalning av varje belopp från det tillgångsbaserade certifikatet med sådant stöd. Det medverkande institutet ska lämna en beskrivning av stödet på transaktionsnivå till investerarna, inklusive en beskrivning av de likviditetsfaciliteter som tillhandahållits.*
- 3. Innan kreditinstitutet kan medverka i ett STS-ABCP-program ska det visa för sin behöriga myndighet att dess roll i enlighet med punkt 2 inte äventyrar dess solvens och likviditet, inte ens i extrema stressituationer på marknaden.*

Det krav som avses i första stycket ska anses vara uppfyllt om den behöriga myndigheten på grundval av den översyn och utvärdering som avses i artikel 97.3 i direktiv (EU) nr 36/2013 har fastställt att de styrformer, strategier, processer och rutiner som kreditinstitutet har infört och den kapitalbas och likviditet det förfogar över är tillräckliga för att säkerställa en sund hantering och täckning av de risker det är exponerat för.

4. *Det medverkande institutet ska göra en egen due diligence-granskning och ska kontrollera att kraven i artikel 5.1 och 5.3 i denna förordning efterlevs, beroende på vad som är tillämpligt. Det ska också kontrollera att säljaren har förmåga att förvalta lånebetalning och förfaranden för indrivning som uppfyller kraven i artikel 265.2 h–p i förordning (EU) nr 575/2013 eller motsvarande krav i tredjeländer.*
5. *Säljaren – på transaktionsnivå – eller det medverkande institutet – på ABCP-programnivå – ska uppfylla kravet på bibehållande av risk i enlighet med artikel 4.*
6. *Det medverkande institutet ska vara ansvarigt för att artikel 7 efterlevs på ABCP-programnivå och för att följande information görs tillgänglig före prissättningen för de potentiella investerarna på deras begäran:*
 - a) *De samlade uppgifter som krävs i enlighet med artikel 7.1 a.*
 - b) *De uppgifter som krävs i enlighet med artikel 7.1 b–e, åtminstone i form av ett utkast eller i sin ursprungliga form.*
7. *Om det medverkande institutet inte förnyar finansieringsåtagandet för likviditetsfaciliteten innan det löper ut ska likviditetsfaciliteten utnyttjas och värdepapper som förfaller ska återbetalas.*

Artikel 26

Krav på programnivå

1. Alla **ABCP**-transaktioner inom ett ABCP-program ska uppfylla kraven i artikel 24.2, 24.3, 24.4, 24.5, 24.6, 24.7, 24.8, 24.12, 24.13, 24.14, 24.15, 24.16, 24.17, 24.18, 24.19 och 24.20.

Högst 5 % av det sammanlagda beloppet för ABCP-transaktionernas underliggande exponeringar som finansieras genom ABCP-programmet får tillfälligt vara oförenligt med kraven i artikel 24.9, 24.10 och 24.11 utan att det påverkar ABCP-programmets STS-status.

Vid tillämpning av andra stycket ska en lämplig och oberoende part regelbundet göra en extern efterlevnadskontroll av ett urval av de underliggande exponeringarna.

2. *Den återstående vägda genomsnittliga livslängden för de underliggande exponeringarna för ett ABCP-program ska vara högst två år.*
3. *ABCP-programmet ska stödjas fullt ut av ett medverkande institut i enlighet med artikel 25.2.*
4. ABCP-programmet får inte **innehålla någon** återvärdepapperisering och kreditförstärkningen får inte införa något andra skikt med trancher på programnivå.

5. De värdepapper som emitteras inom ett ABCP-program får inte omfatta köpoptioner, förlängningsklausuler eller andra klausuler som påverkar värdepapprets sista förfallodag ***om det står säljaren, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering fritt att utnyttja sådana optioner eller klausuler.***
6. ***De ränte-*** och valutarisker som finns på ABCP-programnivå ska minskas ***på lämpligt sätt*** och ***alla*** åtgärder som vidtagits i detta avseende ska offentliggöras. ***Specialföretaget för värdepapperisering får inte ingå derivatkontrakt utom*** för att säkra valuta- eller ***ränterisker och ska säkerställa att gruppen av underliggande exponeringar inte omfattar derivat. Sådana*** derivat ska ***tecknas och*** dokumenteras i enlighet med allmänt accepterade normer i den internationella finansvärlden.
7. Dokumentationen om ***ABCP***-programmet ska tydligt ange följande:
 - a) De skyldigheter som förvaltarna och andra enheter med förvaltaruppdrag, ***i förekommande fall,*** har gentemot investerarna.
 - b) Avtalsförpliktelser, uppgifter och skyldigheter för det medverkande institutet, **■** som ska ha sakkunskaper i kreditgivning, och ***i förekommande fall*** för förvaltaren och andra tillhandahållare av sidotjänster.
 - c) ***De*** processer och skyldigheter som krävs för att säkerställa att förvaltningen av exponeringarna inte upphör om serviceföretaget fallerar eller blir insolvent.

- d) Bestämmelser som säkerställer att derivatmotparter och kontoförande bank på ABCP-programnivå byts ut vid fallissemang, insolvens och vissa andra angivna händelser om **likviditetsfaciliteten inte täcker dessa händelser**.
- e) Att avhjälpande åtgärder ska vidtas om vissa angivna händelser inträffar eller om det medverkande institutet fallerar eller blir insolvent för att i förekommande fall antingen säkra finansieringsåtagandet eller se till att tillhandahållaren av likviditetsfaciliteten ersätts.
- f) **Att likviditetsfaciliteten ska utnyttjas och värdepapper som förfaller ska återbetalas om det medverkande institutet inte förnyar finansieringsåtagandet för likviditetsfaciliteten innan det löper ut.**

8. Serviceföretaget ska ha sakkunskaper i att förvalta lånebetalningar för exponeringar som till sin art liknar de värdepapperiserade exponeringarna och ska ha väldokumenterade riktlinjer, förfaranden och kontroller för riskhantering avseende förvaltning av lånebetalningar för exponeringar.

Avsnitt 3
STS-anmälan

Artikel 27

Krav på STS-anmälan

1. Originatorn **och** det medverkande institutet ■ ska gemensamt underrätta Esma med hjälp av den mall som avses i punkt 7 i denna artikel **om en** värdepapperisering uppfyller kraven i artiklarna 19–22 eller artiklarna 23–26 ■ (*STS-anmälan*). **När det gäller ett ABCP-program ska endast det medverkande institutet ansvara för anmälan av programmet och, inom det programmet, för att ABCP-transaktionerna följer artikel 24.**

STS-anmälan ska innehålla en redogörelse från originatorn och det medverkande institutet för hur vart och ett av STS-kriterierna enligt artiklarna 20–22 eller 24–26 har uppfyllts.

Esma ska i enlighet med punkt 5 offentliggöra STS-anmälan på sin officiella webbplats. **Originatorn och det medverkande institutet ska ■ underrätta sina behöriga myndigheter om STS-anmälan och** sinsemellan utse den enhet som ska vara första kontaktpunkt för investerare och behöriga myndigheter.

2. *Originatorn, det medverkande institutet eller det särskilda företaget för värdepapperisering får anlita en tredje part som beviljats tillstånd i enlighet med artikel 28 för att kontrollera om en värdepapperisering följer artiklarna 19–22 eller artiklarna 23–26. Anlitandet av en tredje part ska dock inte under några omständigheter påverka de rättsliga förpliktelserna för originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering i enlighet med denna förordning. Anlitandet av en tredje part ska inte påverka de förpliktelser som åläggs institutionella investerare i enlighet med artikel 5.*

Om originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering anlitar en tredje part som beviljats tillstånd i enlighet med artikel 28 för att bedöma huruvida en värdepapperisering följer artiklarna 19–22 och artiklarna 23–26, ska STS-anmälan inbegripa en förklaring om att uppfyllandet av STS-kriterierna har intygats av den tredje part som beviljats tillstånd. Anmälan ska inbegripa namnet på den tredje part som beviljats tillstånd, dennes etableringsort samt namnet på den behöriga myndighet som beviljade den tillstånd.

3. I det fall originatorn eller den ursprungliga långivaren inte är ett kreditinstitut eller värdepappersföretag enligt definitionen i **artikel 4.1.1 och 4.1.2 i förordning (EU) nr 575/2013, som är etablerat i unionen**, ska anmälan enligt punkt 1 **i denna artikel** åtföljas av följande:

- a) En bekräftelse från originatorn eller den ursprungliga långivaren på att kreditgivningen sker på grundval av sunda och väldefinierade kriterier och tydligt fastställda förfaranden för att godkänna, ändra, förnya och finansiera dessa krediter samt på att originatorn och den ursprungliga långivaren har effektiva system för att tillämpa dessa förfaranden **i enlighet med artikel 17 i denna förordning**.

- b) En förklaring *från originatorn eller den ursprungliga långgivaren om huruvida den kreditgivning som avses i led a är föremål för tillsyn.*
4. Originatorn *och* det medverkande institutet ■ ska utan dröjsmål underrätta Esma och *informera* sina behöriga myndigheter om en värdepapperisering inte längre uppfyller kraven i artiklarna 19–22 eller artiklarna 23–26 ■ .
5. Esma ska *på sin officiella webbplats* föra en förteckning över alla värdepapperiseringar för vilka originatorerna *och* de medverkande instituten har *anmält till Esma* att kraven i artiklarna 19–22 eller artiklarna 23–26 är uppfyllda. *Varje värdepapperisering som anmälts på detta sätt ska omedelbart läggas till i förteckningen av Esma.* Esma ska uppdatera förteckningen för att ta hänsyn till att värdepapperiseringar inte längre är att anse som STS-värdepapperiseringar till följd av ett beslut från de behöriga myndigheterna eller en anmälan från originatorn *eller* det medverkande institutet ■ . I det fall den behöriga myndigheten har infört administrativa sanktioner ■ i enlighet med artikel 32 ska den omedelbart underrätta Esma om detta. Esma ska omedelbart ange i förteckningen att en behörig myndighet har infört administrativa sanktioner ■ med avseende på den berörda värdepapperiseringen.
6. Esma ska i nära samarbete med EBA och Eiopa utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn *som specificerar* den information som originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering *måste* tillhandahålla *för att* uppfylla sina förpliktelser i enlighet med punkt 1.

EBA ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast ... [sex månader från den dag då denna förordning träder i kraft].

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

7. *För att säkerställa enhetliga villkor för genomförandet av denna förordning ska Esma i nära samarbete med EBA och Eiopa utarbeta förslag till tekniska standarder för genomförande i syfte att upprätta mallar som ska användas för att tillhandahålla den information som avses i punkt 6.*

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder *för genomförande* till kommissionen senast [*sex* månader efter denna förordnings ikraftträdande].

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

Artikel 28

Tredje parts kontroll av uppfyllande av STS-kraven

1. *En tredje part som avses i artikel 27.2 ska beviljas tillstånd av den behöriga myndigheten för att bedöma om värdepapperiseringarna uppfyller STS-kriterierna i artiklarna 19–22 eller 23–26. Den behöriga myndigheten ska bevilja tillstånd, om följande villkor är uppfyllda:*
- a) *Den tredje parten tar endast ut icke-diskriminerande och kostnadsbaserade avgifter av de originatorer, medverkande institut eller specialföretag för värdepapperisering som medverkar i värdepapperiseringar som den tredje parten bedömer, utan att differentiera avgifterna beroende på, eller i korrelation till, resultaten av bedömningen.*

- b) Den tredje parten är varken en reglerad enhet enligt definitionen i artikel 2.4 i direktiv 2002/87/EG eller ett kreditvärderingsinstitut enligt definitionen i artikel 3.1 b i förordning (EG) nr 1060/2009, och utförandet av den tredje partens andra verksamheter får inte inkräkta på oberoendet eller integriteten hos dess bedömning.*
- c) Den tredje parten får inte tillhandahålla någon typ av rådgivnings- eller revisionstjänster eller motsvarande tjänster för originatorer, medverkande institut eller specialföretag för värdepapperisering som medverkar i värdepapperiseringar som den tredje parten bedömer.*
- d) Ledamöterna i den tredje partens ledningsorgan har yrkeskvalifikationer, kunskaper och erfarenhet som är lämpliga för den tredje partens uppgift och de åtnjuter gott anseende och integritet.*
- e) Den tredje partens ledningsorgan består till minst en tredjedel av oberoende direktörer, vilka dock ska vara minst två.*

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

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

2. *En tredje part som beviljats tillstånd i enlighet med punkt 1 ska utan dröjsmål underrätta sin behöriga myndighet om eventuella väsentliga ändringar av den information som tillhandahållits enligt den punkten, eller om eventuella andra ändringar som rimligen kan anses påverka den behöriga myndighetens bedömning.*
3. *Den behöriga myndigheten får ta ut kostnadsbaserade avgifter av en tredje part som avses i punkt 1 för att täcka nödvändiga utgifter i samband med bedömning av ansökningar om tillstånd och den senare övervakningen av att de villkor som anges i punkt 1 är uppfyllda.*
4. *Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera den information som ska tillhandahållas de behöriga myndigheterna i ansökan om tillstånd för en tredje part i enlighet med punkt 1.*

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader efter denna förordnings ikraftträdande].

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

Kapitel 5

Tillsyn

Artikel 29

Utseende av behöriga myndigheter

1. Efterlevnaden av de förpliktelser som anges i artikel 5 i denna förordning ska vara föremål för **tillsyn** av följande behöriga **myndigheter** i enlighet med de befogenheter som de beviljas genom de relevanta rättsakterna:
 - a) För försäkrings- och återförsäkringsföretag: den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 13.10 i direktiv 2009/138/EG.
 - b) För förvaltare av alternativa investeringsfonder: den behöriga ansvariga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 44 i direktiv 2011/61/EU.
 - c) För fondföretag och förvaltningsbolag för fondföretag: den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 97 i direktiv 2009/65/EG.
 - d) För tjänstepensionsinstitut: den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 6 g i direktiv 2003/41/EG.
 - e) För kreditinstitut eller värdepappersföretag: den behöriga myndighet som utsetts enligt artikel 4 i direktiv 2013/36/EU, inbegripet ECB **med avseende på de särskilda uppgifter som den tilldelats genom** rådets förordning (EU) nr 1024/2013.
2. De behöriga myndigheter som ansvarar för tillsynen av medverkande institut i enlighet med artikel 4 i direktiv 2013/36/EU, inbegripet ECB **med avseende på de särskilda uppgifter som den tilldelats genom** rådets förordning (EU) nr 1024/2013, ska **utöva tillsyn över** de medverkande institutens efterlevnad av de förpliktelser som fastställs i artiklarna 6, 7 och 17 i denna förordning.

3. I det fall originatorn, den ursprungliga långgivaren och specialföretaget för värdepapperisering är enheter som är föremål för tillsyn i enlighet med direktiv 2013/36/EU, förordning (EU) nr 1024/2013, direktiv 2009/138/EG, direktiv 2003/41/EG, direktiv 2011/61/EU eller direktiv 2009/65/EG, ska de berörda behöriga myndigheter som utsetts i enlighet med dessa akter, inbegripet ECB **med avseende på särskilda uppgifter som den tilldelats genom** rådets förordning (EU) nr 1024/2013, utöva tillsyn över efterlevnaden av de förpliktelser som fastställs i artiklarna 6, 7 **och 17** i denna förordning.
4. För **originatorer, ursprungliga långgivare och specialföretag för värdepapperisering som är etablerade i unionen och** som inte omfattas av de unionsrättsakter **som avses** i punkt 3 ska medlemsstaterna utse en eller flera behöriga **myndigheter** för att **utöva tillsyn** över efterlevnaden av artiklarna 6, 7 **och 17**. Medlemsstaterna ska **senast den 1 januari 2019** meddela kommissionen **och Esma** vilka behöriga myndigheter som utsetts i enlighet med denna punkt. **Denna skyldighet gäller inte sådana enheter som endast säljer exponeringar inom ramen för ett ABCP-program eller annan värdepapperiseringstransaktion eller värdepapperiseringsplan och inte aktivt initierar exponeringar främst i syfte att regelbundet värdepapperisera dem.**
5. **Medlemsstaterna ska utse en eller flera behöriga myndigheter för att utöva tillsyn över att originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering uppfyller kraven i artiklarna 18–27 och över att tredje parter uppfyller kraven i artikel 28. Medlemsstaterna ska underrätta kommissionen och Esma om vilka behöriga myndigheter som utsetts i enlighet med denna punkt senast [ett år efter denna förordnings ikraftträdande].**

6. *Punkt 5 i denna artikel gäller inte sådana enheter som endast säljer exponeringar inom ramen för ett ABCP-program eller annan värdepapperiseringstransaktion eller värdepapperiseringsplan och inte aktivt initierar exponeringar främst i syfte att regelbundet värdepapperisera dem. I ett sådant fall ska originatorn eller det medverkande institutet kontrollera att dessa enheter uppfyller de relevanta skyldigheterna i artiklarna 18—27.*
7. *Esma ska säkerställa konsekvent tillämpning och fullgörande av de skyldigheter som fastställs i artiklarna 18–27 i denna förordning i enlighet med de uppgifter och befogenheter som anges i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010. Esma ska övervaka EU:s värdepapperiseringsmarknad i enlighet med artikel 39 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 och vid behov tillämpa sina befogenheter att tillfälligt ingripa i enlighet med artikel 40 i den förordningen.*
8. Esma ska på sin webbplats offentliggöra och regelbundet uppdatera en förteckning över de behöriga myndigheter som avses i denna artikel.

Artikel 30

De behöriga myndigheternas befogenheter

1. Varje medlemsstat ska säkerställa att den behöriga myndighet som utsetts i enlighet med artikel 29.1–29.5 har de tillsyns-, utrednings- och sanktionsbefogenheter som krävs för att den ska kunna fullgöra sina uppgifter enligt denna förordning.
2. Den behöriga myndigheten ska regelbundet se över de arrangemang, förfaranden och mekanismer som originatorer, medverkande institut, specialföretag för värdepapperisering och ursprungliga långgivare använder sig av för att efterleva denna förordning.

Den översyn som avses i första stycket ska särskilt omfatta förfaranden och mekanismer som syftar till att på ett korrekt sätt mäta och fortlöpande bibehålla ett väsentligt ekonomiskt intresse netto, insamling och offentliggörande i god tid av den information som ska tillgängliggöras i enlighet med artikel 7 samt kriterierna för kreditgivning i enlighet med artikel 17.

Dessutom ska den översyn som avses i första stycket särskilt omfatta följande:

- a) För STS-värdepapperiseringar som inte är värdepapperiseringar inom ramen för ett ABCP-program, förfaranden och mekanismer som syftar till att säkerställa efterlevnad av artiklarna 20.7–20.12, 21.7 och 22.*
- b) För STS-värdepapperiseringar som är värdepapperiseringar inom ramen för ett ABCP-program, förfaranden och mekanismer som i fråga om ABCP-transaktioner syftar till att säkerställa att kraven i artikel 24 uppfylls och, i fråga om ABCP-programmen, att kraven i enlighet med artikel 26.7–26.8 uppfylls.*

3. De behöriga myndigheterna ska **kräva** att risker som härrör från värdepapperiseringstransaktioner, bl.a. anseenderisk, bedöms och åtgärdas av originatorerna, de medverkande instituten, specialföretagen för värdepapperisering och de ursprungliga långivarna genom för detta ändamål lämpliga strategier och förfaranden.
4. ***Den behöriga myndigheten ska i tillämpliga fall, som en del av sin tillsyn inom värdepapperiseringsområdet, övervaka de specifika effekter som deltagandet på värdepapperiseringsmarknaden har på stabiliteten för det finansinstitut som verkar som ursprunglig utlånare, originator, medverkande institut eller investerare och, utan att det hindrar strängare sektoriell reglering, därvid beakta följande:***
- a) ***Kapitalbuffertarnas storlek.***
 - b) ***Likviditetsbuffertarnas storlek.***
 - c) ***Investerarnas likviditetsrisk på grund av en löptidsobalans mellan deras finansiering och deras investeringar.***

Om den behöriga myndigheten identifierar en väsentlig risk för ett finansinstituts finansiella stabilitet eller för hela det finansiella systemet ska myndigheten, oberoende av sina skyldigheter i enlighet med artikel 36, vidta åtgärder för att minska dessa risker och rapportera sina resultat till den utsedda behöriga myndigheten för makrotillsynsinstrument enligt förordning (EU) nr 575/2013 och Europeiska systemrisknämnden.

5. *Den behöriga myndigheten ska övervaka eventuellt kringgående av de skyldigheter som avses i artikel 4.1 a i denna förordning och säkerställa att missbruk bötfälls i enlighet med artiklarna 32 och 33.*

Artikel 31

Makrotillsyn av värdepapperiseringsmarknaden

1. *Inom gränserna för sitt uppdrag ska Europeiska systemrisknämnden (ESRB) ansvara för makrotillsyn av EU:s värdepapperiseringsmarknad.*
2. *För att undvika perioder av utbrett finansiellt nödläge ska ESRB löpande övervaka utvecklingen på värdepapperiseringsmarknaderna i syfte att bidra till att förhindra eller reducera systemrisker för den finansiella stabiliteten i unionen till följd av utvecklingen inom det finansiella systemet och med beaktande av den makroekonomiska utvecklingen. I syfte att lyfta fram risker för den finansiella stabiliteten ska ESRB – när nämnden anser det nödvändigt eller åtminstone vart tredje år – i samarbete med EBA offentliggöra en rapport om hur den finansiella stabiliteten påverkas av värdepapperiseringsmarknaden. Om väsentliga risker upptäcks ska ESRB till kommissionen, tillsynsmyndigheterna och medlemsstaterna utfärda varningar och vid behov rekommendationer om korrigerande åtgärder som svar på dessa risker i enlighet med artikel 16 i förordning (EU) nr 1092/2010, inklusive om huruvida det är lämpligt att ändra nivåerna för bibehållande av risk eller vidta andra makrotillsynsåtgärder. Kommissionen, de europeiska tillsynsmyndigheterna och medlemsstaterna ska i enlighet med artikel 17 i förordning (EU) nr 1092/2010 underrätta ESRB, parlamentet och rådet om vilka åtgärder som vidtagits med anledning av rekommendationen och lämna godtagbara skäl för passivitet inom tre månader från den dag då rekommendationen översändes till mottagarna.*

Administrativa påföljder och avhjälpande åtgärder

1. Utan att det påverkar medlemsstaternas rätt att föreskriva och tillämpa straffrättsliga påföljder i enlighet med artikel 34 ■, ska medlemsstaterna fastställa bestämmelser om lämpliga administrativa sanktioner *vid överträdelser till följd av försumlighet eller avsiktliga överträdelser* och avhjälpande åtgärder som *åtminstone* är tillämpliga på situationer där
- a) originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långivaren inte uppfyller kraven i artikel 6,
 - b) originatorn, det medverkande institutet *eller* specialföretaget för värdepapperisering inte uppfyller kraven i artikel 7,
 - c) *originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering inte uppfyller kraven i artikel 18,*
 - d) *originatorn, det medverkande institutet eller den ursprungliga långivaren inte uppfyller kraven i artikel 17,*
 - e) *en värdepapperisering betecknas som en STS-värdepapperisering och* originatorn, det medverkande institutet *eller* specialföretaget *för denna värdepapperisering* inte uppfyller kraven i artiklarna 19–22 eller artiklarna 23–26 ■,
 - f) *originatorn eller det medverkande institutet lämnar en vilseledande anmälan enligt artikel 27.1,*
 - g) *originatorn, det medverkande institutet eller specialföretaget för värdepapperisering inte uppfyller kraven i artikel 27.4,*
 - h) *en tredje part som beviljats tillstånd enligt artikel 28 inte har underrättat om väsentliga ändringar av den information som tillhandahållits enligt artikel 28.1, eller om eventuella andra ändringar som rimligen kan anses påverka den behöriga myndighetens bedömning.*

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

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

2. Medlemsstaterna ska ge behöriga myndigheter befogenhet att tillämpa åtminstone följande sanktioner och åtgärder vid de överträdelser som avses i punkt 1:

- a) En offentlig förklaring som anger vilken fysisk eller juridisk person som gjort sig skyldig till överträdelserna samt överträdelsens art i enlighet med artikel 37.
- b) En anmodan om att den fysiska eller juridiska personen ska upphöra med sitt agerande och inte upprepa detta.
- c) Ett tillfälligt förbud för varje medlem i originatorns, det medverkande institutets och specialföretagets för värdepapperisering ledningsorgan, samt varje annan fysisk person som hålls ansvarig, **att utöva** ledningsfunktioner i dessa företag.
- d) När det gäller sådana överträdelser som avses i punkt 1 **e eller fi** ■ denna artikel, ett tillfälligt förbud för originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering **enligt artikel 27.1 anmäla** att en värdepapperisering uppfyller de krav som anges i artiklarna 19–22 eller 23–26 ■ .
- e) **För en fysisk person, maximala administrativa böter på minst 5 000 000 EUR eller, i medlemsstater som inte har euron som valuta, motsvarande värde i nationell valuta [den dag då denna förordning träder i kraft].**

- f) För en juridisk person, maximala administrativa böter* på minst 5 000 000 EUR eller, i medlemsstater som inte har euron som valuta, motsvarande värde i nationell valuta [den dag då denna förordning träder i kraft] eller 10 % av den juridiska personens totala årliga *nettoomsättning* enligt de senast tillgängliga räkenskaper som godkänts av ledningsorganet. Om den juridiska personen är ett moderbolag eller dotterbolag till det moderbolag som ska upprätta en koncernredovisning enligt direktiv 2013/34/EU, ska den relevanta totala årsomsättningen vara den totala årsomsättningen eller motsvarande typ av inkomst enligt relevanta redovisningsrättsakter i den senast tillgängliga koncernredovisning som godkänts av ledningsorganet för det yttersta moderbolaget.
- g) Maximala administrativa *böter* till ett belopp motsvarande minst två gånger de vinster som härrör från överträdelsen, om dessa vinster kan fastställas, även om detta belopp överstiger de maximala beloppen i leden e och f .
- h) För den överträdelse som avses i punkt 1 f i denna artikel, tillfälligt återkallande av det tillstånd som avses i artikel 28 för tredje part att bedöma om en värdepapperisering uppfyller kraven i artiklarna 19–22 eller 23–26.*

3. Om de bestämmelser som avses i punkt 1 är tillämpliga på en juridisk person ska medlemsstaterna *ge* de behöriga myndigheternas *befogenhet* att tillämpa de administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder som avses i punkt 2, *om inte annat föreskrivs i nationell lagstiftning*, på medlemmarna i ledningsorganet och andra personer som enligt den nationella lagstiftningen är ansvariga för överträdelsen.
4. Medlemsstaterna ska säkerställa att alla beslut om att tillämpa de administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder som avses i punkt 2 är väl underbyggda och kan överklagas ■ .

Artikel 33

Utövande av befogenheten att tillämpa administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder

1. De behöriga myndigheterna ska utöva sina befogenheter att tillämpa de administrativa sanktioner och avhjälpande åtgärder som avses i artikel 32 ■ i enlighet med sina nationella rättsliga ramar
 - a) direkt,
 - b) i samarbete med andra myndigheter,
 - c) *på eget ansvar genom delegering till andra myndigheter,*
 - d) genom hänvändelse till de behöriga rättsliga myndigheterna.

2. De behöriga myndigheterna ska, när de fastställer typ och nivå för en administrativ sanktion eller avhjälpande åtgärd som införs i enlighet med artikel 32 i denna förordning, ta hänsyn till *huruvida överträdelsen är avsiktlig eller beror på försumlighet och alla övriga* relevanta omständigheter, i förekommande fall inbegripet följande:
- a) Överträdelsens väsentlighet, svårighetsgrad och varaktighet.
 - b) Graden av ansvar hos den fysiska eller juridiska person som gjort sig skyldig till överträdelsen.
 - c) Den ansvariga fysiska eller juridiska personens finansiella styrka.
 - d) Storleken på den vinst som den ansvariga fysiska eller juridiska personen gjort eller den förlust som undvikits, i den mån de kan beräknas.
 - e) De förluster för tredje parter som överträdelsen orsakat, i den mån de kan beräknas.
 - f) Graden av den ansvariga fysiska eller juridiska personens vilja att samarbeta med den behöriga myndigheten, utan att det påverkar behovet av att säkerställa återbetalning av de vinster som personen erhållit eller förluster som denne undvikit.
 - g) Den ansvariga fysiska eller juridiska personens tidigare överträdelser.

Artikel 34

Bestämmelser om straffrättsliga påföljder

1. Medlemsstaterna får besluta att inte fastställa regler för administrativa sanktioner eller avhjälpande åtgärder för överträdelse som omfattas av straffrättsliga påföljder i deras nationella rätt.
2. Om medlemsstaterna i enlighet med punkt 1 *i denna artikel* har valt att fastställa straffrättsliga påföljder för de överträdelse som avses i artikel 32.1, ska de säkerställa att lämpliga åtgärder vidtagits så att de behöriga myndigheterna har alla nödvändiga befogenheter för att upprätthålla kontakter med rättsliga myndigheter, åklagarmyndigheter eller straffrättsliga myndigheter inom sin jurisdiktion för att få särskild information om brottsutredningar eller förfaranden som inletts för de överträdelse som avses i artikel 32.1, och tillhandahålla andra behöriga myndigheter *samt* Esma, EBA och Eiopa samma information så att de kan fullgöra sin skyldighet att samarbeta vid tillämpning av denna förordning.

Artikel 35

Anmälningsskyldigheter

Medlemsstaterna ska anmäla de lagar och andra författningar som genomför detta kapitel, inbegripet alla relevanta straffrättsliga bestämmelser till kommissionen, Esma, EBA och Eiopa senast den [ett år *från* den dag då denna förordning träder i kraft]. Medlemsstaterna ska utan onödigt dröjsmål underrätta kommissionen, Esma, EBA och Eiopa om därpå följande eventuella ändringar av reglerna.

Artikel 36

Samarbete mellan behöriga myndigheter och de europeiska tillsynsmyndigheterna

1. De behöriga myndigheter som avses i artikel 29 ■ och Esma, EBA och Eiopa ska samarbeta nära med varandra och utbyta information för att utföra sina uppgifter enligt artiklarna 30–34 ■ .

2. *De behöriga myndigheterna ska nära samordna sin tillsyn i syfte att identifiera och åtgärda överträdelser av bestämmelserna i denna förordning, utarbeta och främja bästa praxis, underlätta samarbete, främja konsekvens i tolkningen och vid motsättningar genomföra bedömningar som omfattar flera jurisdiktioner.*

■

3. *En särskild värdepapperiseringskommitté ska inrättas inom ramen för den gemensamma kommittén för de europeiska tillsynsmyndigheterna, inom vilken de behöriga myndigheterna ska ha ett nära samarbete för att uppfylla sina skyldigheter i enlighet med artiklarna 30–34 i denna förordning.*

4. Om en behörig myndighet anser att *ett eller flera krav enligt artiklarna 6–27 i denna förordning har* överträtts eller har anledning att tro detta, ska den på ett *tillräckligt* detaljerat sätt underrätta den behöriga *myndigheten för den eller de enheter som misstänks för sådana överträdelser* om sina iakttagelser. De berörda behöriga myndigheterna ska nära samordna sin tillsynsverksamhet *för att* säkerställa konsekventa beslut.

5. Särskilt om en överträdelse som avses i punkt 4 *i denna artikel* rör en felaktig eller vilseledande anmälan enligt artikel 27 (1) ■ , ska den behöriga myndighet som konstaterat överträdelsen utan dröjsmål *underrätta den behöriga myndigheten för den enhet som har utsetts till första kontaktpunkt enligt artikel 27.1 om sina iakttagelser. Den behöriga myndigheten för den enhet som har utsetts till första kontaktpunkt enligt artikel 27.1 ska i sin tur underrätta Esma, EBA och Eiopa och ska följa förfarandet i punkt 6.*
6. Vid *mottagandet* av de uppgifter som avses i punkt 4 ska den behöriga myndigheten *för den enhet som misstänks för överträdelsen inom 15 arbetsdagar* vidta de åtgärder som är nödvändiga för att åtgärda den konstaterade överträdelsen och underrätta övriga *berörda* behöriga myndigheter, särskilt de myndigheter som är behöriga för originatorn, ■ det medverkande institutet *och* specialföretaget för värdepapperisering och de myndigheter som är behöriga för innehavaren av värdepapperiseringspositionen, om dessa är kända. *Om en behörig myndighet har invändningar mot en annan behörig myndighet med avseende på förfarandet eller innehållet i dess åtgärder eller på grund av att den avstått från att vidta åtgärder ska den utan otillbörligt dröjsmål underrätta alla andra berörda behöriga myndigheter om sina invändningar. Om tvisten inte löses inom tre månader från det datum då alla berörda behöriga myndigheter underrättas ska ärendet hänskjutas till Esma i enlighet med artikel 19 och i tillämpliga fall artikel 20 i förordning (EU) nr 1095/2010 ■ . Den förlikningsperiod som avses i artikel 19.2 i förordning (EU) nr 1095/2010 ska vara en månad.*

Om de berörda behöriga myndigheterna inte lyckas nå en överenskommelse under det förlikningsskede som avses i första stycket ska Esma inom en månad fatta ett beslut i enlighet med artikel 19.3 i förordning (EU) nr 1095/2010. Under det förfarande som anges i denna [artikel/punkt] ska en värdepapperisering som förekommer på den förteckning som förs av Esma enligt artikel 27 fortsätta att betraktas som en STS-värdepapperisering i enlighet med kapitel 4 och ska kvarstå på förteckningen.

Om de berörda behöriga myndigheterna är eniga om att överträdelsen beror på att någon i god tro har brustit i efterlevnaden av artikel 18 får de besluta att ge originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering upp till tre månader för att åtgärda den konstaterade överträdelsen från den dag då den behöriga myndigheten underrättade originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering om överträdelsen. Under denna period ska en värdepapperisering som förekommer på den förteckning som förs av Esma enligt artikel 27 fortsätta att betraktas som en STS-värdepapperisering i enlighet med kapitel 4 i denna förordning och ska kvarstå på förteckningen.

Om en eller flera berörda behöriga myndigheter anser att överträdelsen inte på lämpligt sätt har åtgärdats inom den tidsperiod som anges i punkt 3 ska punkt 1 tillämpas.

7. *Tre år efter det att denna förordning tillämpas fullt ut ska Esma göra en inbördes utvärdering i enlighet med artikel 30 i förordning (EU) nr 1095/2010 om genomförandet av de kriterier som anges i artiklarna 19–26 i denna förordning.*

8. Esma ska, i nära samarbete med EBA och Eiopa, utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn för att specificera den allmänna samarbetskyldigheten och den information som ska utbytas enligt punkt 1 och anmälningsskyldigheterna enligt **punkterna 4** och 5.

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

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

Artikel 37

Offentliggörande av administrativa sanktioner

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att de behöriga myndigheterna utan otillbörligt dröjsmål på sina officiella webbplatser offentliggör **åtminstone** alla beslut om administrativa sanktioner **vilka inte är möjliga att överklaga och vilka ålagts** för överträdelse av artikel 6, 7, 17 eller 27.1 i denna förordning, efter det att sanktionens adressat har underrättats om beslutet.
2. Det offentliggörande som avses i punkt 1 ska omfatta information om överträdelsens typ och art och om vilka personer som är ansvariga och vilka sanktioner som ålagts.

3. Om den behöriga myndigheten efter en bedömning från fall till fall anser att ett offentliggörande av en juridisk persons identitet eller en fysisk persons *identitet och* personuppgifter är disproportionerligt, eller om den behöriga myndigheten anser att offentliggörandet äventyrar finansmarknadernas stabilitet eller en pågående *brottsutredning, eller om offentliggörandet i den mån det går att fastställa kan åsamka den berörda personen disproportionerlig skada*, ska medlemsstaterna säkerställa att de behöriga myndigheterna antingen
- a) skjuter upp offentliggörandet av beslutet om åläggande av den administrativa sanktionen ■ tills det inte längre finns någon anledning att inte offentliggöra det,
 - b) *på anonym grund* offentliggör beslutet om åläggande av den administrativa sanktionen, *i enlighet med nationell lagstiftning* eller
 - c) överhuvudtaget inte offentliggör beslutet om åläggande av den administrativa sanktionen ■ om de alternativ som anges i a och b inte anses tillräckliga för att säkerställa
 - i) att finansmarknadernas stabilitet inte äventyras,
 - ii) att offentliggörandet av sådana beslut är proportionerligt med avseende på åtgärder som bedöms vara av mindre betydelse.

4. Vid ett beslut om att på anonym grund offentliggöra en sanktion ■ får offentliggörandet av de berörda uppgifterna skjutas upp. Om en **behörig myndighet offentliggör ett** beslut om åläggande av en administrativ sanktion **som** överklagas inför behöriga rättsliga myndigheter ska de behöriga myndigheterna också omgående på sin officiella webbplats lägga till denna information och all följande information om resultatet av ett sådant överklagande. Eventuella rättsliga avgöranden som ogiltigförklarar ett beslut om åläggande av en administrativ sanktion ■ ska också offentliggöras.
5. De behöriga myndigheterna ska säkerställa att alla offentliggöranden som avses i punkterna 1–4 bevaras på deras officiella webbplats i minst fem år efter offentliggörandet. Personuppgifter i offentliggörandet får endast finnas på den behöriga myndighetens officiella webbplats under den tidsperiod som är nödvändig i enlighet med tillämpliga regler om uppgiftsskydd.
6. De behöriga myndigheterna ska underrätta Esma ■ om alla administrativa sanktioner som införts, inbegripet eventuella överklaganden och deras resultat. ■
7. Esma ■ ska ■ upprätthålla en central databas över administrativa sanktioner ■ som meddelats till **Esma**. Databasen ska vara tillgänglig endast för **Esma, EBA, Eiopa och de** behöriga myndigheterna och ska uppdateras på grundval av uppgifter som lämnats av de behöriga myndigheterna i enlighet med punkt 6.

AVDELNING III

ÄNDRINGAR

Artikel 38

Ändring av direktiv 2009/65/EG

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

"Om förvaltningsbolag för fondföretag eller internt förvaltade fondföretag exponeras för en värdepapperisering som inte längre uppfyller kraven i värdepapperiseringsförordningen ska de, i det berörda fondföretagets investerares intresse, när så är lämpligt vidta korrigeringsåtgärder."

Artikel 39

Ändring av direktiv 2009/138/EG

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

1. I artikel 135 ska punkterna 2 och 3 ersättas med följande:
 - "2. Kommissionen ska anta delegerade akter i enlighet med artikel 301a för att fastställa ***en komplettering av detta direktiv genom att fastställa*** under vilka omständigheter ett proportionerligt ytterligare kapitalkrav får åläggas vid överträdelse av kraven i artikel 5 ***eller*** 6 i förordning [värdepapperiseringsförordningen], utan att det påverkar tillämpningen av artikel 101.3.

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

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

2. Artikel 308b.11 ska *utgå*.

Artikel 40

Ändring av förordning (EG) nr 1060/2009

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

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

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

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

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

5. *Artikel 8b ska utgå.*

6. *I artiklarna 4.3 b och 5.6 b ska hänvisningen till artikel 8b utgå.*

Artikel 41

Ändring av direktiv 2011/61/EU

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

"Om AIF-förvaltare exponeras för en värdepapperisering som inte längre uppfyller kraven i värdepapperiseringsförordningen ska de, i de berörda AIF-fondernas investerares intresse, när så är lämpligt vidta korrigeringsåtgärder."

Artikel 42

Ändring av förordning (EU) nr 648/2012

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

1. I artikel 2 ska följande punkter läggas till som punkterna 30 och 31:
 - "30. *täcktt obligation*: en obligation som uppfyller kraven i artikel 129 i förordning (EU) nr 575/2013.
 31. *enhet för täckta obligationer*: emittent av täckta obligationer eller pool för säkring av en täckt obligation."
2. I artikel 4 ska följande punkter läggas till som punkterna 5 och 6:
 - "5. Artikel 4.1 ska inte tillämpas på OTC-derivatkontrakt som har ingåtts av enheter för täckta obligationer i samband med en täckt obligation, eller av ett ***specialföretag för värdepapperisering*** i samband med en värdepapperisering, i den mening som avses i förordning [värdepapperiseringsförordningen], förutsatt att
 - a) när det gäller ***specialföretag för värdepapperisering, specialföretaget för värdepapperisering*** endast utfärdar värdepapperiseringar som uppfyller kraven i artiklarna 19–22 eller artiklarna 23–26 och artikel 18 i förordning [värdepapperiseringsförordningen],
 - b) OTC-derivatkontraktet endast används för att risksäkra ränte- eller valutaobalanser inom den täckta obligationen eller värdepapperiseringen,

- c) arrangemangen inom den täckta obligationen eller värdepapperiseringen på ett lämpligt sätt reducerar motpartskreditrisken när det gäller OTC-derivatkontrakt som ingåtts av enheten för täckta obligationer eller *specialföretaget för värdepapperisering* i samband med den täckta obligationen eller värdepapperiseringen.
6. För att säkerställa en konsekvent tillämpning av denna artikel, och med beaktande av behovet att undvika regelarbitrage, ska de europeiska tillsynsmyndigheterna utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn som specificerar kriterierna för att fastställa vilka arrangemang inom täckta obligationer eller värdepapperiseringar som på lämpligt sätt reducerar motpartsrisken, i den mening som avses i punkt 5.

De europeiska tillsynsmyndigheterna ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader efter *värdepapperiserings*förordningens ikraftträdande].

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

3. Artikel 11.15 ska ersättas med följande:

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

- a) Riskhanteringsförfaranden, inbegripet de nivåer på och den typ av säkerhets- och separeringssystem som krävs för att uppfylla kraven i punkt 3.
- b) De förfaranden som motparterna och de berörda behöriga myndigheterna ska följa när undantag tillämpas enligt punkterna 6–10.

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

Nivån på och typen av säkerhet som krävs när det gäller OTC-derivatkontrakt som har ingåtts av enheter för täckta obligationer i samband med en täckt obligation, eller av ett *specialföretag för värdepapperisering* i samband med en värdepapperisering i den mening som avses i [denna förordning], och som uppfyller villkoren i *artikel 4.5* i denna förordning och kraven i artiklarna 19–22 eller artiklarna 23–26 och artikel 18 i förordning [värdepapperiseringsförordningen], ska fastställas med beaktande av eventuella hinder för utväxling av säkerheter när det gäller befintliga arrangemang för säkerheter inom den täckta obligationen eller värdepapperiseringen.

De europeiska tillsynsmyndigheterna ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast [sex månader efter*värdepapperiserings*förordningens ikraftträdande].

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

Artikel 43

Övergångsbestämmelser

1. Denna förordning ska tillämpas på alla värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats den [den dag då denna förordning börjar *tillämpas*] eller senare, med förbehåll för punkterna 7 *och* 8.
2. I fråga om *värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats före den* [den dag då denna förordning börjar *tillämpas*] får originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering endast använda beteckningen "STS" eller "*enkel, transparent och standardiserad*" *eller* en beteckning som direkt eller indirekt hänvisar till denna beteckning om kraven i artikel 18 *och villkoren i punkt 3* i denna *artikel* är uppfyllda.
3. *Värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats före den [den dag då denna förordning börjar tillämpas], förutom värdepapperiseringspositioner som avser en ABCP-transaktion eller ett ABCP-program, ska anses vara "STS", förutsatt att*
 - a) *de vid tidpunkten för emissionen uppfyllde kraven i artikel 20.1–20.5, 20.7–20.9 och 20.11–20.13 samt artikel 21.1 och 21.3,*
 - b) *de vid tidpunkten för anmälan enligt artikel 27.1 uppfyller kraven i artikel 20.6 och 20.10, artikel 21.2 och 21.4–21.10 samt artikel 22.1–22.5.*
4. *Vid tillämpning av punkt 3 b ska följande gälla:*
 - a) *I artikel 22.2 ska "innan [...] emitteras" läsas som "före anmälan enligt artikel 27.1".*

- b) *I artikel 22.3 ska "före prissättningen av värdepapperiseringen" läsas som "före anmälan enligt artikel 27.1".*
- c) *I artikel 22.4*
- i) *ska "före prissättningen" i andra meningen läsas som "före anmälan enligt artikel 27.1",*
 - ii) *ska "före prissättningen, åtminstone i form av ett utkast eller i sin ursprungliga form" läsas som "före anmälan enligt artikel 27.1",*
 - iii) *ska kravet i fjärde meningen inte vara tillämpligt,*
 - iv) *ska hänvisningar till efterlevnaden av artikel 7 tolkas som att artikel 7 är tillämplig på dessa värdepapperiseringar, utan hinder av artikel 43.1.*

5. I fråga om värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats den 1 januari 2011 eller senare, *dock före den [den dag då denna förordning börjar tillämpas], och i fråga om värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats före den 1 januari 2011 och där nya underliggande exponeringar har tillkommit eller ersatt exponeringar efter den 31 december 2014, ska kraven på tillbörlig aktsamhet i förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 respektive kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 fortsätta att gälla i den version som var tillämplig den [den dag då denna förordning börjar tillämpas].*

6. I fråga om *värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats före den* [den dag då denna förordning börjar *tillämpas*] ska kreditinstitut eller värdepappersföretag enligt definitionerna i artikel 4.1.1 och 4.1.2 i förordning (EU) nr **575/2013**, försäkringsföretag enligt definitionen i artikel 13.1 i direktiv 2009/138/EG, återförsäkringsföretag enligt definitionen i artikel 13.4 i direktiv 2009/138/EG och förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) enligt definitionen i artikel 4.1 **b** i direktiv 2011/61/EU fortsätta att tillämpa artikel 405 i förordning (EU) nr 575/2013, **a** kapitlen 1, 2 och 3 och artikel 22 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014, artiklarna 254 och 255 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 respektive artikel 51 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013, i den lydelse som var tillämplig den [den dag då denna förordning börjar *tillämpas*].
7. Till dess att de tekniska standarder för tillsyn som ska antas av kommissionen i enlighet med artikel 6.7 i denna förordning är tillämpliga, ska originatorer, medverkande institut eller den ursprungliga långgivaren, i samband med de skyldigheter som anges i artikel 6 i denna förordning, tillämpa bestämmelserna i kapitlen 1, 2 och 3 och artikel 22 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 625/2014 på värdepapperiseringar för vilka värdepapperen är emitterade den [den dag då denna förordning börjar *tillämpas*] eller senare.

8. Till dess att de tekniska standarder för tillsyn som ska antas av kommissionen i enlighet med artikel 7.3 i denna förordning är tillämpliga, ska originatorer, medverkande institut och *specialföretag för värdepapperisering*, i samband med de skyldigheter som anges i artikel 7.1 a och e i denna förordning, tillgängliggöra de uppgifter som anges i bilagorna I–VIII till kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/3 ■ i *enlighet med* artikel 7.2.

9. *Vid tillämpning av denna artikel, och i fråga om värdepapperiseringar som inte involverar emission av värdepapper, ska hänvisningar till "värdepapperiseringar där värdepapperen emitterats" läsas som "värdepapperiseringar där de ursprungliga värdepapperiseringspositionerna skapats", förutsatt att denna förordning ska tillämpas på alla värdepapperiseringar som skapar nya värdepapperiseringspositioner den dag då denna förordning börjar tillämpas eller senare.*

Artikel 44

Rapporter

Senast den ... [två år *från den dag då* denna förordning börjar *tillämpas*] och därefter vart tredje år ska *den gemensamma kommittén för de europeiska tillsynsmyndigheterna* offentliggöra en rapport om

- a) genomförandet av STS-kraven enligt artiklarna 18–27 ■ ,
- b) en bedömning av de åtgärder som de behöriga myndigheterna har vidtagit, väsentliga risker och nya sårbarheter som kan ha uppstått och marknadsaktörernas åtgärder för att ytterligare standardisera värdepapperiseringsdokumentationen,

■

- c) *tillämpningen av kraven på due diligence-granskning i artikel 5 och transparenskraven i artikel 7 och graden av transparens på unionens värdepapperiseringsmarknad, inbegripet huruvida transparenskraven i artikel 7 innebär att de behöriga myndigheterna får en tillräcklig överblick över marknaden för att kunna utföra sina respektive uppdrag,*
- d) *kraven i artikel 6, inbegripet marknadsaktörernas fullgörande av dessa krav och villkoren för bibehållande av risk i enlighet med artikel 6.3.*

Artikel 45

Syntetiska värdepapperiseringar

- 1. Senast ... [sex månader efter den dag då denna förordning träder i kraft] ska EBA i nära samarbete med Esma och Eiopa offentliggöra en rapport om möjligheten att inrätta ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad syntetisk värdepapperisering, begränsad till syntetisk värdepapperisering i balansräkningen.*
- 2. Senast ... [tolv månader efter den dag då denna förordning träder i kraft] ska kommissionen, på grundval av den rapport från EBA som avses i punkt 1, lägga fram en rapport till Europaparlamentet och rådet om inrättande av ett särskilt ramverk för förslag till enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering, begränsad till syntetisk värdepapperisering i balansräkningen, vid behov tillsammans med ett lagstiftningsförslag.*

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

Rapporten ska särskilt beakta resultaten av de rapporter som avses i artikel 44.

Rapporten ska utvärdera

- a) *denna förordnings effekter, inbegripet införandet av beteckningen STS-värdepapperisering, på hur unionens värdepapperiseringsmarknad fungerar, värdepapperiseringens bidrag till realekonomin, särskilt på små och medelstora företags möjligheter att få kredit och på investeringar, samt det inbördes sambandet mellan finansinstitut och finanssektorns stabilitet,*
- b) *skillnader i användningen av de villkor som avses i artikel 6.3, på grundval av de uppgifter som rapporterats i överensstämmelse med artikel 7.1 e iii; om resultaten visar att användningen av de villkor som avses i artikel 6.3 a, b, c och e leder till ökade systemrisker bör lämplig prövning övervägas,*
- c) *huruvida det sedan denna förordning började tillämpas har skett en oproportionerlig ökning av antalet transaktioner enligt artikel 7.2 tredje stycket, och huruvida marknadsaktörerna har strukturerat transaktioner på ett sätt som kringgår den i artikel 7 angivna skyldigheten att göra information tillgänglig genom värdepapperiseringsregister,*

- d) *huruvida det finns ett behov av att utvidga informationskraven enligt artikel 7 till att omfatta de transaktioner som avses i artikel 7.2 tredje stycket liksom investerarnas ställning,*
- e) *huruvida man på området för STS-värdepapperiseringar kan införa en likvärdighetsordning för originatorer, medverkande institut och specialföretag för värdepapperisering från tredjeländer, med beaktande av den internationella utvecklingen på området värdepapperisering, särskilt initiativ som avser enkel, transparent och jämförbar värdepapperisering,*
- f) *genomförandet av kraven i artikel 22.4 och huruvida de behöver utvidgas till att omfatta värdepapperisering där de underliggande exponeringarna inte är bostadslån, billån eller billeasing, i syfte att integrera offentliggörande av miljömässiga, sociala och förvaltningsmässiga frågor,*
- g) *lämpligheten i det system för tredje parts kontroll som fastställs i artiklarna 27 och 28, och huruvida tillståndsordningen för tredje part i artikel 28 främjar tillräcklig konkurrens mellan tredje parter och överväger huruvida tillsynsramarna behöver ändras så att den finansiella stabiliteten säkerställs,*
- h) *behovet av att komplettera det ramverk för värdepapperisering som inrättas genom denna förordning genom upprättandet av ett system med ett begränsat antal licensierade banker som fungerar som specialföretag för värdepapperisering och har ensamrätt att förvärva exponeringar från originatorer och till investerare sälja fordringar som har täckning av de förvärvade exponeringarna.*

Artikel 47

Utövande av delegeringen

1. *Befogenheten att anta delegerade akter ges till kommissionen med förbehåll för de villkor som anges i denna artikel.*
2. *Den befogenhet att anta delegerade akter som avses i artikel 14.2 ska ges till kommissionen tills vidare från och med den [... den dag då denna förordning träder i kraft].*
3. *Den delegering av befogenhet som avses i artikel 14.2 får när som helst återkallas av Europaparlamentet eller rådet. Ett beslut om återkallelse innebär att delegeringen av den befogenhet som anges i beslutet upphör att gälla. Beslutet får verkan dagen efter det att det offentliggörs i Europeiska unionens officiella tidning, eller vid ett senare i beslutet angivet datum. Det påverkar inte giltigheten av delegerade akter som redan har trätt i kraft.*
4. *Så snart kommissionen antar en delegerad akt ska den samtidigt delge Europaparlamentet och rådet denna.*
5. *En delegerad akt som antas enligt artikel 14.2 ska träda i kraft endast om varken Europaparlamentet eller rådet har gjort invändningar mot den delegerade akten inom en period på två månader från den dag då akten delgavs Europaparlamentet och rådet, eller om både Europaparlamentet och rådet, före utgången av den perioden, har underrättat kommissionen om att de inte kommer att invända. Denna period ska förlängas med två månader på Europaparlamentets eller rådets initiativ.*

Artikel 48
Ikraftträdande

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

Denna förordning ska tillämpas från och med den 1 januari 2019.

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

Utfärdad i Bryssel den

På Europaparlamentets vägnar

På rådets vägnar

Ordförande

Ordförande
