

Brusel 26. června 2017
(OR. en)

Interinstitucionální spis:
2015/0226 (COD)

10560/17
ADD 1

EF 136
ECOFIN 564
SURE 22
CODEC 1116

POZNÁMKA K BODU „I“

Odesílatel:	Generální sekretariát Rady
Příjemce:	Výbor stálých zástupců (část II)
Č. dok. Komise:	COM (2015) 472 final
Předmět:	Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se stanoví společná pravidla pro sekuritizace, vytváří se evropský rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a mění se směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012

Delegace nalezou v příloze výše uvedené nařízení ve znění, které bylo předběžně dohodnuto s Evropským parlamentem.

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY

ze dne ...,

kterým se stanoví společná pravidla pro sekuritizaci a vytváří se evropský rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru,

s ohledem na stanovisko Evropské centrální banky¹,

v souladu s řádným legislativním postupem,

¹ *Úř. věst. C 219, 17.6.2016, s.2.*

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Sekuritizace zahrnuje transakce, které umožňují věřiteli – obvykle úvěrové instituci **nebo korporaci** – refinancovat soubor úvěrů , expozic **nebo pohledávek**, jako jsou úvěry na nemovitosti, úvěry na automobily, spotřebitelské úvěry , kreditní karty **nebo pohledávky z obchodního styku**, a to prostřednictvím jejich transformace na obchodovatelné cenné papíry. Věřitel portfolio svých úvěrů seskupí a přeorganizuje je do různých kategorií rizika pro různé investory, čímž investoři získají přístup k investicím do úvěrů a jiných expozic, k nimž by obvykle neměli přímý přístup. Výnosem pro investory jsou peněžní toky plynoucí z podkladových úvěrů.
- (2) V investičním plánu pro Evropu předloženém dne 26. listopadu 2014 Komise oznámila svůj záměr znovu nastartovat kvalitní sekuritizační trhy, aniž by se opakovaly chyby, k nimž došlo před finanční krizí z roku 2008. Rozvoj jednoduchého, transparentního a standardizovaného sekuritizačního trhu je stavebním kamenem unie kapitálových trhů a přispívá k prioritnímu cíli Komise podpořit tvorbu pracovních míst a návrat k udržitelnému růstu.
- (3) **Cílem** Evropské unie je **posílit** právní rámec zavedený v reakci na finanční krizi, řešící rizika spojená s velmi složitou, neprůhlednou a rizikovou sekuritizací. Je velmi důležité zajistit přijetí předpisů, které budou lépe rozlišovat mezi jednoduchými, transparentními a standardizovanými produkty na jedné straně a složitými, neprůhlednými a riskantními nástroji na straně druhé a které budou uplatňovat obezřetnostní rámec citlivější vůči riziku.

- (4) Sekuritizace je významným prvkem dobře fungujících finančních trhů. Náležitě strukturovaná sekuritizace je důležitým prostředkem diverzifikace zdrojů financování a **širšího** rozdělování rizik v rámci finančního systému Unie. Umožňuje širší rozložení rizika ve finančním sektoru a může pomoci uvolnit rozvahu původce sekuritizace, takže je schopen dále poskytovat úvěry ve prospěch ekonomiky. Může zvýšit celkovou efektivitu finančního systému a zajistit dodatečné investiční příležitosti. Sekuritizace může vytvořit most mezi úvěrovými institucemi a kapitálovými trhy přinášející nepřímo výhody pro podniky i občany (například zlevnění úvěrů a podnikového financování, úvěrů na nemovitosti a kreditních karet). ***Toto nařízení však uznává rizika zvýšené propojenosti a nadměrného pákového efektu, který sekuritizace přináší, a posiluje mikroobezřetnostní dohled příslušných orgánů nad účastí finanční instituce na tomto trhu a také makroobezřetnostní dohled nad tímto trhem vykonávaný Evropskou radou pro systémová rizika a vnitrostátními příslušnými a určenými orgány pro makroobezřetnostní nástroje.***
- (5) Vytvoření obezřetnostního rámce pro jednoduché, transparentní a standardizované sekuritizace („JTS sekuritizace“), jenž bude citlivější vůči riziku, vyžaduje, aby Unie jasně definovala, co je to JTS sekuritizace, protože jinak by bylo regulační zacházení citlivější vůči riziku pro úvěrové instituce a pojišťovny dostupné pro různé typy sekuritizací v různých členských státech. To by vedlo k nerovným podmínkám a k regulatorní arbitráži, ***přičemž je naopak důležité zajistit, aby Unie fungovala jako jednotný trh JTS sekuritizací a usnadňovala přeshraniční transakce.***

- (6) Je na místě stanovit v souladu se stávajícími definicemi v odvětvových právních předpisech Unie definice všech klíčových pojmů sekuritizace. Zejména je třeba vytvořit jasnou a ucelenou definici sekuritizace, která by zachytila každou transakci nebo systém transakcí, jimiž je úvěrové riziko související s jednou expozicí či seskupením expozic rozloženo do jednotlivých tranší. Expozice, která vytváří přímou platební povinnost v rámci transakce nebo systému transakcí používaných k financování nebo řízení hmotných aktiv, by neměla být považována za expozici vůči sekuritizaci, a to i když daná transakce nebo daný systém transakcí mají platební povinnosti s různou nadřazeností.

- I**
- (7) *Sponzor by měl mít možnost přenést úkoly na obsluhovatele, avšak měl by zůstat odpovědný za řízení rizik. Sponzor by na obsluhovatele zejména neměl přenášet požadavek na ponechání si rizika. Obsluhovatelem by měl být regulovaný správce aktiv, jako je správce SKIPCP, správce alternativního investičního fondu nebo subjekt upravený směrnicí o trzích finančních nástrojů.*
- (8) *Toto nařízení zavádí zákaz resekuritizace s výhradou výjimek pro určité případy resekuritizací, které jsou využívány pro legitimní účely, a s výhradou vyjasnění toho, zda jsou programy obchodních cenných papírů zajištěných aktivy (ABCP) považovány za resekuritizaci. Resekuritizace by mohly bránit dosažení míry transparentnosti, o niž toto nařízení usiluje. Za výjimečných okolností však mohou posloužit k zachování zájmů investorů. Resekuritizace by tedy měly být povoleny pouze ve specifických případech vymezených tímto nařízením. Kromě toho je pro financování reálné ekonomiky důležité, aby se zákaz resekuritizace nevztahoval na programy ABCP, které kromě transakcí financovaných daným programem nezavádějí žádné nové vymezení tranší.*

- (9) Investice do sekuritizací nebo expozice vůči nim vystaví investora nejen úvěrovému riziku podkladových úvěrů nebo expozic: proces strukturování sekuritizací by také mohl vést k dalším rizikům, jako jsou riziko agentury, riziko modelu, právní a operační riziko, riziko protistrany, riziko obsluhy, riziko likvidity, riziko koncentrace a rizika provozní povahy. Proto je nezbytné, aby se na institucionální investory vztahovaly přiměřené požadavky na náležitou péči (due diligence) zajišťující, že budou v zájmu koncových investorů náležitě posuzovat rizika vyplývající ze všech druhů sekuritizací. Náležitá péče tak může rovněž posílit důvěru v trh a mezi jednotlivými původci, sponzory a investory navzájem. Je nezbytné, aby ve vztahu k JTS sekuritizačním investoři rovněž jednali s náležitou péčí. Mohou se informovat prostřednictvím informací poskytnutých stranami sekuritizace, především oznámení o JTS kritériích a souvisejících informací poskytnutých v tomto kontextu, jež by měly investorům dát veškeré relevantní informace o tom, jak jsou kritéria JTS splněna. Institucionální investoři by z oznámení JTS a informací poskytnutých původcem, sponzorem a sekuritizační jednotkou pro speciální účel měli získat přiměřenou jistotu ohledně toho, zda určitá sekuritizace splňuje požadavky JTS. ***Neměli by se však spoléhat výhradně a mechanicky na tato oznámení a informace.***

- (10) Je *zásadní*, aby byly sladěny zájmy původců, sponzorů, ■ původních věřitelů, kteří *se na sekuritizaci podílejí*, a investorů. Za tímto účelem by si původce, sponzor nebo původní věřitel měl ponechat významný podíl v podkladových expozicích dané sekuritizace. Je tedy důležité, aby si *původce, sponzor nebo původní věřitel* ponechal podstatnou čistou ekonomickou expozici vůči dotyčným podkladovým rizikům. Sekuritizační transakce by obecně neměly být strukturovány způsobem, který se vyhýbá uplatnění požadavku na ponechání. Tento požadavek by se měl uplatnit ve všech situacích, kdy existuje ekonomická podstata sekuritizace, bez ohledu na použité právní struktury nebo nástroje. Není třeba, aby byly požadavky na ponechání expozice uplatňovány vícenásobně. U kterékoli sekuritizace postačuje, aby se požadavek vztahoval pouze na původce nebo na sponzora nebo na původního věřitele. Podobně pokud sekuritizační transakce obsahuje jako podkladové expozice jiné sekuritizované pozice, požadavek na zachování by se měl uplatnit pouze na sekuritizaci, která je předmětem investice. Oznámení JTS *informuje* investory o tom, že si *původce, sponzor nebo původní věřitel* ponechává podstatnou čistou ekonomickou expozici vůči podkladovým rizikům. Určité výjimky by měly být stanoveny v případech, kdy jsou sekuritizované expozice plně, nepodmíněně a neodvolatelně zaručeny zejména orgány veřejné správy. V případě podpory z veřejných zdrojů poskytnuté v podobě záruk nebo jinými prostředky nejsou ustanoveními tohoto nařízení dotčena pravidla pro státní podporu.

(11) *Původci ani sponzoři by neměli zneužívat skutečnosti, že mohou mít k dispozici více informací o aktivech převedených na sekuritizační jednotku pro speciální účel než investoři a potenciální investoři, a převádět bez vědomí investorů nebo potenciálních investorů na sekuritizační jednotku pro speciální účel aktiva, která mají vyšší profil úvěrového rizika než srovnatelná aktiva na rozvaze původců.*

Na porušení této povinnosti by se měly vztahovat sankce uložené příslušnými orgány, avšak pouze jedná-li se o porušení úmyslné. Na pouhé porušení z nedbalosti by se sankce podle tohoto ustanovení vztahovat neměly.

Touto povinností by však nemělo být jakkoli dotčeno právo původců nebo sponzorů zvolit k převodu na sekuritizační jednotku pro speciální účel aktiva, která již předem mají vyšší profil úvěrového rizika v porovnání s průměrným profilem úvěrového rizika srovnatelných aktiv, která zůstávají na rozvaze původce, pokud jsou o vyšším profilu úvěrového rizika aktiv takto převáděných na sekuritizační jednotku pro speciální účel jasně informováni investoři nebo potenciální investoři.

Příslušné orgány by měly vykonávat dohled nad dodržováním této povinnosti prostřednictvím porovnávání podkladových aktiv sekuritizace se srovnatelnými aktivy na rozvaze původce.

Měla by být porovnáována výkonnost aktiv, u nichž se předem očekává podobná úroveň výkonnosti: například výkonnost hypotečních úvěrů na obytné nemovitosti v selhání převedených na sekuritizační jednotku pro speciální účel a hypotečních úvěrů na obytné nemovitosti v selhání na rozvaze původce.

Není dán žádný předpoklad, že podkladová aktiva sekuritizace by měla mít podobnou výkonnost jako průměrná aktiva na rozvaze původce.

- (12) Schopnost investorů **a potenciálních investorů** jednat s náležitou péčí, a učinit tak informované posouzení úvěruschopnosti daného sekuritizovaného nástroje závisí na jejich přístupu k informacím o těchto nástrojích. Je důležité vytvořit na základě stávajícího *acquis* komplexní systém, v jehož rámci budou mít investoři **a potenciální investoři** přístup ke všem relevantním informacím během celé doby životnosti transakcí ■ ; rovněž tak je důležité omezit pro původce, sponzory a sekuritizační jednotky pro speciální účel povinnosti vykazování a usnadnit investorům nepřetržitý, snadný a volný přístup ke spolehlivým informacím o sekuritizacích. *Aby se zvýšila transparentnost trhu, měl by být zaveden rámec pro registry údajů, kde by se shromažďovaly příslušné zprávy týkající se primárně podkladových expozic v sekuritizacích. Tyto registry by měl povolovat Evropský orgán pro cenné papíry (dále jen „orgán ESMA“), který by nad nimi měl rovněž vykonávat dohled. Při konkretizaci podrobností úkolů podávání zpráv by měl orgán ESMA zajistit, aby informace, které musí být do těchto registrů předávány, co nejvíce odpovídaly stávajícím šablonám pro poskytování takovýchto informací.*

- (13) *Obecná povinnost původce, sponzora a sekuritizační jednotky pro speciální účel zpřístupňovat informace o sekuritizacích prostřednictvím registru sekuritizací je stanovena s cílem především poskytnout investorům jednotný, dohledu podléhající zdroj údajů, které potřebují proto, aby jednali s náležitou péčí.*

Soukromé sekuritizace jsou často vytvářeny na míru. Jsou důležité, neboť umožňují stranám uzavírat sekuritizační transakce, aniž by poskytovaly trhu a konkurenci důvěrné obchodní informace o transakci (např. aniž by bylo odhaleno, že určitá společnost potřebuje finanční prostředky na rozšíření produkce nebo že investiční firma vstupuje v rámci své strategie na nový trh) nebo podkladových aktivech (např. o druhu pohledávky z obchodního styku, kterou produkuje průmyslový podnik). V těchto případech jsou investoři v přímém kontaktu s původcem nebo sponzorem a informace potřebné k tomu, aby jednali s náležitou péčí, obdrží přímo od nich. Je tedy vhodné, aby soukromé sekuritizace byly osvobozeny od povinnosti předávat informace o transakci do registru sekuritizací.

- (14) *Původci, sponzoři a původní věřitelé by u expozic, které mají být sekuritizovány, měli uplatňovat tatáž řádná a jasně vymezená kritéria pro poskytování úvěrů jako u expozic nesekuritizovaných. U pohledávek z obchodního styku však nemusí být tato kritéria pro poskytování úvěrů splněna v rozsahu, v jakém nemají v době vzniku formu úvěru.*
- (15) *Sekuritizované nástroje obvykle nejsou vhodné pro neprofesionální investory ve smyslu směrnice 2014/65/EU.*

- (16) Ve zprávě pro investory by měli původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel uvést veškeré podstatné údaje o úvěrové kvalitě a výsledcích podkladových expozic, včetně údajů, které investorům umožní jasně identifikovat prodlení a selhání podkladových dlužníků, restrukturalizaci dluhu, odpuštění dluhu, úlevu, zpětné odkupy, platební prázdny, ztráty, odpisy, zpětně získané prostředky a jiná opatření napravující výsledky aktiv v seskupení podkladových expozic. Rovněž by ve zprávě pro investory měly být uvedeny údaje o peněžních tocích generovaných podkladovými expozicemi a závazky z emise sekuritizace včetně samostatného uvedení příjmů a výplat ze sekuritizované pozice, tj. plánované jistiny, plánovaných úroků, předplacené jistiny, úroků a poplatků po splatnosti a údajů o tom, že případně nastala rozhodná událost, která má za následek změny v prioritě plateb nebo nahrazení jakékoli protistrany, a údajů o výši a formě úvěrového posílení dostupného pro každou tranši. I když jednoduché, transparentní a standardizované sekuritizace vykazovaly v minulosti dobré výsledky, splnění požadavků JTS neznamena, že je určitá sekuritizovaná pozice bez rizika, a nevypovídá nic o úvěrové kvalitě podkladového nástroje sekuritizace. Namísto toho by měly být chápány jako informace o tom, že obezřetný a pečlivý investor bude moci provést analýzu rizik vyplývajících ze sekuritizace.

Aby byly zohledněny rozdílné strukturální vlastnosti dlouhodobých a krátkodobých sekuritizací (ABCP), měly by existovat dva druhy požadavků JTS – jeden pro dlouhodobé a jeden pro krátkodobé sekuritizace – odpovídající těmto dvěma rozdílně fungujícím segmentům trhu. Programy ABCP spočívají v řadě transakcí ABCP složených z krátkodobých expozic, které je třeba nahradit, když nastane splatnost. V případě transakce ABCP by mohlo být sekuritizace dosaženo mimo jiné prostřednictvím dohody o proměnné slevě z kupní ceny pro seskupení podkladových expozic, nebo tím, že sekuritizační jednotka pro speciální účel vydá v rámci struktury spolufinancování přednostní a podřízené dluhopisy, přičemž přednostní dluhopisy jsou poté převáděny na nákupní subjekt jednoho nebo více programů ABCP. Transakce ABCP, které se kvalifikují jako STS, by nicméně neměly zahrnovat žádné resekuritizace. Kritéria JTS by dále měla odrážet zvláštní úlohu sponzora poskytujícího likviditní podporu programu ABCP, zejména u plně podporovaných programů ABCP.

- (17) *Na mezinárodní i evropské úrovni již bylo odvedeno mnoho práce na identifikaci JTS sekuritizace a v nařízeních Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/61² a (EU) 2015/35³ již byla stanovena kritéria pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci pro specifické účely, s níž je spojeno obezřetné zacházení citlivější vůči riziku.*

² *Nařízení Komise v přenesené pravomoci ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013, pokud jde o požadavek na úvěrové instituce týkající se krytí likvidity (Úř. věst. L 11, 17.1.2015, s. 1).*

³ *Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II) (Úř. věst. L 12, 17.1.2015, s. 1).*

- (18) *Sekuritizační jednotky pro speciální účel by měly být zřizovány pouze ve třetích zemích, které nejsou uvedeny na seznamu rizikových a nespolupracujících zemí a území vypracovaném Finančním akčním výborem proti praní peněz a financování terorismu. Pokud bude v době, kdy bude prováděn přezkum tohoto nařízení, existovat specifický seznam EU uvádějící jurisdikce třetích zemí, které odmítají dodržovat normy řádné správy v oblasti daní, měl by tento seznam EU být zohledněn a mohl by se stát referenčním seznamem pro stanovení třetích zemí, v nichž nesmí být zřizovány sekuritizační jednotky pro speciální účel.*
- (19) *Na základě stávajících kritérií, kritérií Basilejského výboru pro bankovní dohled a Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry přijatých dne 23. července 2015 k identifikaci jednoduchých, transparentních a srovnatelných sekuritizací v rámci kapitálové přiměřenosti pro sekuritizace, a zejména doporučení Evropského orgánu pro bankovníctví (dále jen „orgán EBA“) ohledně kvalifikované sekuritizace zveřejněných dne 7. července 2015 je nezbytné stanovit obecnou definici JTS sekuritizace platnou pro všechna odvětví.*

- (20) *Uplatňování kritérií JTS v celé EU by nemělo vést k rozdílným přístupům. Rozdílné přístupy by vytvářely potenciální překážky pro přeshraniční investory tím, že by je nutily přijmout podrobnosti regulačních rámců daných členskými státy, čímž by se oslabila důvěra investorů v kritéria JTS. Orgán EBA by tedy měl vypracovat pokyny za účelem zajištění společného a jednotného porozumění požadavkům JTS v celé Unii v zájmu řešení případných problémů s výkladem. Takový jediný zdroj výkladu může usnadnit přijetí JTS kritérií původci, sponzory a investory. Při řešení potenciálních problémů s výkladem by měl aktivní úlohu hrát také orgán ESMA.*
- (21) *S ohledem na tento cíl by měly příslušné tři evropské orgány dohledu v rámci Společného výboru evropských orgánů dohledu koordinovat svou činnost i činnost příslušných orgánů, aby byla zajištěna soudržnost mezi odvětvími a posouzeny praktické otázky, které mohou ve vztahu k JTS sekuritizacím vzniknout. Přitom by měly být rovněž vyžádány názory účastníků trhu a v co největším rozsahu zohledněny. Výsledky těchto diskusí by měly být zveřejněny na internetových stránkách evropských orgánů dohledu, aby původcům, sponzorům, sekuritizačním jednotkám pro speciální účel a investorům pomáhaly v posuzování JTS sekuritizací, než takové pozice emitují nebo do nich investují. Takovýto koordinační mechanismus by byl obzvláště důležitý v období před provedením tohoto nařízení.*

- (22) Tento návrh umožňuje, aby se jako JTS označovaly pouze sekuritizace, u nichž dochází ke „skutečnému prodeji“. V případě sekuritizace, u níž dochází ke skutečnému prodeji, se vlastnictví podkladových expozic převádí nebo fakticky postupuje na emitující subjekt, jímž je sekuritizační jednotka pro speciální účel. V případě platební neschopnosti prodávajícího by převod **nebo postoupení** podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel neměl podléhat ustanovením o zpětném vyžádání (clawback), **aniž jsou dotčeny** podmínky stanovené v příslušných ustanoveních **vnitrostátního insolvenčního práva**, za nichž **může být** prodej podkladových expozic, k němuž došlo v určitém období před vyhlášením **platební neschopnosti** prodávajícího, **za dodržení přísných podmínek, označen za neplatný**.
- (23) **Skutečný prodej podkladových expozic, jejich postoupení nebo převod se stejným právním účinkem, jakož i vymahatelnost těchto úkonů podle použitelného práva by mohly být doloženy právním posudkem kvalifikovaného právního poradce.**
- (24) V případě sekuritizací, u nichž nedochází ke skutečnému prodeji, nejsou podkladové expozice na takovýto emitující subjekt převedeny a úvěrové riziko související s podkladovými expozicemi je namísto toho převedeno prostřednictvím derivátové smlouvy nebo záruk. Vzniká tak dodatečné úvěrové riziko protistrany a potenciální složitost související zejména s obsahem derivátové smlouvy. **Z toho důvodu by JTS kritéria neměla umožňovat syntetickou sekuritizaci.**

Měl by být uznán pokrok, kterého dosáhl orgán EBA ve své zprávě z prosince 2015⁴, v níž vymezil možný soubor JTS kritérií pro syntetickou sekuritizaci a definoval „rozvahovou syntetickou sekuritizaci“ a „arbitrážní syntetickou sekuritizaci“. Jakmile orgán EBA jasně určí soubor JTS kritérií, která by se konkrétně uplatňovala na rozvahové syntetické sekuritizace, a za účelem prosazování financování reálné ekonomiky a zvláště malých a středních podniků, jimž tyto sekuritizace přinášejí největší prospěch, měla by Komise vypracovat návrh zprávy, a je-li to vhodné, přijmout legislativní návrh s cílem rozšířit JTS rámec na tyto sekuritizace, avšak neměla by navrhnout podobné rozšíření, pokud jde o arbitrážní syntetické sekuritizace .

- (25) Podkladové expozice převedené z prodávajícího na sekuritizační jednotku pro speciální účel by měly splňovat předem stanovená a jasně definovaná kritéria způsobilosti, která neumožňují aktivní diskreční správu portfolia těchto expozic. Substitute expozic, které nejsou v souladu s prohlášeními a zárukami, by se v zásadě neměla považovat za aktivní správu portfolia.

⁴ „Zpráva Evropského orgánu pro bankovníctví o syntetické sekuritizaci“, EBA/Op/2015/26.

(26) *Podkladové expozice by neměly zahrnovat expozice v selhání ani expozice vůči dlužníkům nebo ručitelům, kteří se podle nejlepšího vědomí původce nebo původního věřitele nacházejí ve specifikovaných situacích, jež jsou z úvěrového hlediska rizikové (pokud například u dlužníka byla vyhlášena platební neschopnost).*

Podmínka „nejlepšího vědomí“ by měla být považována za splněnou na základě informací získaných od dlužníků v době vzniku expozic, informací získaných od původce v průběhu obsluhy expozic nebo postupu řízení rizik, nebo informací sdělených původci třetí stranou.

U expozic nevykonných, které byly následně restrukturalizovány, by se měl uplatňovat obezřetný přístup. Jejich zařazení do seskupení podkladových expozic by však nemělo být vyloučeno v případě, kdy z těchto expozic nevznikly ode dne restrukturalizace, k níž by mělo dojít alespoň jeden rok přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel, nové nedoplatky. V tomto případě by mělo poskytnutí náležitých informací zajistit plnou transparentnost.

- (27) Aby se zajistilo, že investoři budou důsledně vykonávat náležitou péči, a aby se usnadnilo posuzování souvisejících rizik, je důležité, aby sekuritizační transakce byly zajištěny seskupeními expozic, které jsou homogenní, pokud jde o druh aktiv – například seskupeními úvěrů na obytné nemovitosti **nebo** seskupeními **podnikových úvěrů**, úvěrů **na obchodní majetek**, leasingů a úvěrových příslibů pro podniky stejné kategorie **nebo** seskupeními automobilových úvěrů či leasingů **nebo** seskupením úvěrových příslibů pro fyzické osoby pro účely osobní a rodinné spotřeby a spotřeby domácností. **Podkladové expozice by neměly zahrnovat převoditelné cenné papíry ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 44 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU. V zájmu zohlednění situace některých členských států, ve kterých úvěrové instituce pro poskytnutí úvěru nefinančním společnostem běžně místo smluv o úvěru používají dluhopisy, by mělo být možné, aby podkladové expozice zahrnovaly takové dluhopisy, pokud nejsou kótované v obchodním systému.**

Orgán EBA by měl být pověřen vypracováním regulačních technických norem za účelem dalšího vyjasnění kritérií homogenosti v rámci požadavků na jednoduchost. Zároveň by měl zabránit nepříznivému dopadu na úvěry pro malé a střední podniky.

- (28) Je nezbytné zabránit novému výskytu modelů „originate-and-distribute“. Označují se tak situace, kdy věřitelé poskytují úvěry za uplatnění nekvalitních a nedostatečných postupů upisování, protože předem vědí, že související rizika budou nakonec prodána třetím stranám. Proto by expozice, jež mají být sekuritizovány, měly vznikat v rámci běžné podnikatelské činnosti původce nebo původního věřitele podle standardů pro upisování, které by neměly být méně přísné než ty, které původce nebo původní věřitel uplatňuje na vznik podobných expozic, jež sekuritizovány nejsou. Podstatné změny standardů pro upisování by měly být kompletně oznámeny potenciálním investorům **nebo v případě plně podporovaných programů ABCP sponzorovi a dalším stranám s přímou expozicí v transakci ABCP**. Původce nebo původní věřitel by měl mít dostatečné zkušenosti s vytvářením expozic podobného charakteru, jako jsou ty, které byly sekuritizovány. V případě sekuritizací, kde jsou podkladovými expozicemi úvěry na obytné nemovitosti, by soubor úvěrů neměl obsahovat žádný úvěr, který byl nabízen a uzavřen s tím, že žadatel o úvěr nebo případně zprostředkovatelé byli uvědoměni, že poskytnuté informace nemusí být věřitelem ověřovány. Pokud je to na místě, mělo by posouzení úvěruschopnosti dlužníka také splňovat požadavky stanovené ve směrnicích Evropského parlamentu a Rady 2014/17/EU nebo 2008/48/ES nebo rovnocenné požadavky třetích zemí.

(29) *Jak během finanční krize ukázaly chabé výsledky částí trhů cenných papírů krytých hypotečními úvěry na nebytové nemovitosti, je-li splacení sekuritizovaných pozic ve velké míře závislé na prodeji aktiv, jimiž jsou podkladová aktiva zajištěna, vede to ke zranitelnosti. Cenné papíry kryté hypotečními úvěry na nebytové nemovitosti by proto za JTS sekuritizace být považovány neměly.*

(30) *Jsou-li k dispozici údaje o dopadu podkladových aktiv sekuritizací na životní prostředí, původce a sponzor daných sekuritizací by je měl zveřejnit.*

Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel JTS sekuritizace, jejíž podkladovými expozicemi jsou úvěry na obytné nemovitosti nebo automobilové úvěry či leasingy, by tedy měli zveřejnit dostupné informace o environmentální výkonnosti aktiv, která jsou danými úvěry na obytné nemovitosti nebo automobilovými úvěry či leasingy financována.

(31) Pokud si původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel přejí používat pro své sekuritizace označení JTS, měli by investorům, příslušným orgánům a orgánu ESMA oznámit, že daná sekuritizace splňuje požadavky JTS. ***Toto oznámení by mělo obsahovat vysvětlení, jakým způsobem je každé z kritérií JTS naplněno.*** Orgán ESMA by je měl následně zveřejnit na seznamu transakcí publikovaném pro informační účely na jeho internetových stránkách. Uvedení emise sekuritizace na seznamu oznámených JTS sekuritizací vedeném orgánem ESMA neznamená, že ESMA nebo jiné příslušné orgány potvrdily, že daná sekuritizace splňuje požadavky JTS. Dodržování požadavků JTS zůstává výhradní odpovědností původců, sponzorů a sekuritizačních jednotek pro speciální účel. Tím bude zajištěno, že původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel převezmou odpovědnost za své tvrzení, že daná sekuritizace splňuje požadavky JTS, a že bude na trhu panovat transparentnost.

- (32) Pokud daná sekuritizace již požadavky JTS nespĺňuje, původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel by to měli neprodleně oznámit orgánu ESMA **a příslušnému orgánu**. Kromě toho, pokud příslušný orgán uložil ve vztahu k sekuritizaci oznámené jako JTS správní sankce ■, měl by to tento příslušný orgán neprodleně oznámit orgánu ESMA, aby tato informace byla uvedena na seznamu oznámení JTS a investoři tak byli informováni o uvedených sankcích a o spolehlivosti oznámení JTS. Je tedy v zájmu původců, sponzorů a sekuritizačních jednotek pro speciální účel, aby s ohledem na reputační následky svá oznámení dobře zvažovali.
- (33) Investoři by měli provádět vlastní hloubkovou kontrolu investic odpovídající souvisejícím rizikům, měli by však mít možnost spolehnout se na oznámení JTS a na informace poskytnuté původcem, sponzorem a sekuritizační jednotkou pro speciální účel, pokud jde o dodržování kritérií JTS. **Neměli by se však spoléhat výhradně a mechanicky na tato oznámení a informace.**

- (34) Pro investory, původce, sponzory a sekuritizační jednotky pro speciální účel může být užitečné zapojení třetích stran pomáhajících při kontrole souladu sekuritizace s požadavky JTS, jež může přispět ke zvýšení důvěry na trhu s JTS sekuritizacemi. ***K posuzování toho, zda je jejich sekuritizace v souladu s kritérii JTS, by mohli původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel rovněž využívat služeb třetích stran, jež mají povolení podle tohoto nařízení. Tyto třetí strany by měly podléhat povolení ze strany příslušných orgánů. Oznámení o tom, zda byl soulad s kritérii JTS potvrzen povolenou třetí stranou, by měla být součástí oznámení orgánu ESMA a následného zveřejnění na jeho internetových stránkách.*** Je však nezbytné, aby investoři provedli vlastní posouzení, převzali odpovědnost za svá investiční rozhodnutí a nespolehali se mechanicky na takové třetí strany. ***Využití třetí strany by nemělo původce, sponzory a institucionální investory nijak zbavovat konečné právní odpovědnosti za oznamování souladu sekuritizační transakce s kritérii JTS a za zacházení se sekuritizační transakcí jako s JTS.***

- (35) Členské státy by měly určit příslušné orgány a poskytnout jim nezbytné pravomoci v oblasti dohledu, vyšetřování a ukládání sankcí. Správní sankce ■ by v zásadě měly být zveřejňovány. Jelikož investoři, původci, sponzoři, původní věřitelé a sekuritizační jednotky pro speciální účel mohou být zřízeni v různých členských státech a podléhat dohledu různých odvětvových příslušných orgánů, měla by být zajištěna úzká spolupráce mezi relevantními příslušnými orgány včetně Evropské centrální banky (ECB) ■ , ***pokud jde o zvláštní úkoly, které jí svěřuje*** nařízení Rady (EU) č. 1024/2013⁵, a evropskými orgány dohledu prostřednictvím vzájemné výměny informací a pomoci při činnostech dohledu. ***Příslušné orgány by měly ukládat sankce pouze v případě úmyslných porušení nebo porušení z nedbalosti. Uplatnění nápravných opatření by nemělo záviset na prokázání úmyslu nebo nedbalosti. Při stanovování vhodného druhu a míry sankce nebo nápravného opatření by příslušné orgány měly brát v potaz finanční sílu odpovědné fyzické nebo právnické osoby a zejména by měly zohlednit celkový obrat odpovědné právnické osoby nebo roční příjem a čistá aktiva odpovědné fyzické osoby.***

⁵ Nařízení Rady (EU) č. 1024/2013 ze dne 15. října 2013, kterým se Evropské centrální bance svěřují zvláštní úkoly týkající se politik, které se vztahují k obezřetnostnímu dohledu nad úvěrovými institucemi (Úř. věst. L 287, 29.10.2013, s. 263).

- (36) Příslušné orgány by měly těsně koordinovat svůj dohled a zajistit jednotná rozhodnutí, zejména v případech porušení tohoto nařízení. Pokud se takové porušení týká nesprávného nebo zavádějícího oznámení, příslušný orgán, který porušení zjistil, by také měl informovat evropské orgány dohledu a relevantní příslušné orgány dotčených členských států. *V případě neshody mezi příslušnými orgány* by měl orgán ESMA a případně Společný výbor evropských orgánů dohledu přistoupit k ■ výkonu svých pravomocí týkajících se závazné mediace.
- (37) *Požadavky na používání označení „jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace“ (JTS) jsou nové a budou postupem času dále upřesněny prostřednictvím pokynů orgánu EBA a praxe v oblasti dohledu. Aby účastníci trhu nebyli odrazeni od používání tohoto nového označení, příslušné orgány by měly mít možnost přiznat původci, sponzorovi nebo sekuritizační jednotce pro speciální účel odklad v délce tři měsíců, během nichž mohou opravit použití označení, pokud jej v dobré víře používali chybně. Mělo by se mít za to, že o dobrou víru se jedná, pokud původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel nemohli vědět, že sekuritizace nesplňuje veškerá kritéria STS potřebná k tomu, aby byla označena jako JTS. Během této doby odkladu by dotčená sekuritizace měla být nadále považována za sekuritizaci splňující kritéria JTS a neměla by být odstraněna ze seznamu, který sestavil orgán ESMA podle článku 14.*

- (38) Toto nařízení prosazuje harmonizaci řady klíčových prvků sekuritizačního trhu, aniž je dotčena další doplňková harmonizace procesů a postupů na sekuritizačních trzích, kterou iniciují účastníci trhu. Z tohoto důvodu je nezbytné, aby účastníci trhu a jejich profesní sdružení pokračovali v práci na další standardizaci tržních postupů, a zejména na standardizaci sekuritizační dokumentace. Komise bude pečlivě sledovat úsilí účastníků trhu o standardizaci a bude o něm podávat zprávy.
- (39) Směrnice o SKIPCP, směrnice Solventnost II, nařízení o ratingových agenturách, směrnice o správcích alternativních investičních fondů a nařízení o infrastruktuře evropských trhů se odpovídajícím způsobem mění, aby byl zajištěn soulad právního rámce EU s tímto nařízením, pokud jde o ustanovení týkající se sekuritizace, jejichž hlavním předmětem je vytvoření a fungování vnitřního trhu, zejména zajištěním rovných podmínek na vnitřním trhu pro všechny institucionální investory.
- (40) Pokud se jedná o změny nařízení (EU) č. 648/2012, budou-li splněny určité podmínky, neměla by se na mimoburzovní (OTC) derivátové smlouvy uzavřené sekuritizačními jednotkami pro speciální účel vztahovat povinnost clearingů. Důvodem je to, že smluvní strany OTC derivátových smluv uzavřených se sekuritizačními jednotkami pro speciální účel jsou na základě sekuritizačních ujednání zajištěnými věřiteli a zpravidla je stanovena adekvátní ochrana proti úvěrovému riziku protistrany. Ve vztahu k derivátům, u nichž není prováděn clearing ústřední protistranou, by měla požadovaná úroveň kolaterálu rovněž zohlednit zvláštní strukturu sekuritizačních ujednání a v nich již stanovenou ochranu.

- (41) Mezi krytými dluhopisy a sekuritizacemi existuje určitá míra zastupitelnosti. Aby se proto zamezilo možnosti zkreslení nebo arbitráže mezi využíváním sekuritizací a krytých dluhopisů vzhledem k odlišnému zacházení s OTC derivátovými smlouvami uzavřenými subjekty krytého dluhopisu nebo sekuritizačními jednotkami pro speciální účel, nařízení (EU) č. 648/2012 **by mělo být změněno, aby se zajistil soulad zacházení s deriváty spojenými s krytými dluhopisy a s deriváty spojenými se sekuritizacemi, pokud jde o povinnost clearingů a maržové požadavky na OTC deriváty, u nichž se neprovádí centrální clearing.**
- (42) Za účelem specifikace požadavku na ponechání rizika by měla být na Komisi přenesena pravomoc přijímat akty v souladu s článkem 290 Smlouvy o fungování Evropské unie, pokud jde o přijímání regulačních technických norem, které stanoví způsoby ponechání si rizika, měření míry ponechání, některé zákazy týkající se ponechaného rizika, ponechání na konsolidovaném základě a osvobození některých transakcí. Při vypracování aktů v přenesené pravomoci by Komise měla využít odborné znalosti orgánu EBA. Orgán EBA by měl úzce konzultovat s druhými dvěma evropskými orgány dohledu.

- (43) S cílem usnadnit investorům nepřetržitý, snadný a bezplatný přístup ke spolehlivým informacím o sekuritizacích by měla být na Komisi přenesena tatož pravomoc přijímat akty, pokud jde o přijímání regulačních technických norem pro porovnatelné informace o podkladových expozicích a pravidelných zprávách pro investory a pro požadavky, které mají splňovat internetové stránky, na nichž jsou informace zpřístupněny držitelům sekuritizovaných pozic. Při vypracování aktů v přenesené pravomoci by Komise měla využít odborné znalosti orgánu ESMA. Orgán ESMA by měl úzce konzultovat s druhými dvěma evropskými orgány dohledu.
- (44) S cílem usnadnit postup pro investory, původce, sponzory a sekuritizační jednotky pro speciální účel by měla být Komisi **svěřena** pravomoc přijímat akty **v souladu s článkem 291 Smlouvy o fungování Evropské unie**, pokud jde o přijímání **prováděcích** technických norem pro vzor oznámení JTS, které investorům a příslušným orgánům poskytne dostatečné informace pro posouzení, zda jsou dodrženy požadavky JTS. Při **vypracování prováděcích** aktů by Komise měla využít odborné znalosti orgánu ESMA. Orgán ESMA by měl úzce konzultovat s druhými dvěma evropskými orgány dohledu.

- (45) S cílem upřesnit podmínky spolupráce a povinnost výměny informací příslušných orgánů by měla být na Komisi přenesena tatož pravomoc přijímat akty, pokud jde o přijímání regulačních technických norem, které stanoví informace, jež mají být vyměňovány, a obsah a rozsah oznamovacích povinností. Při vypracovávání aktů v přenesené pravomoci by Komise měla využít odborné znalosti orgánu ESMA. Orgán ESMA by měl úzce konzultovat s druhými dvěma evropskými orgány dohledu.
- (46) Při přípravě a vypracování aktů v přenesené pravomoci by Komise měla zajistit, aby byly příslušné dokumenty předány současně, včas a vhodným způsobem Evropskému parlamentu a Radě.
- (47) Vzhledem k tomu, že sekuritizační trhy fungují v globálním měřítku a že by měly být pro všechny institucionální investory a subjekty zapojené do sekuritizace zajištěny rovné podmínky na vnitřním trhu, nemůže být cílů tohoto nařízení uspokojivě dosaženo na úrovni členských států a z důvodu jejich rozsahu a účinků jich může být lépe dosaženo na úrovni Unie, může Unie přijmout opatření v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje toto nařízení rámec toho, co je nezbytné pro dosažení těchto cílů.

- (48) Toto nařízení by se mělo použít na sekuritizace těch cenných papírů, které byly emitovány ke dni vstupu tohoto nařízení v platnost nebo po tomto datu.
- (49) Pro sekuritizované pozice, které ke dni vstupu tohoto nařízení v platnost nejsou uzavřené, smějí původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel používat označení „JTS“, splňují-li dané sekuritizace požadavky JTS, ***pokud jde o některé požadavky v době oznámení a o další požadavky v době vzniku.*** Původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel by proto měli být schopni předložit orgánu ESMA oznámení JTS podle čl. 14 odst. 1 tohoto nařízení. ***Jakákoli následná úprava sekuritizace by měla být přijata za předpokladu, že sekuritizace nadále plní všechny platné požadavky JTS.***

- (50) Požadavky týkající se náležitě péče, *kteře se používají v souladu se* stávajícími právními předpisy Unie *před vstupem tohoto nařízení v platnost*, by se měly *nadále* používat na sekuritizace emitované ke dni 1. ledna 2011 nebo po uvedeném datu a na sekuritizace emitované před uvedeným datem, *a to i* pokud byly po dni 31. prosince 2014 přidány nebo nahrazeny nové podkladové expozice. Příslušné články nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014, které upřesňují požadavky na ponechání si rizika pro úvěrové instituce a investiční podniky ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení (EU) č. 575/2013, by měly zůstat použitelné až do okamžiku, kdy nastane použitelnost regulačních technických norem pro ponechání si rizika podle tohoto nařízení. Z důvodů právní jistoty by se na úvěrové instituce nebo investiční podniky, pojišťovny, zajišťovny a správce alternativních investičních fondů měly ve vztahu k sekuritizovaným pozicím, které ke dni vstupu tohoto nařízení v platnost nejsou uzavřené, měly nadále vztahovat článek 405 nařízení (EU) č. 575/2013 a kapitoly 1, 2 a 3 a článek 22 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014, články 254 a 255 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35, respektive článek 51 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013. S cílem zajistit, aby původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel plnili své povinnosti týkající se transparentnosti až do okamžiku, kdy se použijí regulační technické normy, jež má Komise přijmout podle tohoto nařízení, zpřístupní informace uvedené v přílohách I až VIII nařízení v přenesené pravomoci 2015/3/EU internetové stránce uvedené v čl. 5 odst. 4 tohoto nařízení,

PŘIJALY TOTO NAŘÍZENÍ:

Kapitola 1
Obecná ustanovení

Článek 1

Předmět a oblast působnosti

1. Toto nařízení stanoví obecný rámec pro sekuritizaci. Definuje sekuritizaci a pro strany účastníci se sekuritizací ■ stanoví požadavky na náležitou péči, ponechání si rizika a na transparentnost. Stanoví rovněž rámec pro *jednoduchou, transparentní a standardizovanou* sekuritizaci („JTS sekuritizace“).
2. Toto nařízení se vztahuje na institucionální investory ■ a na původce, *sponzory*, původní věřitele ■ a sekuritizační jednotky pro speciální účel.

Článek 2

Definice

Pro účely tohoto nařízení se rozumí ■ :

- 1) „sekuritizací“ transakce nebo systém transakcí, jímž je úvěrové riziko související s jednou expozicí či seskupením expozic rozloženo do jednotlivých tranší, přičemž zároveň platí, že:
 - a) finanční toky v rámci této transakce nebo systému transakcí závisejí na kvalitě *expozice* či seskupení expozic;
 - b) podřízenost tranší určuje rozložení ztrát v průběhu transakce nebo systému transakcí;
 - c) *nedochází ke vzniku expozic, které mají všechny vlastnosti uvedené v čl. 147 odst. 8 nařízení (EU) č. 2013/575;*

- 2) „**sekuritizační jednotkou pro speciální účel**“ obchodní společnost, svěřenský fond nebo jiný ■ subjekt, který není původcem nebo sponzorem a je zřízen za účelem provedení jedné či více sekuritizací, jeho činnost je omezena na úkony, které jsou nezbytné k dosažení uvedeného cíle, a jeho struktura je navržena tak, aby zajistila oddělení závazků tohoto subjektu od závazků původce ■ ;
- 3) „původcem“ subjekt, který:
- a) byl ať již samostatně nebo prostřednictvím spřízněných subjektů přímo či nepřímo subjektem původní smlouvy, která zakládá závazky nebo potenciální závazky dlužníka či potenciálního dlužníka, jež dávají vzniknout expozicím, které jsou sekuritizovány; nebo
 - b) **na** vlastní účet nakupuje expozice od třetí strany a pak je sekuritizuje;
- 4) „resekuritizací“ sekuritizace, v níž alespoň jedna z podkladových expozic je sekuritizovanou pozicí;
- 5) „sponzorem“ úvěrová instituce **ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 1 nařízení (EU) č. 575/2013, bez ohledu na to, nachází-li se v Unii nebo nikoli, nebo** investiční podnik ve smyslu čl. 4 odst. 1 **bodu 1 směrnice 2014/65/EU**, jež nejsou původcem a jež
- a) vytvoří a spravují program obchodních cenných papírů zajištěných aktivy nebo jinou sekuritizací ■ , jež nakupuje expozice od třetích stran, **nebo**

b) vytvoří program obchodních cenných papírů zajištěných aktivity nebo jinou sekuritizaci, jež nakupuje expozice od třetích stran, a každodenní aktivní správou portfolia v rámci dané sekuritizace pověří subjekt, který má v souladu se směrnicí 2014/65/EU, směrnicí 2011/61/EU nebo směrnicí 2009/65/EU povolení tuto činnost vykonávat;

- 6) „tranší“ smluvně vytvořený segment úvěrového rizika souvisejícího s expozicí nebo seskupením expozic, přičemž pozice v tomto segmentu představuje větší nebo menší úvěrové riziko než stejně velká pozice v jiném segmentu, aniž by se přihlíželo k zajištění úvěrového rizika, které držitelům pozic v daném segmentu nebo v jiných segmentech přímo poskytly třetí strany;
- 7) „programem ■ obchodních cenných papírů zajištěných aktivity“ neboli „programem ABCP“ sekuritizační program, ve kterém emitované cenné papíry mají převážně formu obchodních cenných papírů zajištěných aktivity s původní splatností maximálně jeden rok;
- 8) „transakcí ■ obchodních cenných papírů zajištěných aktivity“ neboli „transakcí ABCP“ sekuritizace v rámci programu ABCP;

- 9) „tradiční sekuritizací“ sekuritizace, ve které dochází k **převodu** ekonomického **podílu** v sekuritizovaných expozicích převodem vlastnictví k převáděným sekuritizovaným expozicím z původce ■ na sekuritizační jednotku pro speciální účel nebo subparticipací sekuritizační jednotky pro speciální účel. Emitované cenné papíry nepředstavují platební závazky původce ■ ;
- 10) „syntetickou sekuritizací“ sekuritizace, při níž k přenesení rizika dochází použitím úvěrových derivátů nebo záruk, a expozice, které jsou předmětem sekuritizace, zůstávají expozicemi původce;
- 11) „investorem“ **fyzická nebo právnická** osoba, která má v držení ■ sekuritizovanou **pozici**;
- 12) „institucionálním **investorem**“ **investor, kterým je:**
- a) pojišťovna ve smyslu čl. 13 bodu 1 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II);
 - b) zajišťovna ve smyslu čl. 13 bodu 4 směrnice 2009/138/ES; ■

- c) *instituce* zaměstnaneckého penzijního pojištění spadající do oblasti působnosti směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/2341⁶ v souladu s článkem 2 uvedené směrnice, ledaže se členský stát rozhodl uvedenou směrnicí v souladu s jejím článkem 5 na tuto instituci zcela nebo částečně neuplatňovat; *nebo investiční správce nebo povolený subjekt jmenované institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění podle článku 32 směrnice (EU) 2016/2341;*
- d) správce alternativního investičního fondu ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. b) ■ směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU⁷, který v Unii spravuje nebo nabízí alternativní investiční fondy; ■
- e) správcovská společnost *subjektu kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP)* ve smyslu čl. 2 odst. 1 písm. b) ■ směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES⁸; ■
- f) interně spravovaný SKIPCP, jenž je investiční společností povolenou v souladu se směrnicí 2009/65/ES a jenž pro účely své správy neustanovil správcovskou společnost povolenou podle uvedené směrnice; ■

⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/41/ES ze dne 3. června 2003 o činnostech institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění a dohledu nad nimi (Úř. věst. L 235, 23.9.2003, s. 10).

⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (Úř. věst. L 174, 1.7.2011, s. 1).

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32).

g) úvěrová *instituce*, jak je definována v čl. 4 odst. 1 **bodu 1** ■ nařízení (EU) č. 575/2013 pro účely daného nařízení, nebo investiční podnik ve smyslu čl. 4 odst. 1 **bodu 2** daného nařízení;

- 13) „obsluhovatelem“ subjekt ve smyslu čl. 142 odst. 1 **bodu 8** ■ nařízení (EU) č. ■ 575/2013;
- 14) „likviditním příslibem“ sekuritizovaná pozice vyplývající ze smluvních ujednání o poskytnutí peněžních prostředků na překlenutí nesouladů v peněžních tocích vůči investorům;
- 15) „revolvingovou expozicí“ jakákoli expozice, kdy může zůstatek *dlužníka* kolísat na základě jeho rozhodnutí půjčit si nebo splatit dluh, a to až do dohodnutého limitu;
- 16) „revolvingovou sekuritizací“ sekuritizace, u níž se obměňuje samotná struktura sekuritizace tím, že jsou expozice do seskupení expozic přidávány nebo jsou z něj odebírány bez ohledu na to, zda u expozic dochází k revolvingu, či nikoli;
- 17) „doložkou o předčasném umoření“ smluvní ustanovení v sekuritizaci revolvingových expozic nebo v revolvingové sekuritizaci, která vyžadují, aby při definovaných událostech byly *sekuritizované* pozice investorů splaceny *před jejich původně uvedenou dobou splatnosti*;
- 18) „tranší první ztráty“ nejvíce podřízená tranše v sekuritizaci, která je první tranší, jež nese ztráty na sekuritizovaných expozicích, a tím poskytuje ochranu tranším druhé ztráty a případně tranším s vyšším pořadím;

- 19) *„sekuritizovanou pozicí“ expozice vůči sekuritizaci;*
- 20) *„původním věřitelem“ subjekt, který buď samostatně nebo prostřednictvím spřízněných subjektů přímo nebo nepřímo uzavřel původní smlouvu, která zakládá závazky nebo potenciální závazky dlužníka či potenciálního dlužníka, jež dávají vzniknout expozicím, které jsou sekuritizovány ;*
- 21) *„plně podporovaným programem ABCP“ program ABCP, který jeho sponzor přímo a plně podporuje tím, že sekuritizační jednotce či jednotkám pro speciální účel poskytuje jeden či více likviditních příslibů pokrývajících přinejmenším veškeré tyto prvky:*
- a) veškerá rizika likvidity a úvěrová rizika programu ABCP;*
 - b) veškerá podstatná rizika rozmělnění sekuritizovaných expozic;*
 - c) jakékoli jiné náklady na úrovni transakce ABCP a programu ABCP, které jsou potřebné k tomu, aby bylo investorovi zaručeno plné splacení jakékoli částky v rámci obchodního cenného papíru zajištěného aktivy;*
- 22) *„plně podporovanou transakcí ABCP“ transakce ABCP, která je na úrovni transakce nebo na úrovni programu ABCP podporována likviditním příslibem pokrývajícím přinejmenším veškeré tyto prvky:*
- a) veškerá rizika likvidity a úvěrová rizika transakce ABCP;*
 - b) veškerá podstatná rizika rozmělnění expozic sekuritizovaných v rámci dané transakce ABCP;*
 - c) jakékoli jiné náklady na úrovni transakce ABCP a programu ABCP, které jsou potřebné k tomu, aby bylo investorovi zaručeno plné splacení jakékoli částky v rámci obchodního cenného papíru zajištěného aktivy;*

- 23) *„registrem sekuritizací“ právnícká osoba, která centrálně sbírá a vede záznamy o sekuritizacích.*

Pro účely článku 8 tohoto nařízení se odkazy na „registr obchodních údajů“ v člancích 78, 79 a 80 nařízení (EU) č. 648/2012/EU považují za odkazy na „registr sekuritizací“.

Pro účely článku 8 tohoto nařízení se odkazy na „registr obchodních údajů“ v člancích 61, 64, 65, 66 a 73 nařízení (EU) č. 648/2012/EU považují za odkazy na „registr sekuritizací“.

Článek 3

Prodej sekuritizací neprofesionálním zákazníkům

1. *Prodávající sekuritizované pozice neprodá sekuritizovanou pozici neprofesionálnímu zákazníkovi ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 11 směrnice 2014/65/EU, pokud nejsou splněny všechny tyto podmínky:*
 - a) *prodávající sekuritizované pozice provedl posouzení vhodnosti v souladu s čl. 25 odst. 2 směrnice 2014/65/EU;*
 - b) *prodávající sekuritizované pozice je na základě posouzení uvedeného v písmeni a) přesvědčen, že sekuritizovaná pozice je pro daného neprofesionálního zákazníka vhodná;*
 - c) *prodávající sekuritizované pozice okamžitě sdělí neprofesionálnímu zákazníkovi výsledek posouzení vhodnosti prostřednictvím zprávy.*

2. *Jsou-li splněny podmínky uvedené v odstavci 1 a portfolio finančních nástrojů neprofesionálního zákazníka nepřesahuje 500 000 EUR, prodávající na základě informací poskytnutých neprofesionálním zákazníkem v souladu s odstavcem 3 zajistí, aby tento neprofesionální zákazník neinvestoval do sekuritizovaných pozic souhrnnou částku přesahující 10 % jeho portfolio finančních nástrojů a aby počáteční částka investovaná do jedné nebo více sekuritizovaných pozic činila minimálně 10 000 EUR.*
3. *Neprofesionální zákazník poskytne prodávajícímu přesné informace o svém portfolio finančních nástrojů, včetně jakýchkoli investic do sekuritizovaných pozic.*
4. *Pro účely odstavců 2 a 3 zahrnuje portfolio finančních nástrojů neprofesionálního zákazníka hotovostní vklady a finanční nástroje, ale nezahrnuje finanční nástroje, které byly poskytnuty jako kolaterál.*

Článek 4

Požadavky na sekuritizační jednotky pro speciální účel

Sekuritizační jednotky pro speciální účel nesmí být zřízeny ve třetí zemi, pro niž platí některý z následujících bodů:

- a) *daná třetí země je uvedena na seznamu rizikových a nespolupracujících zemí a území vypracovaném Finančním akčním výborem proti praní peněz a financování terorismu;*
- b) *daná třetí země nepodepsala s žádným členským státem dohodu za účelem zajištění toho, aby plně splňovala standardy podle článku 26 vzorové úmluvy OECD o daních z příjmu a majetku nebo podle vzorové úmluvy OECD o výměně informací o daňových záležitostech a aby zajišťovala účinnou výměnu informací o daňových záležitostech, včetně jakýchkoli mnohostranných daňových dohod.*

Kapitola 2

Ustanovení použitelná na všechny sekuritizace

Článek 5

Požadavky na náležitou péči pro institucionální investory

1. ***Než se stane držitelem sekuritizované pozice, institucionální investor, který není původcem, sponzorem ani původním věřitelem, ověří, že:***
 - a) ***původce nebo původní věřitel usazený v Unii, který není úvěrovou institucí nebo investičním podnikem ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení (EU) č. 575/2013, poskytuje veškeré úvěry vedoucí k podkladovým expozicím na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování těchto úvěrů a že má zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů v souladu s čl. 17 odst. 1 tohoto nařízení;***
 - b) ***původce nebo původní věřitel, který je usazený ve třetí zemi, poskytuje veškeré úvěry vedoucí k podkladovým expozicím na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování těchto úvěrů a že má zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů v zájmu zajištění toho, aby poskytování úvěrů bylo založeno na důkladném posouzení úvěruschopnosti dlužníka;***
 - c) ***původce, sponzor nebo původní věřitel, který je usazený v Unii, si ponechává průběžně podstatný čistý ekonomický podíl v souladu s článkem 4 a toto ponechání si rizika je oznámeno institucionálnímu investorovi v souladu s článkem 5;***

- d) *původce, sponzor nebo původní věřitel, který je usazený ve třetí zemi, si ponechává průběžně podstatný čistý ekonomický podíl, který nesmí být v žádném případě nižší než 5 %, jak je stanoveno v souladu s článkem 6, a toto ponechání si rizika oznamuje institucionálním investorům;*
- e) *původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel v příslušném případě zpřístupnili informace požadované v článku 7 s četností a způsobem stanovenými v uvedeném článku.*

2. *Odchylně od odstavce 1 se v případě plně podporovaných transakcí ABCP požadavek uvedený v odst. 1 písm. a) uplatní na sponzora, který ověří, že původce nebo původní věřitel, který není úvěrovou institucí nebo investičním podnikem, poskytuje veškeré své úvěry na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování těchto úvěrů a že má zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů.*

3. *Než se stane držitelem sekuritizované pozice, institucionální investor, který není původcem, sponzorem ani původním věřitelem, provede hloubkovou prověrku za účelem posouzení příslušných rizik. Toto posouzení se zaměří přinejmenším na :*

- a) *rizikové charakteristiky individuální sekuritizované pozice a podkladových expozi;*
- b) *všechny strukturální rysy sekuritizace, které mohou podstatně ovlivnit výkonnost sekuritizované pozice, včetně smluvních priorit platby a priority s nimi souvisejících spouštěcích mechanismů, úvěrových posílení, posílení likvidity, spouštěcích mechanismů založených na tržní ceně a definic selhání specifických pro danou transakci;*

- c) **soulad** sekuritizace s ■ požadavky stanovenými v člancích 19 až 22 nebo v člancích 23 až 26 a v článku 27, pokud jde o **sekuritizaci oznámenou jako JTS podle článku 27**. Institucionální investoři se mohou přiměřeně spoléhat na oznámení JTS podle čl. 27 odst. 1 a na informace poskytnuté původcem, sponzorem a sekuritizační jednotkou pro speciální účel ohledně splnění kritérií JTS, **aniž se na tato oznámení nebo informace spoléhají výhradně či mechanicky**.

Bez ohledu na písmena a) a b) v případě plně podporovaného programu ABCP institucionální investoři do obchodních cenných papírů emitovaných daným programem ABCP zváží charakteristiky daného programu ABCP a plnou podporu likvidity.

4. **Institucionální investor, který není původcem, sponzorem ani původním věřitelem a drží** sekuritizovanou **pozici**, musí alespoň:

- a) zavést vhodné písemné postupy, **kteří jsou přiměřené** rizikovému profilu sekuritizované pozice ■ a ■ případně jejímu obchodnímu a investičnímu portfoliu, **s cílem** průběžně monitorovat, zda jsou dodržovány odstavce 1 a 3, a sledovat výkonnost sekuritizované pozice a podkladových expozic.

Je-li to v souvislosti se sekuritizací a podkladovými expozicemi vhodné, uvedené písemné postupy zahrnují monitorování druhu expozice, procenta úvěrů po splatnosti více než 30, 60 a 90 dní, měr selhání, sazeb u předčasného splacení, úvěrů, u nichž bylo zahájeno vymáhání zajištění, měr zpětného získání, zpětných odkoupení, změn úvěru, platebních prázdnin, druhů a využití zajištění, rozložení četnosti úvěrového hodnocení nebo jiných měření úvěruschopnosti podkladových expozic, odvětvové a geografické diverzifikace a rozložení četnosti poměrů úvěru k hodnotě s šířkou pásem, jež umožňují příslušnou analýzu citlivosti. Pokud jsou podkladové expozice samy sekuritizacemi, institucionální investoři rovněž monitorují podkladové expozice uvedených sekuritizací;

- b) *v případě sekuritizace, která není plně podporovaným programem ABCP*, pravidelně provádět zátěžové testy peněžních toků a hodnot zajištění podporujícího podkladové expozice *nebo – nejsou-li k dispozici dostatečné údaje o peněžních tocích a hodnotách zajištění – provádět zátěžové testy předpokladů ztráty, a to s ohledem na* povahu, rozsah a složitost rizika dané sekuritizované pozice;
- c) *v případě plně podporovaného programu ABCP pravidelně provádět zátěžové testy solventnosti a likvidity sponzora;*
- d) zajistit ■ podávání interních zpráv svému řídicímu orgánu, aby si *byl* vědom podstatných *rizik* vyplývajících ze sekuritizované *pozice*, a zajistit, aby daná *rizika* ■ byla náležitě řízena;

- e) být schopen na požádání prokázat svým příslušným orgánům, že ■ má komplexní a důkladné porozumění *sekuritizované* pozice a jejich podkladových expozic a že zavedl písemné strategie a postupy pro řízení rizik ■ dané *sekuritizované pozice a pro vedení záznamů o ověřování a náležitě péči v souladu s odstavci 1 a 2 i o dalších* relevantních informacích;
- f) *v případě expozic vůči plně podporovanému programu ABCP být schopen na požádání prokázat svým příslušným orgánům, že má komplexní a důkladné porozumění úvěrové kvalitě sponzora a podmínkám poskytnutého likviditního příslibu.*

5. *Aniž jsou dotčeny odstavce 1 až 4 tohoto článku, pokud institucionální investor pověřil jiného institucionálního investora, aby činil rozhodnutí týkající se správy investic, z nichž by mu mohla vzniknout expozice vůči sekuritizaci, může institucionální investor tento spravující subjekt pověřit plněním povinností podle tohoto článku v souvislosti s jakoukoli expozicí vůči sekuritizaci, která mu z těchto rozhodnutí vznikla. Členské státy zajistí, aby v případech, kdy je institucionální investor podle tohoto odstavce pověřen plněním povinností jiného institucionálního investora a tyto povinnosti nesplní, bylo možné veškeré sankce podle článků 32 a 33 uložit spravujícímu institucionálnímu investorovi, nikoliv institucionálnímu investorovi, jemuž expozice vůči sekuritizaci vznikla.*

Článek 6

Ponechání si rizika

1. Původce, sponzor nebo ■ původní věřitel sekuritizace si v této sekuritizaci nepřetržitě ponechává podstatný čistý ekonomický podíl ve výši nejméně 5 %, ***který se měří při vzniku a stanoví se podle pomyslné hodnoty podrozvahových položek.*** Pokud se původce, sponzor nebo ■ původní věřitel mezi sebou nedohodli, kdo si podstatný čistý ekonomický podíl ponechá, ponechá si podstatný čistý ekonomický podíl původce. Požadavky na ponechání nesmí být pro žádnou sekuritizaci uplatňovány vícenásobně. ■ Podstatný čistý ekonomický podíl se nedělí mezi různé druhy ponechávajících subjektů a není předmětem žádného zmírňování úvěrového rizika nebo zajištění.

Pro účely tohoto článku se za původce nepovažuje subjekt, jenž byl zřízen nebo jenž funguje výlučně pro účely sekuritizace expozic.

2. ***Původci nesmějí vybírat aktiva, která mají být převedena na sekuritizační jednotku pro speciální účel, s cílem dosáhnout toho, aby ztráty z aktiv převedených na sekuritizační jednotku pro speciální účel – měřené za celou dobu životnosti transakce, nebo za nejvýše čtyři roky, pokud je životnost transakce delší než čtyři roky – byly vyšší než ztráty ze srovnatelných aktiv na rozvaze původce za totéž období. Získá-li příslušný úřad důkazy, které naznačují, že tento zákaz byl porušen, prošetří výkonnost aktiv převedených na sekuritizační jednotku pro speciální účel a srovnatelných aktiv na rozvaze původce. Pokud je výkonnost převedených aktiv výrazně nižší než výkonnost srovnatelných aktiv na rozvaze původce v důsledku úmyslného jednání původce, příslušný orgán uloží sankci podle článků 32 a 33.***

3. Ponecháním si podstatného čistého ekonomického podílu ve výši nejméně 5 % ve smyslu odstavce 1 se rozumí pouze následující případy:
- a) ponechání si nejméně 5 % nominální hodnoty každé tranše prodané investorům či na ně převedené;
 - b) v případě revolvingových sekuritizací nebo sekuritizací revolvingových expozic ponechání si podílu původce ve výši nejméně 5 % nominální hodnoty každé ze sekuritizovaných expozic;
 - c) ponechání si náhodně zvolených expozic, odpovídajících nejméně 5 % nominální hodnoty sekuritizovaných expozic, pokud by tyto nesekuritizované expozice jinak byly sekuritizovány v rámci sekuritizace, za předpokladu, že počet expozic určených k potenciální sekuritizaci činí při vzniku nejméně 100;
 - d) ponechání si tranše první ztráty, a pokud takové ponechání nedosahuje 5 % nominální hodnoty sekuritizovaných expozic, případně jiných tranší, které mají stejný nebo horší profil rizika než tranše převedené na investory nebo jim prodané a nejsou splatné dříve než tyto tranše, tak aby ponechané expozice v celkovém součtu činily nejméně 5 % nominální hodnoty sekuritizovaných expozic; **nebo**
 - e) ponechání si první ztrátové expozice v hodnotě nejméně 5 % z každé sekuritizované expozice v rámci sekuritizace.

4. Pokud smíšená finanční holdingová společnost usazená v Unii ve smyslu směrnice **2002/87/ES**, mateřská **instituce** nebo finanční holdingová společnost usazená v Unii nebo některý z jejích dceřiných podniků ve smyslu nařízení (EU) č. 575/2013 sekuritizuje jakožto původce či **sponzor** expozice od jedné nebo více úvěrových institucí, investičních podniků nebo jiných finančních institucí, jež spadají do oblasti působnosti dohledu na konsolidovaném základě, lze požadavky uvedené v odstavci 1 splnit na základě konsolidované situace dotčené mateřské **instituce**, finanční holdingové společnosti nebo smíšené finanční holdingové společnosti usazené v Unii.

První pododstavec se použije pouze tehdy, pokud úvěrové instituce, investiční podniky nebo finanční instituce, které vytvořily sekuritizované expozice, dodržují požadavky stanovené v článku 79 směrnice ***Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU*** a poskytují informace nezbytné ke splnění požadavků stanovených v článku 5 tohoto nařízení včas původci nebo sponzorovi a mateřské úvěrové instituci v EU, finanční holdingové společnosti či smíšené finanční holdingové společnosti usazené v Unii.

5. Odstavec 1 se nepoužije, pokud sekuritizované expozice představují expozice vůči níže uvedeným subjektům nebo jsou jimi plně, nepodmíněně a neodvolatelně zaručené:
- a) ústřední vlády nebo centrální banky;
 - b) regionální vlády, místní orgány a subjekty veřejného sektoru členských států ve smyslu čl. 4 odst. 1 **■ bodu 8** nařízení (EU) č. 575/2013;
 - c) instituce, jimž byla podle části třetí hlavy II kapitoly 2 nařízení (EU) č. 575/2013 přidělena riziková váha nejvýše 50 %;
 - d) ***národní podpůrné banky nebo instituce ve smyslu čl. 2 bodu 3 nařízení (EU) 2015/1017;***
 - e) mezinárodní rozvojové banky uvedené v článku 117 nařízení (EU) č. 575/2013.
6. Odstavec 1 se nepoužije na transakce založené na jasném, transparentním a dostupném indexu, jehož podkladové referenční nástroje jsou shodné s těmi, které tvoří široce obchodovaný index, nebo se jedná o obchodovatelné cenné papíry, které nejsou sekuritizovanými pozicemi.

7. Evropský orgán pro bankovníctví (dále jen „orgán EBA“) v úzké spolupráci s Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (dále jen „orgán ESMA“) a Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (dále jen „orgán EIOPA“) vypracuje návrhy regulačních technických norem pro upřesnění požadavku na ponechání si rizika, zejména pokud jde o:
- a) způsoby ponechání si rizika podle odstavce 3, včetně splnění syntetickou nebo podmíněnou formou ponechání;
 - b) měření míry ponechání podle odstavce 1;
 - c) zákaz zajištění nebo prodeje ponechaného podílu;
 - d) podmínky pro ponechání na konsolidovaném základě v souladu s odstavcem 4;
 - e) podmínky pro osvobození transakcí založené na jasném, transparentním a dostupném indexu uvedeném v odstavci 6.

Orgán EBA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [šest měsíců *od data* vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi *je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím* regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010.

Článek 7

Požadavky na transparentnost pro původce, sponzory a sekuritizační jednotky pro speciální účel

1. Původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel zpřístupní v souladu s odstavcem 2 **tohoto článku** držitelům sekuritizované pozice ■, příslušným orgánům uvedeným v článku 29 a **na žádost potenciálním investorům** alespoň tyto informace:
 - a) informace o ■ podkladových **expozicích** se čtvrtletní frekvencí, nebo v případě obchodních cenných papírů zajištěných aktivy informace o podkladových pohledávkách nebo pohledávkách z úvěru s měsíční frekvencí;
 - b) **veškerou podkladovou dokumentaci, která je zásadní pro porozumění transakci, včetně mimo jiné** v příslušných případech těchto dokumentů ■ :
 - i) konečný nabídkový dokument nebo prospekt spolu s doklady o uzavření transakce, vyjma právních posudků;
 - ii) u tradiční sekuritizace smlouvu o prodeji aktiv, smlouvu o postoupení, novaci nebo převodu a relevantní prohlášení o svěřenství,
 - iii) dohody o derivátech a zárukách a veškeré příslušné dokumenty týkající se ujednání o zajištění, pokud sekuritizované expozice zůstávají expozicemi původce;

- iv) smlouvy o obsluze, náhradní obsluze, správě a řízení hotovosti,
- v) svěřeneckou listinu, zajišťovací listinu, dohodu o zastoupení, smlouvu s bankou o vedení účtu, smlouvu o zaručené investici a smlouvu o podmínkách či o rámci hlavního trustu či o použití hlavních definic, nebo právní dokumentaci s rovnocennou právní hodnotou;
- vi) relevantní dohody mezi věřiteli, dokumentaci derivátů, smlouvy o podřízených úvěrech, smlouvy o úvěrech pro začínající podniky a dohody o likviditním příslibu.

Tyto dokumenty musí obsahovat podrobný popis priority plateb u sekuritizace;

- c) jestliže není v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES⁹ vypracován prospekt, shrnutí transakce nebo přehled hlavních prvků sekuritizace, je-li to na místě, včetně:
 - i) údajů o struktuře transakce, ***včetně strukturních diagramů obsahujících přehled transakce, peněžních toků a vlastnické struktury;***
 - ii) údajů o charakteristikách expozice, peněžních tocích, ***rozložení ztráty***, prvcích úvěrového posílení a podpory likvidity;

⁹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES ze dne 4. listopadu 2003 o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a o změně směrnice 2001/34/ES (Úř. věst. L 345, 31.12.2003, s. 64).

- iii) údajů o hlasovacích právech držitelů sekuritizované pozice a o jejich vztahu *k* jiným zajištěným věřitelům;
 - iv) seznamu všech rozhodných hodnot a událostí uvedených v dokumentech předložených ■ v souladu s písmenem b), které by mohly mít významný dopad na výkonnost sekuritizované *pozice*;
- d) v případě JTS sekuritizací oznámení JTS podle článku 27 ■ ;
- e) čtvrtletní zprávy pro investory, nebo v případě obchodních cenných papírů zajištěných aktivy měsíční zprávy pro investory, obsahující:
- i) veškeré podstatné relevantní údaje o úvěrové kvalitě a výkonnosti podkladových expozic;
 - ii) *v případě sekuritizace, která není transakcí ABCP*, údaje o peněžních tocích generovaných podkladovými expozicemi a závazky ze sekuritizace ■ a *v případě jakékoli sekuritizace* informace o tom, že případně nastala rozhodná událost, která má za následek změny v prioritě plateb nebo nahrazení jakékoli protistrany;
 - iii) informace o riziku ponechaném v souladu s článkem 6 ■ , *včetně informací o tom, která z možností podle čl. 6 odst. 3 byla uplatněna*;

- f) ***jakékoli vnitřní informace související se sekuritizací, které jsou původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel povinni zveřejnit v souladu s článkem 17 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014¹⁰ o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem;***
- g) pokud se ***písmeno*** f) nepoužije, jakoukoli významnou událost, jako je:
- i) závažné porušení povinností stanovených v dokumentech poskytovaných podle ***písmene*** b), včetně jakéhokoli nápravného prostředku, zproštění povinnosti nebo souhlasu následně poskytnutých v souvislosti s takovým porušením;
 - ii) změna strukturálních rysů, která může významně ovlivnit výkonnost sekuritizace;
 - iii) **■ změna rizikových charakteristik sekuritizace nebo podkladových expozic, která může významně ovlivnit výkonnost sekuritizace;**
 - iv) v případě JTS sekuritizací, pokud daná sekuritizace přestane splňovat požadavky JTS nebo pokud příslušné orgány přijaly nápravná nebo správní opatření;
 - v) jakákoli podstatná změna transakčních dokumentů.

Informace uvedené v ***písmenech*** b), c) a d) se zpřístupní ***před oceněním***.

¹⁰ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1).

Informace uvedené v *písmenech* a) a e) se zpřístupní ve stejný okamžik každé čtvrtletí nejpozději jeden měsíc po dni splatnosti úroku *nebo v případě transakcí ABCP* nejpozději jeden měsíc *po skončení období, kterého se zpráva týká*.

V případě obchodních cenných papírů zajištěných aktivy musí být držitelům sekuritizované pozice a na žádost potenciálním investorům zpřístupněny informace uvedené v písmeni a), v písm. c) bodě ii) a v písm. e) bodě i) v souhrnné formě. Údaje na úrovni úvěrů se zpřístupňují sponzorovi a na žádost příslušným orgánům.

Aniž je dotčeno nařízení (EU) č. 596/2014, informace uvedené v písmenech f) a g) se zpřístupní neprodleně.

Při plnění požadavků tohoto odstavce musí původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel dodržovat vnitrostátní právní předpisy a právní předpisy Unie upravující ochranu důvěrnosti informací a zpracování osobních údajů s cílem předejít možným porušením těchto právních předpisů, jakož i jakékoli závazky týkající se důvěrnosti ve vztahu k informacím o zákazníkovi, původním věřiteli či dlužníkovi, nejsou-li tyto důvěrné informace anonymizovány či agregovány.

Zejména v souvislosti s informacemi uvedenými v písmeni b) mohou původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel poskytnout shrnutí příslušné dokumentace.

Příslušné orgány uvedené v článku 29 mohou vyžadovat, aby jim byly tyto důvěrné informace poskytnuty pro splnění jejich povinností podle tohoto nařízení.

2. Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel mezi sebou určí jeden subjekt, který bude plnit informační požadavky podle odst. 1 *písm. a), b), d), e), f) a g)*.

Subjekt určený v souladu s pododstavcem 1 zpřístupní informace o sekuritizační transakci prostřednictvím registru sekuritizací.

Povinnost uvedená v druhém pododstavci se nevztahuje na sekuritizace, pro něž nemusí být sestaven prospekt podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES.

Není-li žádný registr sekuritizací registrován v souladu s článkem 10, subjekt určený pro účely plnění požadavků uvedených v odstavci 1 zpřístupní příslušné informace prostřednictvím internetových stránek *splňujících všechny tyto podmínky:*

- a) ***mají*** dobře fungující systém kontroly kvality údajů;
- b) ***podléhají*** příslušným standardům správy a ***mají*** údržbu a provoz adekvátní organizační struktury, ***které zajišťují*** kontinuitu a řádné fungování ***daných internetových stránek;***
- c) ***mají*** vhodné systémy, kontroly a postupy, ***které*** identifikují ***veškeré relevantní*** zdroje provozního rizika;

- d) **zahrnují** systémy, **kteří zajišťují** ochranu a integritu obdržených informací a jejich okamžité zaznamenání;
- e) **umožňují uchování záznamů o** informacích ■ po dobu nejméně 5 let po datu splatnosti sekuritizace.

Subjekt odpovědný za podávání informací ■ a **registr sekuritizací**, kde jsou informace zpřístupněny, jsou uvedeny v sekuritizační dokumentaci.

3. Orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA vypracuje návrhy regulačních technických norem upřesňujících ■ informace, které původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel **musí** poskytnout, **aby** splnili své povinnosti podle odst. 1 **písm. a) a e)** ■, a jejich prezentaci prostřednictvím standardizovaných vzorů **s přihlédnutím k tomu, zda je pro držitele sekuritizované pozice užitečná informace o tom, zda je tato sekuritizovaná pozice krátkodobé povahy a v případě transakce ABCP zda je plně podporována sponzorem;**

■

Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [jeden rok od vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi **je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím** regulačních technických norem uvedených v tomto odstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Kapitola 3

Podmínky a postupy pro registraci registru sekuritizací

Článek 8

Registrace registru sekuritizací

- 1. Registr sekuritizací se zaregistruje u orgánu ESMA pro účely článku 5 v souladu s podmínkami a postupy stanovenými tímto článkem.***
- 2. Registr sekuritizací musí být právnickou osobou usazenou v Unii, uplatňovat postupy k ověření úplnosti a správnosti údajů, které jsou mu oznámeny podle čl. 7 odst. 1, a splňovat požadavky stanovené v člancích 78, 79 a 80 nařízení (EU) č. 648/2012, aby bylo způsobilé k registraci podle tohoto článku. Pro účely tohoto článku se odkazy v člancích 78 a 80 nařízení (EU) č. 648/2012 na článek 9 uvedeného nařízení považují za odkazy na článek 5 tohoto nařízení.***
- 3. Registrace registru sekuritizací je účinná pro celé území Unie.***
- 4. Registrovaný registr sekuritizací musí trvale splňovat podmínky pro registraci. Registr sekuritizací informuje bez zbytečného odkladu orgán ESMA o veškerých zásadních změnách podmínek pro registraci.***

5. **Registr sekuritizací předloží orgánu ESMA jednu z těchto žádostí:**

a) **žádost o registraci;**

b) **žádost o rozšíření registrace pro účely článku 7 tohoto nařízení v případě registru obchodních údajů, který byl již registrován podle hlavy VI kapitoly 1 nařízení (EU) č. 648/2012 nebo podle hlavy I kapitoly III nařízení (EU) č. 2365/2015.**

6. **Do 20 pracovních dnů od obdržení žádosti orgán ESMA posoudí, zda je žádost úplná.**

Není-li žádost úplná, stanoví orgán ESMA lhůtu, v níž má registr sekuritizací poskytnout doplňující informace.

Posoudí-li orgán ESMA žádost jako úplnou, oznámí to registru sekuritizací.

7. **K zajištění jednotného uplatňování tohoto článku vypracuje orgán ESMA návrhy regulačních technických norem, které podrobně vymezí:**

a) **postupy uvedené v odstavci 2 tohoto článku, které mají registry sekuritizací uplatňovat k ověření úplnosti a správnosti údajů, jež jim jsou oznámeny podle čl. 7 odst. 1;**

- b) *žádost o registraci uvedenou v odst. 5 písm. a);*
- c) *zjednodušenou žádost o rozšíření registrace uvedenou v odst. 5 písm. b).*

Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [jeden rok od data vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

8. *K zajištění jednotných podmínek uplatňování odstavců 1 a 2 vypracuje orgán ESMA návrhy prováděcích technických norem, které stanoví formát:*

- a) *žádosti o registraci uvedené v odst. 5 písm. a);*
- b) *žádosti o rozšíření registrace uvedené v odst. 5 písm. b).*

Ve vztahu k prvnímu pododstavci písm. b) vypracuje orgán ESMA zjednodušený formát s cílem zabránit zdvojování postupů.

Orgán ESMA předloží tyto návrhy prováděcích technických norem Komisi do [jeden rok od data vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc přijímat prováděcí technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článku 15 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 9

Informování příslušných orgánů a konzultace s nimi před registrací nebo rozšířením registrace

- 1. Žádá-li registr sekuritizací o registraci nebo o její rozšíření jakožto registr obchodních údajů a je subjektem povoleným nebo registrovaným příslušným orgánem v členském státě, v němž je usazen, informuje orgán ESMA před registrací registru sekuritizací nebo jejím rozšířením bez zbytečného odkladu uvedený příslušný orgán a konzultuje s ním.*
- 2. Orgán ESMA si s daným příslušným orgánem vymění veškeré informace, které jsou nezbytné pro registraci registru sekuritizací nebo pro její rozšíření i pro dohled nad tím, zda daný subjekt splňuje podmínky pro registraci nebo povolení v členském státě, v němž je usazen.*

Článek 10
Posouzení žádosti

1. *Do 40 pracovních dnů od oznámení podle čl. 8 odst. 6 posoudí orgán ESMA žádost o registraci nebo o její rozšíření v závislosti na tom, zda registr sekuritizací splňuje požadavky této kapitoly, a přijme řádně odůvodněné rozhodnutí o registraci nebo o jejím rozšíření nebo rozhodnutí o zamítnutí žádosti o registraci nebo o její rozšíření.*
2. *Rozhodnutí, které orgán ESMA přijme podle odstavce 1, nabývá účinnosti pátým pracovním dnem od přijetí.*

Článek 11
Oznámení rozhodnutí orgánu ESMA o registraci nebo jejím rozšíření

1. *Přijme-li orgán ESMA rozhodnutí podle článku 10, nebo zruší-li registraci podle čl. 13 odst. 1, oznámí tuto skutečnost do pěti pracovních dnů registru obchodních údajů a své rozhodnutí řádně odůvodní.*

Orgán ESMA své rozhodnutí bez zbytečného odkladu oznámí příslušnému orgánu podle čl. 9 odst. 1.

2. *Orgán ESMA každé rozhodnutí přijaté v souladu s odstavcem 1 bez zbytečného odkladu sdělí Komisi.*

3. *Orgán ESMA zveřejní na svých internetových stránkách seznam registrů sekuritizací registrovaných v souladu s tímto nařízením. Tento seznam se aktualizuje do pěti pracovních dnů od přijetí rozhodnutí podle odstavce 1.*

Článek 12

Pravomoci orgánu ESMA

1. *Pravomoci svěřené orgánu ESMA podle článků 61 až 68, 73 a 74 nařízení (EU) č. 648/2012 ve spojení s přílohami I a II uvedeného nařízení jsou vykonávány rovněž ve vztahu k tomuto nařízením. Odkazy na čl. 81 odst. 1 a 2 nařízení (EU) č. 648/2012 v příloze I uvedeného nařízení se považují za odkazy na čl. 15 odst. 1 tohoto nařízení.*
2. *Pravomoci svěřené podle článků 61, 62 a 63 nařízení (EU) č. 648/2012 orgánu ESMA či kterémukoli z jeho úředníků nebo dalším jím pověřeným osobám nesmějí být použity k tomu, aby se vyžadovalo zpřístupnění informací nebo dokumentů, na něž se vztahuje ochrana z důvodu jejich důvěrného charakteru.*

Článek 13

Zrušení registrace

1. *Aniž je dotčen článek 73 nařízení (EU) č. 648/2012, zruší orgán ESMA registraci registru sekuritizací, jestliže daný registr:*
 - a) *se registrace výslovně vzdá nebo již po dobu šesti předchozích měsíců neposkytuje služby;*
 - b) *získal registraci na základě nepravdivých informací nebo jakýmikoli jinými protiprávními prostředky;*
 - c) *již nesplňuje podmínky, za nichž byl zaregistrován.*

2. *Orgán ESMA o svém rozhodnutí zrušit registraci registru sekuritizací uvědomí bez zbytečného odkladu dotčený příslušný orgán uvedený v čl. 9 odst. 1.*
3. *Příslušný orgán členského státu, ve kterém registr sekuritizací vykonává své služby a činnosti, jenž se domnívá, že byla splněna některá z podmínek uvedených v odstavci 1, může požádat orgán ESMA, aby posoudil, zda jsou splněny podmínky pro zrušení registrace dotčeného registru sekuritizací. Pokud orgán ESMA rozhodne, že registraci dotčeného registru sekuritizací nezruší, své rozhodnutí podrobně odůvodní.*
4. *Příslušným orgánem uvedeným v odstavci 3 tohoto článku je orgán určený podle článku 29 tohoto nařízení.*

Článek 14

Poplatky za dohled

1. *Orgán ESMA účtuje registrům sekuritizací poplatky v souladu s tímto nařízením a s akty v přenesené pravomoci přijatými podle odstavce 2 tohoto článku.*

Tyto poplatky jsou přiměřené obratu dotčeného registru sekuritizací a plně pokrývají výdaje orgánu ESMA nezbytné pro registraci a uznání registrů sekuritizací a dohled nad nimi a veškeré náklady, jež mohou příslušným orgánům vzniknout v důsledku jakéhokoli přenesení úkolů podle čl. 12 odst. 1 tohoto nařízení. Pokud jde o odkaz na článek 74 nařízení (EU) č. 648/2012 uvedený v čl. 12 odst. 1 tohoto nařízení, odkazy na čl. 72 odst. 3 uvedeného nařízení se považují za odkazy na odstavec 2 tohoto článku.

Jestliže je již daný registr obchodních údajů registrován podle hlavy VI kapitoly 1 nařízení (EU) č. 648/2012 nebo podle hlavy I kapitoly III nařízení (EU) č. 2365/2015, poplatky uvedené v prvním pododstavci tohoto odstavce se pouze upraví tak, aby zohledňovaly dodatečné výdaje a náklady nezbytné pro registraci a uznání registrů sekuritizací a dohled nad nimi podle tohoto nařízení.

2. *Komisi je svěřena pravomoc přijmout akt v přenesené pravomoci v souladu s článkem 47, kterým se doplní toto nařízení dalším upřesněním typu poplatků, záležitostí, za něž se poplatky vybírají, výše poplatků a způsobu jejich úhrady.*

Článek 15

Dostupnost údajů v registru sekuritizací

1. *Aniž je dotčen čl. 7 odst. 2, registr sekuritizací shromažďuje na uchovává údaje o sekuritizaci. Poskytuje všem níže uvedeným subjektům bezplatně přímý a bezprostřední přístup, který jim umožňuje plnit příslušné úkoly, mandáty a povinnosti:*
 - a) *orgán ESMA;*
 - b) *orgán EBA;*
 - c) *orgán EIOPA;*
 - d) *Evropská rada pro systémová rizika;*

- e) *příslušní členové Evropského systému centrálních bank (ESCB), včetně Evropské centrální banky (ECB) při plnění úkolů v rámci jednotného mechanismu dohledu podle nařízení (EU) č. 1024/2013;*
- f) *relevantní orgány, jejichž úkoly a mandáty v oblasti dohledu se týkají transakcí, trhů, účastníků a aktiv, které spadají do oblasti působnosti tohoto nařízení;*
- g) *orgány příslušné k řešení krize určené podle článku 3 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU;*
- h) *Jednotný výbor pro řešení krizí zřízený nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 806/2014;*
- i) *orgány uvedené v článku 29;*
- j) *investoři a potenciální investoři.*

2. *Orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA a s ohledem na potřeby subjektů uvedených v odstavci 1 vypracuje návrhy regulačních technických norem, které upřesní:*

- a) *údaje o sekuritizaci uvedené v odstavci 1, které původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel poskytují za účelem splnění svých povinností podle čl. 7 odst. 1;*

- b) standardizované vzory, na jejichž základě původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel poskytují informace registru sekuritizací, a to při zohlednění řešení vyvinutých stávajícími subjekty, které shromažďují údaje o sekuritizacích, zejména databáze European Data Warehouse;*
- c) požadované provozní normy, aby údaje mohly být včasným, strukturovaným a uceleným způsobem:
 - i) shromažďovány registry sekuritizací;*
 - ii) seskupovány a porovnávány mezi těmito registry;**
- d) podrobnosti o informacích, k nimž mají mít přístup subjekty uvedené v odstavci 1, s ohledem na jejich mandát a specifické potřeby;*
- e) podmínky, za nichž mají mít subjekty uvedené v odstavci 2 přímý a bezprostřední přístup k údajům v registrech sekuritizací.*

Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [jeden rok od data vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 16

Zákaz resekuritizace

1. Podkladové expozice použité v sekuritizaci nezahrnují sekuritizované pozice.

Odchylně od prvního pododstavce se tento požadavek nepoužije na:

- a) sekuritizace těch cenných papírů, které byly emitovány před [datum použitelnosti tohoto nařízení], a*
- b) sekuritizace, které mají být využívány pro legitimní účely vymezené v odstavci 3 ke dni vstupu tohoto nařízení v platnost nebo po tomto dni.*

2. *Příslušný orgán určený v příslušných případech podle čl. 29 odst. 2, 3 nebo 4 může subjektu pod jeho dohledem povolit, aby do sekuritizace zahrnul jakožto podkladové expozice sekuritizované pozice, pokud má za to, že daná resekuritizace je využívána pro legitimní účely vymezené v odstavci 3.*

Pokud je daným subjektem podléhajícím dohledu úvěrová instituce nebo investiční podnik ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodů 1 a 2 nařízení (EU) č. 575/2013, příslušný orgán uvedený v prvním pododstavci zkontaktuje orgán příslušný pro řešení krize nebo jakýkoli jiný orgán relevantní pro daný subjekt před tím, než povolení k zahrnutí sekuritizovaných pozic jakožto podkladových expozic do sekuritizace udělí. Tato konzultace trvá nejdéle [60] dní počínaje dnem, kdy příslušný orgán oznámil orgánu příslušnému pro řešení krize nebo jakémukoli jinému orgánu relevantnímu pro daný subjekt, že je daná konzultace zapotřebí.

Příslušný orgán informuje orgán ESMA, pokud z konzultace vyplyne rozhodnutí povolit využití sekuritizovaných pozic jakožto podkladových expozic v sekuritizaci.

3. *Pro účely tohoto článku se za legitimní účely považuje:*
- a) *usnadnění likvidace úvěrové instituce, investičního podniku nebo finanční instituce, zajištění jejich životaschopnosti jakožto fungujícího subjektu s cílem zabránit jejich likvidaci;*
 - b) *zachování zájmů investorů v případě nevýkonných podkladových expozic.*
4. *Plně podporovaný program ABCP se nepovažuje za resekuritizaci pro účely tohoto článku za předpokladu, že žádná z transakcí ABCP v rámci daného programu není resekuritizací a že úvěrové posílení nezavádí druhou vrstvu tranší na úrovni programu.*
5. *Orgán ESMA může v úzké spolupráci s orgánem EBA vypracovat návrhy regulačních technických norem, kterými se doplní seznam legitimních účelů uvedený v odstavci 3 za účelem zohlednění tržního vývoje jiných resekuritizací využívaných pro legitimní účely a s ohledem na obecné cíle finanční stability a v nejlepším zájmu investorů.*

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 17

Kritéria pro poskytování úvěrů

- 1. Původci, sponzoři a původní věřitelé u expozic, které mají být sekuritizovány, uplatňují tatáž řádná a jasně vymezená kritéria pro poskytování úvěrů jako u expozic nesekuritizovaných. Za tímto účelem se použijí stejné jasně stanovené postupy pro schvalování a případně změnu, obnovení a refinancování úvěrů. Původci, sponzoři a původní věřitelé mají zavedeny účinné systémy uplatňování těchto kritérií a postupů s cílem zajistit, aby poskytování úvěrů vycházelo z důkladného posouzení úvěruschopnosti dlužníka s náležitým přihlédnutím k faktorům důležitým pro ověření perspektivy, že dlužník své závazky z úvěrové smlouvy splní.*
- 2. Jestliže jsou podkladovými expozicemi sekuritizací úvěry na obytné nemovitosti, seskupení těchto úvěrů neobsahuje žádný úvěr, který je nabízen a uzavřen s tím, že žadatel o úvěr nebo případně zprostředkovatelé byli uvědoměni, že informace poskytnuté žadatelem o úvěr nemusí být věřitelem ověřené.*
- 3. Koupí-li původce na vlastní účet expozice třetí strany, které následně sekuritizuje, ověří, že subjekt, který byl přímo či nepřímo subjektem původní smlouvy zakládající závazky nebo potenciální závazky, které mají být sekuritizovány, splňuje požadavky podle odstavce 1.*

Kapitola 4

Jednoduchá, transparentní a *standardizovaná* sekuritizace

Článek 18

Používání označení „jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace“

Původci, sponzoři a *sekuritizační jednotky pro speciální účel mohou* pro své sekuritizace používat označení „JTS“ nebo „*jednoduchá, transparentní a standardizovaná*“ nebo označení, které na tyto pojmy přímo nebo nepřímo odkazuje, pouze pokud:

- a)* daná sekuritizace splňuje veškeré požadavky oddílu 1 nebo oddílu 2 této *kapitoly* a podali orgánu *ESMA* oznámení ■ podle čl. 27 odst. 1 *a*
- b)* daná *sekuritizace je na seznamu uvedeném v čl. 27 odst. 5.*

Původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel zapojení do sekuritizace považované za JTS musí být usazeni v Unii.

Oddíl 1

POŽADAVKY NA JTS SEKURITIZACI MIMO OBCHODNÍ CENNÉ PAPÍRY ZAJIŠTĚNÉ AKTIVY

Článek 19

Jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace

1. Sekuritizace, s výjimkou **programů a transakcí** ABCP, které splňují požadavky **stanovené** v článcích 20, 21 a 22, se považují za **JTS** .
3. **Orgán EBA v úzké spolupráci s orgány ESMA a EIOPA přijme v souladu s článkem 16 nařízení 1095/2010 pokyny a doporučení pro harmonizovaný výklad a uplatňování požadavků stanovených v článcích 20, 21 a 22.**

Článek 20

Požadavky na jednoduchost

1. Sekuritizační jednotka pro speciální účel nabývá **práva k** podkladovým expozicím **skutečným** prodejem nebo postoupením **nebo převodem se stejným právním účinkem** takovým způsobem, jenž je vymahatelný vůči prodávajícímu nebo jakékoli jiné třetí straně **JTS** . V případě platební neschopnosti prodávajícího převod **práva** na sekuritizační jednotku pro speciální účel nepodléhá **JTS** přísným ustanovením o zpětném vyžádání (clawback).

2. *Pro účely odstavce 1 se za přísná ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) považují:*
- a) *ustanovení, podle kterých může likvidátor prodávajícího rozhodnout o neplatnosti prodeje podkladových expozic z pouhého důvodu, že k prodeji došlo v určitém období před vyhlášením platební neschopnosti prodávajícího;*
 - b) *ustanovení o tom, že sekuritizační jednotka pro speciální účel může zneplatnění podle písmene a) zabránit, jen prokáže-li, že jí platební neschopnost prodávajícího nebyla v okamžiku prodeje známa.*
3. *Pro účely odstavce 1 se ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) ve vnitrostátním insolvenčním právu, podle kterých mohou likvidátor nebo soud rozhodnout o neplatnosti prodeje podkladových expozic v případě podvodných převodů, nespravedlivého poškození věřitelů nebo převodů provedených za účelem nekalého zvýhodnění konkrétních věřitelů, za přísná ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) nepovažují.*
4. *Pokud prodávající není původním věřitelem, musí požadavky stanovené v odstavcích 1 až 3 splňovat skutečný prodej podkladových expozic nebo jejich postoupení nebo převod se stejným právním účinkem prodávajícímu, ať už se tak děje přímo nebo prostřednictvím jednoho či více mezikroků.*

5. Pokud se převod podkladových expozic provádí postoupením a finalizuje se později než při uzavření transakce, **zahrnují** rozhodné události pro provedení této finalizace **přínejmenším** tyto události:
- a) závažné zhoršení úvěrové kvality prodávajícího;
 - b) **█** platební neschopnost **prodávajícího**; a
 - c) nenapravené porušení smluvních závazků prodávajícím, **včetně jeho selhání**.
6. Prodávající poskytne prohlášení a záruky, že podle jeho nejlepších znalostí podkladové expozice zahrnuté v dané sekuritizaci nejsou zatíženy ani nejsou v jiném stavu, od něhož lze očekávat, že nepříznivě ovlivní vykonatelnost **skutečného** prodeje nebo postoupení **nebo převodu se stejným právním účinkem**.
7. Podkladové expozice převedené z prodávajícího na sekuritizační jednotku pro speciální účel **nebo postoupené** této jednotce prodávajícím splňují předem stanovená, **jasná** a **zdokumentovaná** kritéria způsobilosti, která neumožňují aktivní diskreční správu portfolia těchto expozic. **Pro účely tohoto odstavce se substituce expozic, které nejsou v souladu s prohlášeními a zárukami, za aktivní správu portfolia nepovažují. Expozice převedené na sekuritizační jednotku pro speciální účel po uzavření transakce splňují kritéria způsobilosti uplatňovaná na původní podkladové expozice.**

8. Sekuritizace je zajištěna seskupením podkladových expozic, které jsou homogenní, pokud jde o druh aktiv, **při zohlednění konkrétních charakteristik souvisejících s peněžními toky daného druhu aktiv, včetně jeho smluvních charakteristik a charakteristik týkajících se úvěrového rizika a předčasného splacení. Seskupení podkladových expozic obsahuje pouze jeden druh aktiv.** Podkladové expozice **obsahují závazky, které jsou smluvně závazné a vymahatelné** s právem plného postihu dlužníků, **případně ručitelů.**

Podkladové expozice mají definovány pravidelné platební toky, **jejichž splátky se mohou lišit z hlediska výše** a které souvisejí s pronájemem, jistinou **či** platbou úroků nebo **jiným právem na příjem z aktiv podporujících** takové platby. **Podkladové expozice mohou rovněž dosahovat výnosů z prodeje financovaných aktiv nebo aktiv financovaných leasingy.**

Podkladové expozice nesmí zahrnovat převoditelné cenné papíry ve smyslu **čl. 4 odst. 1 bodu 44** směrnice **Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU jiné než podnikové dluhopisy, pokud nejsou kótované v obchodním systému.**

9. Podkladové expozice neobsahují **žádnou sekuritizovanou pozici.**

10. Podkladové expozice vznikají v rámci běžné podnikatelské činnosti původce nebo
█ původního věřitele podle standardů pro upisování, které nejsou méně přísné než ty, které
původce nebo █ původní věřitel *uplatňoval v době* jejich vzniku *u* podobných expozic, jež
sekuritizovány nejsou. **Standardy pro upisování, na jejichž základě podkladové expozice
vznikají, a jakékoli jejich podstatné změny oproti předchozím** standardům pro upisování
se kompletně a bez zbytečného odkladu oznamují potenciálním investorům.

V případě sekuritizací, kde jsou podkladovými expozicemi úvěry na obytné nemovitosti,
soubor úvěrů neobsahuje žádný úvěr, který byl nabízen a uzavřen s tím, že žadatel o úvěr
nebo případně zprostředkovatelé byli uvědoměni, že poskytnuté informace nemusí být
věřitelem ověřené.

Posouzení úvěruschopnosti dlužníka splňuje požadavky stanovené v čl. 18 odst. 1 až 4,
odst. 5 písm. a) a *odst. 6* směrnice 2014/17/EU █ nebo v článku 8 směrnice 2008/48/ES
█ nebo *případně* rovnocenné požadavky ve třetích zemích.

Původce nebo původní věřitel má odborné znalosti v oblasti vytváření expozic podobného charakteru, jako jsou sekuritizované expozice.

11. Podkladové expozice, **kteře jsou bez zbytečného odkladu převáděny** na sekuritizační jednotku pro speciální účel, neobsahují v době **výběru** expozice v selhání ve smyslu čl. 178 odst. 1 nařízení (EU) č. 575/2013 nebo expozice vůči rizikovému dlužníkovi nebo ručiteli, pro něž podle nejlepšího vědomí původce nebo původního věřitele platí, že:
- a) **byla** u něj vyhlášena **platební neschopnost** nebo jeho věřitelům soud udělil v důsledku neprovedení splátky **konečné** právo k výkonu rozhodnutí nebo na náhradu škody, **proti němuž není možné podat odvolání**, a to v době tří let před datem vzniku dluhu, **nebo u něj v období tří let přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel proběhl proces restrukturalizace dluhů s ohledem na jeho nevýkonné expozice, s výjimkou případů, kdy:**
 - i) **z restrukturalizované podkladové expozice nevznikly ode dne restrukturalizace, k níž muselo dojít alespoň jeden rok přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel, nové nedoplatky; a**
 - ii) **informace poskytnuté původcem, sponzorem nebo sekuritizační jednotkou pro speciální účel v souladu s čl. 7 odst. 1 písm. a) a písm. e) bodem i) výslovně popisují rozsah restrukturalizovaných podkladových expozic, dobu provedení a podrobnosti restrukturalizace, jakož i výkonnost podkladových expozic ode dne restrukturalizace;**

- b) *figuroval v době vzniku dluhu v příslušných případech ve veřejném rejstříku osob s nepříznivou úvěrovou historií nebo – v případě neexistence takového veřejného rejstříku – v jiném úvěrovém rejstříku, k němuž má původce nebo původní věřitel přístup;*
- c) *má rating nebo úvěrové ohodnocení, z něhož vyplývá, že riziko, že nebudou uhrazeny smluvně dohodnuté splátky, je podstatně vyšší než u srovnatelných expozic v držení původce, které nejsou sekuritizovány.*
12. V době převodu expozic musí **mít** dlužníci uhrazenou alespoň jednu splátku, s výjimkou případu revolvingových sekuritizací zajištěných expozicemi, které jsou splatné v jediné splátce *nebo které mají splatnost kratší než jeden rok, včetně neomezených měsíčních splátek revolvingových úvěrů.*
13. Vyplacení držitelů sekuritizovaných pozic *nemá být strukturováno tak, aby záviselo především* na prodeji aktiv zajišťujících podkladové expozice. To však nebrání následnému obnovování nebo refinancování těchto aktiv.

Vyplacení držitelů sekuritizovaných pozic, jejichž podkladové expozice jsou zajištěny aktivy, jejichž hodnota je zaručena nebo zcela omezena povinností zpětného odkupu ze strany prodávajícího aktiv zajišťujících podkladové expozice, nebo jinou třetí stranou, se nepovažuje za závislé na prodeji aktiv zajišťujících dané podkladové expozice.

14. **Orgán EBA v úzké spolupráci s orgány ESMA a EIOPA vypracuje návrhy regulačních norem, ve kterých blíže upřesní, které podkladové expozice uvedené v odstavci 8 se považují za homogenní.**

Orgán EBA předloží tyto návrhy regulačních norem Komisi do ... [šest měsíců od data vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím regulačních technických norem uvedených v tomto odstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 21

Požadavky na standardizaci

1. Původce, sponzor nebo ■ původní věřitel splňuje požadavek na ponechání si rizika v souladu s článkem 6■ .
2. **Úroková** sazba a měnová rizika vyplývající ze sekuritizace se **patřičně** zmírňují a **veškerá** opatření přijatá za tímto účelem se zveřejňují. **Sekuritizační jednotka pro speciální účel neuzavírá derivátové transakce, leda** pro účely zajištění měnového **nebo úrokového rizika, a zajistí, aby seskupení podkladových expozic nezahrnovalo deriváty**. Uvedené deriváty se uzavírají a dokumentují v souladu s běžnými standardy v oblasti mezinárodních financí.

3. Veškeré referenčně stanovené platby úroků v rámci sekuritizovaných aktiv a závazků vycházejí z obecně používaných tržních úrokových sazeb **nebo obecně používaných odvětvových sazeb odrážejících náklady financování** a neodkazují na komplexní vzorce nebo deriváty.
4. Pokud ■ byla doručena výzva k předčasnému splacení („enforcement notice“) nebo výzva k urychlenému splacení („acceleration notice“):
- a) v sekuritizační jednotce pro speciální účel není zablokována žádná ■ částka ***nad rámec toho, co je nezbytné k zajištění provozního fungování této jednotky nebo k provedení řádných splátek investorům v souladu se smluvními podmínkami sekuritizace, pokud mimořádné okolnosti nevyžadují, aby částka byla zablokována pro použití v nejlepším zájmu investorů na výdaje, jež zabrání zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic;***
 - b) hlavní příjmy z podkladových expozic jsou předány investorům prostřednictvím postupné platby sekuritizovaných pozic podle seniority dané sekuritizované pozice ■ ;
 - c) ***u splácení*** sekuritizovaných pozic se nemění pořadí s ohledem na jejich senioritu a ■
 - d) ***žádná ustanovení nepožadují automatickou likvidaci podkladových expozic v tržní hodnotě.***

5. *V transakcích s nonsekvenční prioritou plateb jsou stanoveny rozhodné události související s výkonem podkladových expozic, jež povedou k tomu, že se priorita plateb vrátí k sekvenčním platbám v pořadí podle seniority. Tyto rozhodné události související s výkonem zahrnují* přinejmenším zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic pod předem stanovenou prahovou hodnotu. ■
6. Pokud *je* sekuritizace revolvingovou *sekuritizací*, obsahuje transakční dokumentace vhodná *ustanovení* pro předčasné splacení nebo vhodné rozhodné události pro ukončení revolvingového období, zahrnující přinejmenším:
- a) zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic na předem stanovenou prahovou hodnotu nebo pod tuto hodnotu;
 - b) událost související s platební neschopností u původce nebo obsluhovatele;
 - c) hodnota podkladových expozic v držení sekuritizační jednotky pro speciální účel poklesne pod předem stanovenou prahovou hodnotu (rozhodná událost pro předčasné splacení);
 - d) situaci, kdy nebyl vytvořen dostatečný objem nových podkladových expozic dosahujících předem stanovené úvěrové kvality (rozhodná událost pro ukončení revolvingového období).

7. Transakční dokumentace jasně uvádí:
- a) smluvní závazky, povinnosti a odpovědnost obsluhovatele a **případně** svěřenského správce a jiných poskytovatelů pomocných služeb;
 - b) postupy a povinnosti nezbytné k zajištění toho, že selhání nebo platební neschopnost obsluhovatele nepovede k ukončení obsluhy, **jako například smluvní ujednání, které umožňuje nahrazení obsluhovatele v případě selhání nebo platební neschopnosti;**
 - c) ustanovení zajišťující nahrazení protistran derivátů, poskytovatelů likvidity a banky vedoucí účet **v případě** jejich selhání, platební neschopnosti, popřípadě jiných specifikovaných událostí.
8. **Obsluhvatel má odborné znalosti týkající se obsluhy expozic, které jsou svou povahou obdobné expozicím sekuritizovaným, a má v souvislosti s obsluhou expozic náležitě zdokumentované a vhodné zásady, postupy a kontroly řízení rizik.**

9. Transakční dokumentace *stanoví jasným a jednotným způsobem formulované* definice, nápravná opatření a kroky v souvislosti s prodlením a selháním dlužníků, restrukturalizací dluhu, odpuštěním dluhu, úlevou, platebními prázdninami, ztrátami, odpisy, zpětně získanými prostředky a jinými opatřeními napravujícími výkonnost aktiv []. **Transakční dokumentace jasně určuje *priority* platby, *události, které vyvolávají změny v těchto prioritách* platby [], a také povinnost takové události oznamovat. Jakákoli změna v [] prioritě *plateb* se *investorům* oznamuje *bez zbytečného odkladu, ledaže tato změna významně nepříznivě neovlivní splácení sekuritizované pozice.***
10. Transakční dokumentace obsahuje jasná ustanovení usnadňující včasné řešení konfliktů mezi různými kategoriemi investorů, hlasovací práva jsou jasně vymezena a přidělena držitelům a jsou jasně určeny odpovědnosti svěřenského správce a dalších subjektů, které mají fiduciární povinnost vůči investorům.

Článek 22

Požadavky na transparentnost

1. Původce a sponzor [] **zpřístupní potenciálním investorům před oceněním** údaje o statické a dynamické historické výkonnosti v oblasti selhání a ztráty, jako jsou údaje o prodlení a selhání, u v zásadě podobných expozic, **a zdroje těchto údajů i důvody uváděné podobnosti.** Tyto údaje se vztahují na dobu nejméně [] pěti let [] .

2. Před emisí cenných papírů vzniklých sekuritizací se vzorek podkladových expozic podrobí vnějšímu ověření vhodnou a nezávislou osobou, včetně ověření toho, že údaje poskytnuté ve vztahu k podkladovým expozicím jsou přesné ■ .
3. Původce nebo sponzor ■ **poskytne** před oceněním sekuritizace **potenciálním investorům model peněžních toků ze závazků, který přesně zachycuje smluvní vztah mezi podkladovými expozicemi a toky plateb mezi původcem, sponzorem, investory, ostatními třetími stranami a sekuritizační jednotkou pro speciální účel; po ocenění sekuritizace poskytuje tento model investorům průběžně a potenciálním investorům na požádání.**
4. ***V případě sekuritizace, jejímiž podkladovými expozicemi jsou úvěry na obytné nemovitosti nebo automobilové úvěry či leasingy, původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel zveřejní v rámci informací poskytovaných podle čl. 7 odst. 1 tohoto nařízení dostupné informace o environmentální výkonnosti aktiv, která jsou danými úvěry na obytné nemovitosti nebo automobilovými úvěry či leasingy financována.***
5. Za dodržování článku 7 tohoto nařízení ■ odpovídají ■ původce a sponzor. Informace požadované v **čl. 7 odst. 1 písm. a)** se před oceněním poskytnou potenciálním investorům **na jejich žádost**. Informace požadované v **čl. 7 odst. 1 písm. b) až d)** se před oceněním **poskytnou** alespoň v pracovní nebo počáteční podobě. Konečná dokumentace se investorům **poskytne** nejpozději 15 dnů po uzavření transakce.

Oddíl 2

Požadavky na JTS sekuritizaci ABCP

Článek 23

Jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace ■ obchodních cenných papírů zajištěných aktivy

1. *Transakce ABCP se považuje za ■ JTS, pokud splňuje požadavky na úrovni transakce uvedené v článku 24.*

2. *Program ABCP se považuje za JTS, pokud splňuje požadavky uvedené v článku 26 a sponzor programu ABCP splňuje požadavky uvedené v článku 25.*

Pro účely tohoto oddílu se „prodávajícím“ rozumí „původce“ nebo „původní věřitel“.

3. *Orgán EBA v úzké spolupráci s orgány ESMA a EIOPA přijme v souladu s článkem 16 nařízení 1095/2010 pokyny a doporučení pro harmonizovaný výklad a uplatňování požadavků stanovených v článcích 24 a 26.*

Článek 24

Požadavky na úrovni transakce

1. *Sekuritizační jednotka pro speciální účel nabývá práva k podkladovým expozicím skutečným prodejem nebo postoupením nebo převodem se stejným právním účinkem takovým způsobem, jenž je vymahatelný vůči prodávajícímu nebo jakékoli jiné třetí straně. V případě platební neschopnosti prodávajícího převod práva na sekuritizační jednotku pro speciální účel nepodléhá přísným ustanovením o zpětném vyžádání (clawback).*

2. *Pro účely odstavce 1 se za přísná ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) považují:*
- a) *ustanovení, podle kterých může likvidátor prodávajícího rozhodnout o neplatnosti prodeje podkladových expozic z pouhého důvodu, že k prodeji došlo v určitém období před vyhlášením platební neschopnosti prodávajícího;*
 - b) *ustanovení o tom, že sekuritizační jednotka pro speciální účel může zneplatnění podle písmene a) zabránit, jen prokáže-li, že jí platební neschopnost prodávajícího nebyla v okamžiku prodeje známa.*
3. *Pro účely odstavce 1 se ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) ve vnitrostátním insolvenčním právu, podle kterých mohou likvidátor nebo soud rozhodnout o neplatnosti prodeje podkladových expozic v případě podvodných převodů, nespravedlivého poškození věřitelů nebo převodů provedených za účelem nekalého zvýhodnění konkrétních věřitelů, za přísná ustanovení o zpětném vyžádání (clawback) nepovažují.*
4. *Pokud prodávající není původním věřitelem, musí požadavky stanovené v odstavcích 1 až 3 splňovat skutečný prodej podkladových expozic nebo jejich postoupení nebo převod se stejným právním účinkem prodávajícímu, ať už se tak děje přímo nebo prostřednictvím jednoho či více mezikroků.*

5. *Pokud se převod podkladových expozic provádí postoupením a finalizuje se později než při uzavření transakce, zahrnují rozhodné události pro provedení této finalizace alespoň tyto události:*
- a) *závažné zhoršení úvěrové kvality prodávajícího;*
 - b) *platební neschopnost prodávajícího a*
 - c) *nenapravené porušení smluvních závazků prodávajícím, včetně jeho selhání.*
6. *Prodávající poskytne prohlášení a záruky, že podle jeho nejlepších znalostí podkladové expozice zahrnuté v dané sekuritizaci nejsou zatíženy ani nejsou v jiném stavu, od něhož lze očekávat, že nepříznivě ovlivní vykonatelnost skutečného prodeje nebo postoupení nebo převodu se stejným právním účinkem.*
7. *Podkladové expozice převedené z prodávajícího na sekuritizační jednotku pro speciální účel nebo postoupené této jednotce prodávajícím splňují předem stanovená a jasně vymezená a zdokumentovaná kritéria způsobilosti, která neumožňují aktivní diskreční správu portfolia těchto expozic. Pro účely tohoto odstavce se substitute expozic, které nejsou v souladu s prohlášeními a zárukami, za aktivní správu portfolia nepovažují. Expozice převedené na sekuritizační jednotku pro speciální účel po uzavření transakce splňují kritéria způsobilosti uplatňovaná na původní podkladové expozice.*

8. *Podkladové expozice neobsahují žádnou sekuritizovanou pozici.*
9. *Podkladové expozice, které jsou bez zbytečného odkladu převáděny na sekuritizační jednotku pro speciální účel, neobsahují v době výběru expozice v selhání ve smyslu čl. 178 odst. 1 nařízení (EU) č. 575/2013 nebo expozice vůči rizikovému dlužníkovi nebo ručiteli, pro něž podle nejlepšího vědomí původce nebo původního věřitele platí, že:*
- a) *byla u něj vyhlášena platební neschopnost nebo jeho věřitelům soud udělil v důsledku neprovedení splátky konečné právo k výkonu rozhodnutí nebo na náhradu škody, proto němuž není možné podat odvolání, a to v době tří let před datem vzniku dluhu, nebo u něj v období tří let přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel proběhl proces restrukturalizace dluhů s ohledem na jeho nevýkonné expozice, s výjimkou případů, kdy:*
- i) *z restrukturalizované podkladové expozice nevznikly ode dne restrukturalizace, k níž muselo dojít alespoň jeden rok přede dnem převodu či postoupení podkladových expozic na sekuritizační jednotku pro speciální účel, nové nedoplatky a*
- ii) *informace poskytnuté původcem, sponzorem nebo sekuritizační jednotkou pro speciální účel v souladu s čl. 7 odst. 1 písm. a) a písm. e) bodem i) výslovně popisují rozsah restrukturalizovaných podkladových expozic, dobu provedení restrukturalizace a související podrobnosti, jakož i výkonnost podkladových expozic ode dne restrukturalizace;*

- b) *figuroval v době vzniku dluhu v příslušných případech ve veřejném rejstříku osob s nepříznivou úvěrovou historií nebo – v případě neexistence takového veřejného rejstříku – v jiném úvěrovém rejstříku, k němuž má původce nebo původní věřitel přístup;*
- c) *má rating nebo úvěrové ohodnocení, z něhož vyplývá, že riziko, že nebudou uhrazeny smluvně dohodnuté splátky, je podstatně vyšší než u srovnatelných expozic v držení původce, které nejsou sekuritizovány.*

10. V době převodu expozic musí mít dlužníci uhrazenou alespoň jednu splátku, s výjimkou případu revolvingových sekuritizací zajištěných expozicemi, které jsou splatné v jediné splátce nebo které mají splatnost kratší než jeden rok, včetně neomezených měsíčních splátek revolvingových úvěrů.

11. Vyplacení držitelů sekuritizovaných pozic nemá být strukturováno tak, aby záviselo především na prodeji aktiv zajišťujících podkladové expozice. To však nebrání následnému obnovování nebo refinancování těchto aktiv.

Vyplacení držitelů sekuritizovaných pozic, jejichž podkladové expozice jsou zajištěny aktivy, jejichž hodnota je zaručena nebo zcela omezena povinností zpětného odkupu ze strany prodávajícího aktiv zajišťujících podkladové expozice, nebo jinou třetí stranou, se nepovažuje za závislé na prodeji aktiv zajišťujících podkladové expozice.

12. *Úroková sazba a měnová rizika vyplývající ze sekuritizace se patřičně zmírňují a veškerá opatření přijatá za tímto účelem se zveřejňují. Sekuritizační jednotka pro speciální účel neuzavírá derivátové transakce, leda pro účely zajištění měnového nebo úrokového rizika, a zajistí, aby seskupení podkladových expozic nezahrnovalo deriváty. Uvedené deriváty se uzavírají a dokumentují v souladu s běžnými standardy v oblasti mezinárodních financí.*
13. *Transakční dokumentace stanoví jasným a jednotným způsobem formulované definice, nápravná opatření a kroky v souvislosti s prodlením a selháním dlužníků, restrukturalizací dluhu, odpuštěním dluhu, úlevou, platebními prázdninami, ztrátami, odpisy, zpětně získanými prostředky a jinými opatřeními napravujícími výkonnost aktiv. Transakční dokumentace jasně určuje priority platby, události, které vyvolávají změny v těchto prioritách platby, a také povinnost takové události oznamovat. Jakákoli změna v prioritě plateb se investorům oznamuje bez zbytečného odkladu, ledaže tato změna významně nepříznivě neovlivní splácení sekuritizované pozice.*

14. *Původce a sponzor zpřístupní potenciálním investorům před oceněním údaje o statické a dynamické historické výkonnosti v oblasti selhání a ztráty, jako jsou údaje o prodlení a selhání, u v zásadě podobných expozic, a zdroje těchto údajů i důvody uváděné podobnosti. Pokud sponzor přístup k těmto údajům nemá, získá přístup k údajům na statickém či dynamickém základě o historické výkonnosti, jako jsou údaje o prodlení a selhání, u v zásadě podobných expozic od prodávajícího. Tyto údaje se vztahují na dobu nejméně pěti let s výjimkou pohledávek z obchodního styku a dalších krátkodobých pohledávek, u kterých toto období není kratší než tři roky.*
15. ABCP transakce jsou zajištěny seskupením podkladových expozic, které jsou homogenní, pokud jde o druh aktiv, *při zohlednění konkrétních charakteristik souvisejících s peněžními toky různých druhů aktiv, včetně jeho smluvních charakteristik a charakteristik týkajících se úvěrového rizika a předčasného splacení. Seskupení podkladových expozic obsahuje pouze jeden druh aktiv. Seskupení podkladových expozic má zbytkovou váženou průměrnou životnost nejvýše jeden rok a žádná podkladová expozice nemá zbytkovou splatnost delší než tři roky, a to s výjimkou seskupení automobilových úvěrů, automobilového leasingu a transakcí leasingu zařízení, u nichž je zbytková vážená průměrná životnost expozice nejvýše tři a půl roku a žádná podkladová expozice nemá zbytkovou splatnost delší než šest let.*

Podkladové expozice neobsahují žádné úvěry zajištěné hypotečními úvěry na obytné nemovitosti nebo komerčními hypotečními úvěry nebo plně zajištěnými úvěry na obytné nemovitosti uvedenými v čl. 129 *odst. 1 písm. e)* nařízení (EU) č. 575/2013. Podkladové expozice obsahují ***závazky, které jsou*** smluvně závazné a vymahatelné s právem plného postihu dlužníků, s definovanými platebními toky souvisejícími s pronájmem, jistinou, úroky nebo jiným právem na příjem z aktiv odůvodňujících takové platby. Podkladové expozice ***mohou rovněž dosahovat výnosů z prodeje financovaných aktiv nebo aktiv financovaných leasingy.*** Podkladové expozice nezahrnují převoditelné cenné papíry ve smyslu čl. 4 *odst. 1 bodu 44* směrnice 2014/65/EU ***jiné než podnikové dluhopisy za předpokladu, že tyto dluhopisy nejsou kótované v obchodním systému.***

16. Veškeré referenčně stanovené platby úroků v rámci aktiv a závazků transakce ***ABCP*** vycházejí z obecně používaných tržních úrokových sazeb ***nebo obecně používaných odvětvových sazeb odrážejících náklady financování***, ale neodkazují na komplexní vzorce nebo deriváty. ***Referenčně stanovené platby v rámci závazků transakce ABCP mohou vycházet z úrokových sazeb odrážejících náklady na financování programu ABCP.***
17. Po selhání prodávajícího nebo po doručení výzvy k urychlenému splacení :
- a) není v sekuritizační jednotce pro speciální účel zablokována žádná částka ***nad rámec toho, co je nezbytné k zajištění provozního fungování této jednotky nebo k provedení řádných splátek investorům v souladu se smluvními podmínkami sekuritizace;***

- b) hlavní příjmy z podkladových expozic jsou předány investorům držícím sekuritizovanou pozici prostřednictvím postupné platby sekuritizovaných pozic podle seniority sekuritizované pozice, *pokud mimořádné okolnosti nevyžadují, aby částka byla zablokována pro použití v nejlepším zájmu investorů na výdaje, jež zabrání zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic;*
- c) *žádná ustanovení nepožadují* automatickou likvidaci podkladových expozic v tržní hodnotě.
18. Podkladové expozice vznikají v rámci běžné podnikatelské činnosti prodávajícího podle standardů pro upisování, které nejsou méně přísné než ty, které prodávající uplatňuje na vznik podobných expozic, jež sekuritizovány nejsou. *Standardy pro upisování, na jejichž základě podkladové expozice vznikají, a jakékoli jejich podstatné změny oproti předchozím* standardům pro upisování se kompletně a *bez zbytečného odkladu* oznamují *sponzorovi a dalším stranám s přímou expozicí v transakci ABCP*. Prodávající má odborné znalosti v oblasti vytváření expozic podobného charakteru, jako jsou sekuritizované expozice.
19. *Je-li transakce ABCP revolvingovou sekuritizací*, obsahuje transakční dokumentace rozhodné události pro ukončení revolvingového období, včetně přinejmenším:
- a) zhoršení úvěrové kvality podkladových expozic na předem stanovenou prahovou hodnotu nebo pod tuto hodnotu;

- b) událost související s platební neschopností u prodávajícího nebo obsluhovatele.

20. Transakční dokumentace jasně uvádí:

- a) smluvní závazky, povinnosti a odpovědnost sponzora, obsluhovatele a **případně** svěřenského správce a jiných poskytovatelů pomocných služeb;
- b) postupy a povinnosti nezbytné k zajištění toho, že selhání nebo platební neschopnost obsluhovatele nepovede k ukončení obsluhy;
- c) ustanovení zajišťující nahrazení protistran derivátů a banky vedoucí účet v případě jejich selhání, platební neschopnosti, popřípadě jiných specifikovaných událostí ;

- d) *způsob, jakým sponzor splňuje požadavky čl. 25 odst. 3.*

21. *Orgán EBA v úzké spolupráci s orgány ESMA a EIOPA vypracuje návrhy regulačních norem, ve kterých blíže upřesní, které podkladové expozice uvedené v odstavci 2 se považují za homogenní.*

Orgán EBA předloží tyto návrhy regulačních norem Komisi do ... [šest měsíců od data vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím regulačních technických norem uvedených v tomto odstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 25

Sponzor programu ABCP

- 1. Sponzorem programu ABCP je úvěrová instituce, která je předmětem dohledu podle směrnice 2013/36/EU.*
- 2. Sponzor programu ABCP je poskytovatelem likviditního příslibu a podporuje veškeré sekuritizované pozice na úrovni programu ABCP tím, že touto podporou kryje veškerá rizika likvidity a úvěrová rizika a veškerá podstatná rizika rozmělnění sekuritizovaných expozic, stejně jako veškeré ostatní transakční náklady a náklady v rámci celého programu, které jsou potřebné k tomu, aby tato podpora investorovi zaručila plné splacení jakékoli částky v rámci obchodního cenného papíru zajištěného aktivy. Sponzor sděluje popis podpory poskytované na úrovni transakce investorům, a to včetně popisu poskytovaných likviditních příslibů.*
- 3. Aby úvěrová instituce mohla sponzorovat JTS program ABCP, musí svému příslušnému orgánu prokázat, že její úloha podle odstavce 2 neohrožuje její solventnost a likviditu, dokonce ani v mimořádně zátěžových situacích na trhu.*

Požadavek uvedený v prvním pododstavci se považuje za splněný, pokud příslušný orgán na základě přezkumu a hodnocení podle čl. 97 odst. 3 směrnice (EU) č. 36/2013 určil, že opatření, strategie, postupy a mechanismy zavedené danou úvěrovou institucí a kapitál a likvidita, které tato instituce drží, zajišťují řádné řízení a pokrytí jejích rizik.

4. *Sponzor provádí vlastní hloubkovou prověrku a případně ověřuje, zda jsou dodrženy požadavky stanovené v čl. 5 odst. 1 a v článku 3 tohoto nařízení. Ověřuje také, zda prodávající má kapacity pro obsluhování a postupy inkasa, jež splňují požadavky uvedené v čl. 265 odst. 2 písm. h) až p) nařízení (EU) č. 575/2013 nebo rovnocenné požadavky ve třetích zemích.*
5. *Prodávající na úrovni transakce nebo sponzor na úrovni programu ABCP splňuje požadavek na ponechání si rizika v souladu s článkem 4.*
6. *Sponzor odpovídá za dodržení článku 7 na úrovni programu ABCP a za to, že se před oceněním potenciálním investorům na jejich žádost zpřístupní:*
 - a) *souhrnné informace požadované podle čl. 7 odst. 1 písm. a);*
 - b) *informace požadované podle čl. 7 odst. 1 písm. b) až e), a to alespoň v pracovní nebo počítačové podobě.*
7. *V případě, že sponzor neobnoví závazek financování likviditního příslibu do uplynutí doby jeho platnosti, likvidní příslib se vyčerpá a cenné papíry, u nichž nastane splatnost, se vyplatí.*

Článek 26

Požadavky na úrovni programu

1. Veškeré transakce **ABCP** provedené v rámci programu ABCP musí splňovat požadavky čl. 24 odst. 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 a 20.

Nejvýše 5 % souhrnného objemu podkladových expozic transakcí ABCP, financovaných programem ABCP, může být dočasně v nesouladu s požadavky čl. 24 odst. 9, 10 a 11, aniž to ovlivní statusu JTS daného programu ABCP.

Pro účely druhého pododstavce se vzorek podkladových expozic pravidelně podrobí vnějšímu ověření shody vhodnou a nezávislou osobou.

2. *Zbytková vážená průměrná životnost podkladové expozice programu ABCP není delší než dva roky.*
3. *Program ABCP musí být plně podporován sponzorem v souladu s čl. 25 odst. 2.*
4. Program ABCP **neobsahuje žádnou** resekuritizaci a úvěrové posílení nezavádí druhou vrstvu tranší na úrovni programu.

5. Cenné papíry emitované programem ABCP nezahrnují kupní opce, doložky o rozšíření nebo jiná ustanovení, která mají vliv na jejich konečnou splatnost, ***pokud tyto opce nebo doložky mohou být uplatněny dle vlastního uvážení prodejce, sponzora nebo sekuritizační jednotky pro speciální účel.***
6. ***Úroková*** sazba a měnová rizika vznikající na úrovni programu ABCP se ***patříčně*** zmírňují a ***veškerá*** opatření přijatá za tímto účelem se zveřejňují. ***Sekuritizační jednotka pro speciální účel neuzavírá derivátové transakce, leda*** pro účely zajištění měnového nebo úrokového rizika, ***a zajistí, aby seskupení podkladových expozic nezahrnovalo deriváty. Uvedené deriváty se uzavírají a dokumentují v souladu s běžnými standardy v oblasti mezinárodních financí.***
7. Dokumentace související s programem ***ABC***P jasně uvádí:
- a) odpovědnost svěřenského správce a dalších subjektů s ***případnou*** fiduciární povinností vůči investorům;
 - b) smluvní závazky, povinnosti a odpovědnost sponzora, **█** jenž musí mít odborné znalosti v oblasti upisování úvěrů, ***případně*** svěřenského správce a jiných poskytovatelů pomocných služeb;
 - c) postupy a povinnosti nezbytné k zajištění toho, že selhání nebo platební neschopnost obsluhovatele nepovede k ukončení obsluhy;

- d) ustanovení pro nahrazení protistran derivátů a banky vedoucí účet na úrovni programu ABCP v případě jejich selhání, platební neschopnosti, popřípadě jiných specifikovaných událostí, *kteřé nejsou zahrnuty v likviditním příslibu*;
- e) že v případě specifikovaných událostí, selhání nebo platební neschopnosti sponzora budou podniknuta nápravná opatření za účelem zajištění závazku financování nebo nahrazení poskytovatele likviditního příslibu ;
- f) že likvidní příslib se vyčerpá a cenné papíry, u nichž nastane splatnost, se vyplatí, *pokud sponzor neobnoví závazek financování likviditního příslibu do uplynutí doby jeho platnosti.*

8. *Obsluhovatel má odborné znalosti týkající se obsluhy expozic, které jsou svou povahou obdobné expozicím sekuritizovaným, a má v souvislosti s obsluhou expozic náležitě zdokumentovány zásady, postupy a kontroly řízení rizik.*

Oddíl 3
Oznámení JTS

Článek 27

Požadavky na oznámení JTS

1. Původci *a* sponzoři ■ pomocí vzoru uvedeného v odstavci 7 tohoto článku společně oznámí orgánu ESMA, že sekuritizace splňuje požadavky článků 19 až 22 nebo článků 23 až 26 ■ (dále jen „oznámení JTS“). *V případě programu ABCP je za oznámení skutečnosti, že tento program a v rámci něj i transakce ABCP splňují požadavky článku 24, odpovědný pouze sponzor.*

Oznámení JTS obsahuje vysvětlení původce a sponzora ohledně způsobu dosažení souladu s každým z kritérií JTS uvedených v článcích 20 až 22 nebo v článcích 24 až 26.

Orgán ESMA oznámení JTS zveřejní na svých oficiálních internetových stránkách podle odstavce 5. *Původci a sponzoři sekuritizace* ■ informují o *oznámení JTS* své příslušné *orgány a* určí mezi sebou jeden subjekt, který bude plnit funkci prvního kontaktního místa pro investory a příslušné orgány.

2. *Původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel mohou při kontrole toho, že sekuritizace splňuje požadavky článků 19 až 22 nebo článků 23 až 26, využívat služeb třetí strany s povolením podle článku 28. Nicméně využití takové služby nemá za žádných okolností dopad na odpovědnost původce, sponzora nebo sekuritizační jednotky pro speciální účel za plnění jejich právních závazků vyplývajících z tohoto nařízení. Využití takové služby nemá dopad na povinnosti institucionálních investorů stanovené v článku 5.*

Pokud původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel při kontrole toho, že sekuritizace splňuje články 19 až 22 nebo články 23 až 26, využívají služeb třetí strany s povolením podle článku 28, obsahuje oznámení JTS prohlášení, že dodržení kritérií JTS bylo potvrzeno touto třetí stranou s povolením. Oznámení obsahuje název třetí strany s povolením, její hlavní místo podnikání a název příslušného orgánu, který jí povolení udělil.

3. *Není-li původce nebo původní věřitel úvěrovou institucí nebo investičním podnikem ve smyslu **čl. 4 odst. 1** bodů 1 a 2 nařízení č. 575/2013 **usazeným v Unii**, k oznámení podle odstavce 1 **tohoto článku** se připojí:*
- a) *potvrzení původce nebo původního věřitele, že úvěry poskytuje na základě řádných a jasně vymezených kritérií a jasně stanovených postupů pro schvalování, změnu, obnovení a financování úvěrů a že má původce nebo původní věřitel zavedeny účinné systémy pro uplatňování těchto postupů **v souladu s článkem 17 tohoto nařízení**;*

- b) prohlášení *původce nebo původního věřitele ohledně toho, zda je poskytnutí úvěru uvedené v písmeni a)* předmětem dohledu.
4. Původce *a* sponzor ■ neprodleně oznámí orgánu ESMA a *informují* svůj příslušný orgán, přestane-li sekuritizace splňovat požadavky článků 19 až 22 nebo článků 23 až 26 ■ .
5. Orgán ESMA vede *na svých oficiálních internetových stránkách* seznam všech sekuritizací, ve vztahu k nimž *mu* původci *a* sponzoři ■ oznámili, že *splňují* požadavky článků 19 až 22 nebo článků 23 až 26. *Orgán ESMA každou takto oznámenou sekuritizaci ihned doplní na uvedený seznam.* Orgán ESMA tento seznam aktualizuje, pokud dané sekuritizace na základě rozhodnutí příslušných orgánů nebo oznámení původce *nebo* sponzora již nejsou považovány za JTS sekuritizace ■ . Pokud příslušný orgán uložil správní sankce ■ v souladu s článkem 32, ihned to oznámí orgánu ESMA. Orgán ESMA ve svém seznamu ihned uvede, že příslušný orgán ve vztahu k dané sekuritizaci uložil správní sankce ■ .
6. Orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA vypracuje návrhy regulačních technických norem *upřesňujících* informace, které *musí* původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel *poskytnout, aby* splnili své povinnosti podle odstavce 1.

Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do ... [šest měsíců od data vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím regulačních technických norem uvedených v tomto odstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

7. *Za účelem zajištění jednotných podmínek pro provádění tohoto nařízení vypracuje orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA návrh prováděcích technických norem pro stanovení šablon k použití při poskytování informací podle odstavce 6.*

Orgán ESMA předloží tyto návrhy *prováděcích* technických norem Komisi do [šest měsíců po vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi *se svěřuje* pravomoc přijímat *prováděcí* technické normy uvedené v tomto odstavci postupem podle *článku 15* nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 28

Třetí strana ověřující soulad s kritérii JTS

1. *Třetí strana uvedená v čl. 27 odst. 2 má povolení příslušného orgánu posuzovat soulad sekuritizací s kritérii JTS uvedenými v člancích 19 až 22 nebo v člancích 23 až 26. Příslušný orgán povolení udělí, pokud jsou splněny tyto podmínky:*

- a) *původcům, sponzorům nebo sekuritizačním jednotkám pro speciální účel zapojeným do sekuritizací, které zkoumá, účtuje třetí strana pouze nediskriminační poplatky, které jsou založeny na nákladech, aniž by rozlišovala mezi poplatky v závislosti na výsledcích jejího posouzení nebo v souvislosti s nimi;*

- b) třetí strana není ani regulovaným podnikem ve smyslu čl. 2 bodu 4 směrnice 2002/87/ES, ani ratingovou agenturou ve smyslu čl. 3 bodu 1 písm. b) nařízení (ES) č. 1060/2009, a provádění ostatních činností této třetí strany nesmí ohrozit nezávislost nebo čestnost a poctivost jejího posouzení;*
- c) původci, sponzorovi nebo sekuritizační jednotce pro speciální účel zapojeným do sekuritizací, které zkoumá, neposkytuje třetí strana žádný druh poradenských, auditních nebo srovnatelných služeb;*
- d) členové řídicího orgánu třetí strany mají odbornou kvalifikaci, znalosti a zkušenosti, které jsou přiměřené jejímu úkolu, a mají dobrou pověst a jsou bezúhonní;*
- e) v řídicím orgánu třetí strany jsou alespoň jednou třetinou a nejméně dvěma členy zastoupeni nezávislí odborníci;*

- f) *třetí strana učiní všechny nezbytné kroky k zajištění toho, aby ověření souladu s kritérii JTS nebylo ovlivněno existujícími či potenciálními střety zájmů nebo obchodních vztahů této třetí strany, jejich akcionářů či podílníků, manažerů, zaměstnanců či jakýchkoli jiných fyzických osob, jejichž služby má tato třetí strana k dispozici nebo nad jejichž službami má kontrolu. Za tímto účelem třetí strana zřídí, udržuje, vynucuje a dokumentuje účinný systém vnitřní kontroly, kterým se řídí provádění zásad a postupů s cílem určit možné střety zájmů a předcházet jim. Možné nebo stávající střety zájmů, které byly určeny, musí být bezodkladně odstraněny nebo zmírněny a sděleny. Pro zajištění nezávislosti posouzení dodržení podmínek JTS třetí strana zřídí, udržuje, vynucuje a dokumentuje odpovídající zásady a postupy. Třetí strana tyto zásady a postupy pravidelně monitoruje a přezkoumává, aby vyhodnotila jejich účinnost a posoudila, zda je třeba je aktualizovat, a*
- g) *třetí strana může prokázat, že zavedla vhodná provozní opatření a interní postupy, jež jí umožňují posoudit dodržení podmínek JTS.*

Príslušný orgán může povolení odejmout, domnívá-li se, že třetí strana zásadním způsobem nesplňuje výše uvedené podmínky.

2. *Třetí strana s povolením podle odstavce 1 neprodleně svému příslušnému orgánu oznámí veškeré podstatné změny informací poskytnutých na základě uvedeného odstavce nebo jakékoli jiné změny, o kterých se lze přiměřeně domnívat, že by mohly mít vliv na posouzení příslušného orgánu.*
3. *Příslušný orgán může třetí straně uvedené v odstavci 1 účtovat poplatky založené na nákladech, aby pokryl nezbytné výdaje související s posuzováním žádostí o povolení a s následným monitorováním souladu s podmínkami uvedenými v odstavci 1.*
4. *Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem upřesňující informace, které mají být poskytnuty příslušným orgánům v žádosti třetí strany o povolení v souladu s odstavcem 1.*

Orgán ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [šest měsíců od vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Kapitola 5

Dohled

Článek 29

Určení příslušných orgánů

1. Na dodržování povinností uvedených v článku 5 tohoto nařízení **dohlížejí** následující příslušné **orgány** v souladu s pravomocemi udělenými příslušnými právními akty:
 - a) pro pojišťovny a zajišťovny příslušný orgán určený v souladu s čl. 13 bodem 10 směrnice 2009/138/ES;
 - b) pro správce alternativních investičních fondů odpovědný příslušný orgán určený v souladu s článkem 44 směrnice 2011/61/EU;
 - c) pro SKIPCP a jejich správcovské společnosti příslušný orgán určený v souladu s článkem 97 směrnice 2009/65/ES;
 - d) pro instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění příslušný orgán určený v souladu s čl. 6 *písm. g)* směrnice 2003/41/ES;
 - e) pro úvěrové instituce nebo investiční podniky příslušný orgán určený v souladu s článkem 4 směrnice 2013/36/EU, včetně ECB, **pokud jde o zvláštní úkoly, které jí svěřuje** nařízení Rady (EU) č. 1024/2013.
2. Příslušné orgány odpovědné za dohled nad sponzory v souladu s článkem 4 směrnice 2013/36/EU, včetně ECB, **pokud jde o zvláštní úkoly, které jí svěřuje** nařízení Rady (EU) č. 1024/2013, **dohlížejí na to, aby** sponzoři **dodržovali** povinnosti stanovené v článcích 6, 7 a 17 tohoto nařízení.

3. Pokud jsou původci, původní věřitelé a sekuritizační jednotky pro speciální účel subjekty podléhajícími dohledu v souladu se směrnicí 2013/36/EU, nařízením (EU) č. 1024/2013, směrnicí 2009/138/ES, směrnicí 2003/41/ES, směrnicí 2011/61/EU nebo směrnicí 2009/65/ES, **dohlížejí** relevantní příslušné orgány určené v souladu s uvedenými akty, včetně ECB, **pokud jde o zvláštní úkoly, které jí svěřuje** nařízení Rady (EU) č. 1024/2013, na dodržování povinností stanovených v **článcích 6, 7 a 17** tohoto nařízení.
4. Pro **původce, původní věřitele a sekuritizační jednotky pro speciální účel, kteří jsou usazení v Unii a** na něž se nevztahují legislativní akty Unie **uvedené** v odstavci 3, členské státy určí jeden nebo více příslušných **orgánů** pro **dohled** nad souladem s **články 6, 7 a 17**. Členské státy informují Komisi **a orgán ESMA** o určení příslušných orgánů podle tohoto odstavce **do 1. ledna 2019. Tato povinnost se neuplatňuje ve vztahu k subjektům, které pouze prodávají expozice v rámci programu ABCP či jiné sekuritizační transakce nebo systému transakcí a nevytvářejí aktivně expozice primárně pro účely jejich sekuritizace na pravidelném základě.**
5. **Členské státy určí jeden nebo více příslušných orgánů pro dohled nad souladem původců, sponzorů a sekuritizačních jednotek pro speciální účel s články 18 až 27 a nad souladem třetích stran s článkem 28. Členské státy informují Komisi a orgán ESMA o určení příslušných orgánů podle tohoto odstavce do [jeden rok od vstupu tohoto nařízení v platnost].**

6. ***Odstavec 5 tohoto článku se neuplatňuje ve vztahu k subjektům, které pouze prodávají expozice v rámci programu ABCP či jiné sekuritizační transakce nebo systému transakcí a nevytvářejí aktivně expozice primárně pro účely jejich sekuritizace na pravidelném základě. V takovém případě původce nebo sponzor ověří, že tyto subjekty splňují příslušné povinnosti stanovené v člancích 18 až 27.***
7. ***Orgán ESMA zajistí v souladu se svými úkoly a pravomocemi podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 důsledné uplatňování a vymáhání povinností stanovených v člancích 18 až 27 tohoto nařízení. Orgán ESMA sleduje v souladu s článkem 39 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 sekuritizační trh EU a v souladu s článkem 40 uvedeného nařízení uplatňuje své pravomoci dočasně zasáhnout.***
8. **Orgán ESMA na svých internetových stránkách zveřejní a aktualizuje seznam příslušných orgánů uvedených v tomto článku.**

Článek 30

Pravomoci příslušných orgánů

1. Každý členský stát zajistí, aby příslušný orgán určený v souladu s čl. 29 *odst. 1* až 5 měl dohledové, vyšetřovací a sankční pravomoci nezbytné k plnění svých povinností podle tohoto nařízení.
2. Příslušný orgán pravidelně přezkoumává ujednání, postupy a mechanismy zavedené původci, sponzory, sekuritizačními jednotkami pro speciální účel a původními věřiteli pro dosažení souladu s tímto nařízením.

Součástí přezkumu podle prvního pododstavce jsou zejména postupy a mechanismy pro správné oceňování a průběžné ponechávání si čistého ekonomického podílu, shromažďování a včasné poskytování veškerých informací, které mají být zpřístupňovány v souladu s článkem 7, a kritéria pro poskytování úvěrů v souladu s článkem 17.

Součástí přezkum podle prvního pododstavce jsou navíc zejména:

- a) *u JTS sekuritizací, které nejsou sekuritizacemi v rámci programu ABCP, postupy a mechanismy pro zajištění souladu s čl. 20 odst. 7 až 12, s čl. 21 odst. 7 a s článkem 22;*
- b) *u JTS sekuritizací, které jsou sekuritizacemi v rámci programu ABCP, postupy a mechanismy pro zajištění toho, že jsou splněny v souvislosti s transakcemi ABCP požadavky článku 24 a v souvislosti s programy ABCP požadavky podle čl. 26 odst. 7 a 8.*

3. Příslušné orgány **vyžadují**, aby rizika plynoucí ze sekuritizačních transakcí, včetně reputačních rizik, byla hodnocena a řešena prostřednictvím vhodných politik a postupů původců, sponzorů, sekuritizačních jednotek pro speciální účel a původních věřitelů.

4. ***Příslušný orgán případně sleduje konkrétní dopady účasti na sekuritizačním trhu na stabilitu finanční instituce, jež působí jako původní věřitel, původce, sponzor nebo investor, a to v rámci obezřetnostního dohledu, jež vykonává v oblasti sekuritizace, a aniž by tím byla dotčena přísnější odvětvová regulace, zohledňuje:***

- a) *velikost kapitálových rezerv;*
- b) *velikost rezerv v oblasti likvidity;*
- c) *riziko likvidity pro investory v důsledku nesouladu mezi splatností jejich financování a investicemi.*

V případě, kdy příslušný orgán odhalí podstatné riziko ohrožující finanční stabilitu finanční instituce nebo finančního systému jako celku, přijme bez ohledu na své povinnosti vyplývající z článku 36 opatření ke zmírnění těchto rizik a podá zprávu o svých zjištěních určenému orgánu příslušnému k uplatnění makroobezřetnostních nástrojů podle nařízení (EU) č. 575/2013 a Evropské radě pro systémová rizika.

5. *Příslušný orgán sleduje každé případné obcházení povinností podle čl. 4 odst. 1a a zajistí, aby případy zneužití byly potrestány sankcemi podle článků 32 a 33.*

Článek 31

Makrobezpečnostní dohled nad sekuritizačním trhem

1. *V rámci svého mandátu je Evropská rada pro systémová rizika odpovědná za makrobezpečnostní dohled nad sekuritizačním trhem Evropské unie.*
2. *Rada ESRB nepřetržitě sleduje vývoj na sekuritizačních trzích s cílem přispívat k předcházení systémovým rizikům pro finanční stabilitu v Unii, která jsou důsledkem vývoje v rámci finančního systému, nebo k jejich zmírnění, při zohlednění makroekonomického vývoje, tak aby nedocházelo k výskytům rozsáhlých finančních problémů. Pokud to považuje za nezbytné nebo alespoň jednou za tři roky, zveřejní rada ESRB ve spolupráci s orgánem EBA zprávu o dopadech sekuritizačního trhu na finanční stabilitu s cílem poukázat na rizika pro finanční stabilitu. Jsou-li zjištěna podstatná rizika, poskytne rada ESRB varování a v případě potřeby vydá doporučení pro přijetí nápravného opatření v reakci na tato rizika v souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1092/2010, mimo jiné ohledně vhodnosti změny výše ponechaného rizika nebo přijetí dalších makrobezpečnostních opatření, určená Komisi, evropským orgánům dohledu a členským státům. Komise, evropské orgány dohledu a členské státy informují ESRB, Parlament a Radu v souladu s článkem 17 nařízení (EU) č. 1092/2010 o opatřeních přijatých v reakci na doporučení a v případě nečinnosti poskytnou náležitá zdůvodnění, a to do tří měsíců ode dne předání doporučení adresátům.*

Článek 32

Správní sankce a nápravná opatření

1. Aniž je dotčeno právo členských států stanovit a uložit trestní sankce podle článku 34, stanoví členské státy pravidla pro ukládání přiměřených správních sankcí, **v případě úmyslných porušení nebo porušení z nedbalosti**, a nápravných opatření **alespoň** pro situace, kdy:
 - a) původce, sponzor nebo původní věřitel nesplnil požadavky článku 6;
 - b) původce, sponzor **nebo** sekuritizační jednotka pro speciální účel nesplnil požadavky článku 7;
 - c) **původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel nesplnil požadavky článku 18;**
 - d) **původce, sponzor nebo původní věřitel nesplnil požadavky článku 17;**
 - e) **sekuritizace je označena jako JTS a** původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel **této sekuritizace** nesplnily požadavky článků 19 až 22 nebo článků 23 až 26 ;
 - f) **původce nebo sponzor poskytl zavádějící oznámení podle čl. 27 odst. 1;**
 - g) **původce, sponzor nebo sekuritizační jednotka pro speciální účel nesplnil požadavky čl. 27 odst. 4;**
 - h) **třetí strana s povolením podle článku 28 neoznámila podstatné změny informací poskytnutých na základě čl. 28 odst. 1 nebo jakékoli jiné změny, o kterých se lze přiměřeně domnívat, že by mohly mít vliv na posouzení příslušného orgánu.**

Členské státy rovněž zajistí, aby byly správní sankce nebo nápravná opatření účinně prováděny.

Tyto sankce a opatření musí být účinné, přiměřené a odrazující.

2. **Členské státy svěří příslušným orgánům pravomoc uplatňovat v případě porušení podle odstavce 1 alespoň tyto správní sankce a jiná opatření:**

- a) veřejné oznámení provedené v souladu s článkem 37, v němž je uvedena totožnost fyzické nebo právnické osoby a povaha daného porušení;
- b) příkaz fyzické nebo právnické osobě, aby upustila od závadného jednání a zdržela se jeho opakování;
- c) ve vztahu ke kterémukoli členovi řídicího orgánu původce, sponzora nebo sekuritizační jednotky pro speciální účel nebo jakékoli jiné odpovědné fyzické osobě uložení dočasného zákazu **vykonávat** řídicí funkce v uvedených subjektech;
- d) v případě porušení uvedeného v odst. 1 **písm. e) nebo f)** tohoto článku ve vztahu k původci, sponzorovi a sekuritizační jednotce pro speciální účel dočasný zákaz **vydávat podle čl. 27 odst. 1 oznámení** o tom, že sekuritizace splňuje požadavky stanovené v člancích 19 až 22 nebo člancích 23 až 26 ;
- e) **v případě fyzických osob správní peněžité sankce, jejichž maximální výše činí alespoň 5 000 000 EUR, nebo odpovídající částku v měně členského státu, jehož měnou není ke dni [datum vstupu tohoto nařízení v platnost] euro;**

- f)** *v případě právnických osob* správní **peněžité sankce**, jejichž maximálně výše činí alespoň 5 000 000 EUR nebo v členských státech, jejichž měnou není euro, ve výši odpovídající hodnoty v národní měně ke dni [datum vstupu tohoto nařízení v platnost], nebo až 10 % celkového **čistého** ročního obrátu právnické osoby podle poslední dostupné účetní závěrky schválené řídicím orgánem; je-li právnická osoba mateřským podnikem nebo dceřiným podnikem mateřského podniku, který je povinen sestavovat konsolidovanou účetní závěrku podle směrnice 2013/34/EU, je příslušným celkovým ročním obrátem celkový roční obrát nebo odpovídající druh příjmů v souladu s příslušnými účetními legislativními akty podle nejnovější dostupné konsolidované účetní závěrky schválené vedoucím orgánem vrcholného mateřského podniku;
- g)** správní **peněžité sankce**, jejichž maximální výše činí alespoň dvojnásobek výhody, které bylo v důsledku porušení pravidel dosaženo, jestliže ji lze určit, a to i pokud je tato částka vyšší než maximální částky uvedené v písmenech e) a f) ;
- h)** *v případě porušení uvedeného v odst. 1 písm. f) tohoto článku dočasné odnětí povolení třetí strany podle článku 28 kontrolovat soulad sekuritizace s články 19 až 22 nebo články 23 až 26.*

3. Pokud se ustanovení uvedená v odstavci 1 použijí na právnické osoby, členské státy *svěří* příslušným orgánům *pravomoc* uplatňovat správní sankce a nápravná opatření stanovená v odstavci 2, *s výhradou podmínek stanovených ve vnitrostátních právních předpisech*, na členy řídicího orgánu a na další osoby, které nesou podle vnitrostátního práva odpovědnost za dané porušení.
4. Členské státy zajistí, aby veškerá rozhodnutí o uložení správních sankcí nebo nápravných opatření uvedených v odstavci 2 byla řádně odůvodněna a aby bylo možné podat proti nim opravný prostředek .

Článek 33

Výkon pravomoci ukládat správní sankce a nápravná opatření

1. Příslušné orgány vykonávají pravomoc ukládat správní sankce a nápravná opatření podle článku 32 v souladu se svým vnitrostátním právním řádem:
 - a) přímo;
 - b) ve spolupráci s jinými orgány;
 - c) *na svou odpovědnost přenesením na jiné orgány;*
 - d) podáním návrhu příslušným justičním orgánům.

2. Příslušné orgány při stanovení druhu a míry správní sankce nebo nápravného opatření uloženého podle článku 32 tohoto nařízení zohledňují, **do jaké míry bylo porušení úmyslné nebo vyplynulo z nedbalosti, a všechny ostatní** relevantní okolnosti, případně včetně:
- a) významu, závažnosti a délky trvání daného porušení;
 - b) míry odpovědnosti fyzické nebo právnické osoby odpovědné za porušení;
 - c) finanční síly odpovědné fyzické nebo právnické osoby;
 - d) výše zisku, kterého odpovědná fyzická nebo právnická osoba dosáhla, nebo ztráty, které zabránila, jestliže je lze určit;
 - e) ztrát třetích stran způsobených porušením, pokud je lze určit;
 - f) míry spolupráce odpovědné fyzické nebo právnické osoby s příslušným orgánem, aniž je dotčena potřeba zajistit vydání zisku, kterého uvedená osoba dosáhla, nebo ztráty, které zabránila;
 - g) předchozích porušení ze strany odpovědné fyzické nebo právnické osoby.

Článek 34

Stanovení trestních sankcí

1. Členské státy se mohou rozhodnout, že nestanoví pravidla pro správní sankce nebo nápravná opatření za ta porušení předpisů, na která se podle jejich vnitrostátního práva vztahují trestní sankce.
2. Pokud se členské státy rozhodly v souladu s odstavcem 1 *tohoto článku* stanovit za porušení uvedená v čl. 32 odst. 1 trestní sankce, zajistí, aby byla zavedena vhodná opatření k tomu, aby příslušné orgány měly veškeré pravomoci nezbytné ke spolupráci se soudními orgány, orgány trestního stíhání nebo orgány kriminální policie v rámci své jurisdikce, aby mohly získat konkrétní informace týkající se trestního vyšetřování či řízení zahájeného pro porušení uvedená v čl. 32 odst. 1 a předat tyto informace ostatním příslušným orgánům, *jakož i* orgánům ESMA, EBA a EIOPA, aby splnily svou povinnost spolupráce pro účely tohoto nařízení.

Článek 35

Oznamovací povinnosti

Členské státy oznámí právní a správní předpisy k provedení této kapitoly včetně jakýchkoli relevantních trestněprávních ustanovení Komisi a orgánům ESMA, EBA a EIOPA do [jeden rok *ode dne* vstupu tohoto nařízení v platnost]. Dále Komisi a orgánům ESMA, EBA a EIOPA bez zbytečného prodlení oznámí všechny následné změny těchto předpisů.

Článek 36

Spolupráce mezi příslušnými orgány a evropskými orgány dohledu

1. Příslušné orgány uvedené v článku 29 **■** ode dne vstupu tohoto nařízení v platnost a orgány ESMA, EBA a EIOPA vzájemně úzce spolupracují a vyměňují si informace za účelem plnění svých úkolů podle článků 30 až 34 **■** .
2. ***Příslušné orgány úzce koordinují svůj dohled za účelem** zjišťování případů porušení tohoto nařízení a jejich nápravy, **rozvoje a prosazování osvědčených postupů, usnadňování spolupráce, prosazování jednotnosti výkladu a poskytování hodnocení napříč jurisdikcemi v případě jakékoli neshody.***
-
3. ***V rámci Společného výboru evropských orgánů dohledu je vytvořen zvláštní sekuritizační výbor, v jehož rámci příslušné orgány úzce spolupracují, aby mohly plnit své povinnosti podle článků 30 až 34 tohoto nařízení.***
4. Pokud příslušný orgán zjistí, že ***jeden nebo více požadavků podle článků 6 až 27*** tohoto nařízení ***bylo*** porušeno, nebo má-li důvod se tak domnívat, informuje o svých zjištěních dostatečně podrobně příslušný ***orgán subjektu či subjektů podezřelých z tohoto porušení.*** Dotčené příslušné orgány úzce koordinují svůj dohled ***s cílem*** zajistit jednotnost svých rozhodnutí.

5. Pokud se porušení uvedené v odstavci 4 **tohoto článku** týká zejména nesprávného nebo zavádějícího oznámení podle čl. 27 odst. 1 **■**, příslušný orgán, jenž takové porušení zjistil, o svých zjištěních **neprodleně informuje příslušný orgán subjektu určeného jako první kontaktní místo podle čl. 27 odst. 1. Příslušný orgán subjektu určeného jako první kontaktní místo podle čl. 27 odst. 1 následně informuje orgány ESMA, EBA a EIOPA a řídí se postupem uvedeným v odstavci 6.**
6. Po **obdržení** informací uvedených v odstavci 4 provede příslušný orgán **subjektu podezřelého z porušení do 15 pracovních dní** veškerá nezbytná opatření pro řešení zjištěného porušení a oznámí je ostatním **zapojeným** příslušným orgánům, zejména příslušným orgánům původce **■**, sponzora **a** sekuritizační jednotky pro speciální účel a příslušným orgánům držitele sekuritizované pozice, je-li znám. **Jestliže příslušný orgán nesouhlasí s postupem nebo obsahem opatření nebo nečinností jiného příslušného orgánu, informuje o tom bez zbytečného prodlení všechny ostatní zapojené příslušné orgány. Pokud se tento spor nevyřeší do tří měsíců od data, kdy o něm byly všechny zapojené příslušné orgány informovány, záležitost by měla být v souladu s článkem 19, případně s článkem 20 nařízení (EU) č. 1095/2010 postoupena orgánu ESMA **■**. Lhůta pro smírné urovnání sporu uvedená v čl. 19 odst. 2 nařízení (EU) č. 1095/2010 je jeden měsíc.**

Pokud dotčené příslušné orgány nedosáhnou dohody ve lhůtě pro smírné urovnání sporu uvedené v prvním pododstavci, orgán ESMA přijme rozhodnutí podle čl. 19 odst. 3 nařízení (EU) č. 1095/2010 do jednoho měsíce. Během postupu stanoveného v tomto [článku/odstavci] se sekuritizace uvedená na seznamu vedeném orgánem ESMA podle článku 27 nadále považuje za JTS podle kapitoly 4 a zůstává na tomto seznamu uvedena.

V případě, že se dotčené příslušné orgány shodnou, že porušení souvisí s nedodržením požadavků podle článku 18 v dobré víře, mohou se rozhodnout poskytnout původci, sponzorovi a sekuritizační jednotce pro speciální účel až tříměsíční lhůtu k nápravě zjištěného porušení, která běží ode dne, kdy byli původce, sponzor a sekuritizační jednotka pro speciální účel příslušným orgánem o daném porušení informováni. Během této lhůty se sekuritizace uvedená na seznamu vedeném orgánem ESMA podle článku 27 nadále považuje za JTS podle kapitoly 4 tohoto nařízení a zůstává na tomto seznamu uvedena.

V případě, že se jeden nebo více zapojených příslušných orgánů domnívá, že porušení nebylo ve lhůtě uvedené ve třetím pododstavci náležitě napraveno, použije se první pododstavec.

- 7. Tři roky poté, co bude toto nařízení uplatňováno v plném rozsahu, provede orgán ESMA srovnávací hodnocení podle článku 30 nařízení (EU) č. 1095/2010 zaměřené na plnění požadavků stanovených v článcích 19 až 26 tohoto nařízení.*

8. Orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA vypracuje návrhy regulačních technických norem upřesňujících obecnou povinnost spolupráce a informace, jež mají být vyměňovány podle odstavce 1, a oznamovací povinnosti podle **odstavců 4** a 5.

Orgán ESMA v úzké spolupráci s orgány EBA a EIOPA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [dvanáct měsíců od vstupu tohoto nařízení v platnost].

Komisi **je svěřena pravomoc doplnit toto nařízení přijetím** regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 37

Zveřejňování správních sankcí

1. Členské státy zajistí, aby příslušné orgány bez zbytečného odkladu zveřejnily na svých oficiálních internetových stránkách **alespoň** veškerá rozhodnutí o uložení správní sankce, **proti nimž již není možné podat opravný prostředek a jež jsou uloženy** za porušení článků 6, 7, 17 nebo čl. 27 odst. 1 tohoto nařízení poté, co bylo uvedené rozhodnutí oznámeno adresátovi sankce.
2. Zveřejnění uvedené v odstavci 1 zahrnuje informace o druhu a povaze porušení, totožnosti odpovědné osoby a uložených sankcích.

3. Pokud má příslušný orgán na základě individuálního posouzení za to, že by zveřejnění **totožnosti** v případě právnických osob nebo totožnosti **a** osobních údajů v případě fyzických osob bylo nepřiměřené, nebo pokud má příslušný orgán za to, že by zveřejnění ohrozilo stabilitu finančních trhů nebo probíhající **trestní** vyšetřování, **nebo pokud by zveřejnění, lze-li to zjistit, způsobilo dotčené osobě nepřiměřenou škodu**, zajistí členské státy, aby příslušné orgány učinily jedno z následujících opatření:
- a) zveřejnění rozhodnutí o uložení správní sankce odloží ■ , dokud důvody pro nezveřejnění nepominou; nebo
 - b) zveřejní rozhodnutí o uložení správní sankce **anonymně a způsobem, který je v souladu s vnitrostátním právem**; nebo
 - c) rozhodnutí o uložení správní sankce ■ nezveřejní vůbec, pokud se má za to, že možnosti uvedené v písmenech a) a b) dostatečně nezajišťují:
 - i) že nebude ohrožena stabilita finančních trhů;
 - ii) přiměřenost zveřejnění takových rozhodnutí s ohledem na opatření považovaná za méně významná.

4. V případě rozhodnutí zveřejnit sankci ■ anonymně může být zveřejnění příslušných údajů odloženo. Pokud **příslušný orgán zveřejní** rozhodnutí o uložení správní sankce, **vůči němuž je** podán opravný prostředek k příslušným soudním orgánům, příslušné orgány tuto informaci ihned uvedou na svých oficiálních internetových stránkách spolu s případnými následnými informacemi o výsledku řízení o tomto opravném prostředku. Rovněž se zveřejní jakékoli soudní rozhodnutí, kterým se rozhodnutí o uložení správní sankce ■ ruší.
5. Příslušné orgány zajistí, aby jakékoli zveřejnění podle odstavců 1 až 4 zůstalo na jejich oficiálních internetových stránkách po dobu nejméně pěti let od zveřejnění. Osobní údaje, jež taková zveřejněná informace obsahuje, jsou na oficiálních internetových stránkách příslušného orgánu uchovávány pouze po dobu, která je nezbytně nutná podle příslušných pravidel pro ochranu údajů.
6. Příslušné orgány informují orgán ESMA ■ o veškerých uložených správních sankcích ■ , a to případně včetně veškerých opravných prostředků proti nim a jejich výsledků. ■
7. Orgán ESMA ■ vede ■ centrální databázi správních sankcí ■ , které **mu** byly oznámeny. Tato databáze je přístupná pouze **orgánům ESMA, EBA a EIOPA a** příslušným orgánům a aktualizuje se na základě informací poskytnutých příslušnými orgány v souladu s odstavcem 6.

HLAVA III

ZMĚNY

Článek 38

Změna směrnice 2009/65/ES

Článek 50a směrnice 2009/65/ES *se nahrazuje tímto:*

„Správcovské společnosti SKIPCP nebo interně spravované SKIPCP s expozicí vůči sekuritizaci, která již nesplňuje požadavky stanovené v nařízení o sekuritizaci, jednají v nejlepším zájmu investorů do dané SKIPCP a případně přijmou nápravná opatření.“

Článek 39

Změna směrnice 2009/138/ES

Směrnice 2009/138/ES se mění takto:

1) v článku 135 se odstavce 2 a 3 nahrazují tímto:

„2. Komise přijme akty v přenesené pravomoci v souladu s článkem 301a, ve kterých stanoví specifikace ***doplňující tuto směrnici stanovením specifikací*** pro okolnosti, za nichž lze uložit přiměřený dodatečný kapitálový požadavek, pokud byly porušeny požadavky stanovené v člancích 5 ***nebo*** 6 nařízení [nařízení o sekuritizaci], aniž je dotčen čl. 101 odst. 3.

3. Za účelem zajištění důsledné harmonizace v souvislosti s odstavcem 2 vypracuje EIOPA, s výhradou článku 301b, návrhy regulačních technických norem, ve kterých vymezí metody pro výpočet zmíněného přiměřeného dodatečného kapitálového požadavku.

Komisi *je svěřena pravomoc doplnit tuto směrnici přijetím* regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1094/2010.“.

- 2) Článek 308b odst. 11 se *vypouští*.

Článek 40

Změna nařízení (ES) č. 1060/2009

Nařízení (ES) č. 1060/2009 se mění takto:

- 1) Ve 22. a 41. bodě odůvodnění, v článku 8c a v příloze II bodě 1 se slova „strukturovaný finanční nástroj“ nahrazují slovy „sekuritizovaný nástroj“ v odpovídajícím gramatickém tvaru.
- 2) V 34. a 40. bodě odůvodnění, v čl. 8 odst. 4, v článku 8c, v čl. 10 odst. 3, v čl. 39 odst. 4 a v příloze I oddílu A bodě 2 odst. 5, příloze I oddílu B bodě 5, příloze II (v názvu a v bodě 2), příloze III, části I, bodech 8, 24 a 45, příloze III části III bodě 8 se slova „strukturované finanční nástroje“ nahrazují slovy „sekuritizované nástroje“ v odpovídajícím gramatickém tvaru.
- 3) V článku 1 se druhý pododstavec nahrazuje tímto:

„Toto nařízení také stanoví emitentům a spřízněným třetím stranám usazeným v Unii povinnosti ve vztahu k sekuritizovaným nástrojům.“.

4) V článku 3 se písmeno l) nahrazuje tímto:

„l) „sekuritizovaným nástrojem“ finanční nástroj nebo jiná aktiva vyplývající ze sekuritizační transakce nebo systému transakcí ve smyslu čl. 2 bodu 1 nařízení [toto nařízení];“.

5) **Článek 8b se zrušuje.**

6) **V čl. 4 odst. 3 písm. b) a v čl. 5 odst. 6 písm. b) se zrušuje odkaz na článek 8b.**

Článek 41

Změna směrnice 2011/61/EU

Článek 17 směrnice 2011/61/ES se **nahrazuje tímto:**

„Správci alternativních investičních fondů s expozicí vůči sekuritizaci, která již nesplňuje požadavky stanovené v nařízení o sekuritizaci, jednají v nejlepším zájmu investorů do daných alternativních investičního fondů a případně přijmou nápravná opatření.“

Článek 42
Změna nařízení (EU) č. 648/2012

Nařízení (EU) č. 648/2012 se mění takto:

- 1) V článku 2 se doplňují nové body 30 a 31, které znějí:
 - „30) „krytým dluhopisem“ dluhopis splňující požadavky článku 129 nařízení (EU) č. 575/2013;
 - 31) „subjektem krytého dluhopisu“ emitent krytého dluhopisu nebo krycí portfolio krytého dluhopisu.“.
- 2) V článku 4 se doplňují nové odstavce 5 a 6, které znějí:
 - „5. Ustanovení čl. 4 odst. 1 se nepoužije na OTC derivátové smlouvy, které uzavřely subjekty krytého dluhopisu v souvislosti s krytým dluhopisem, nebo **sekuritizační jednotka pro speciální účel** v souvislosti se sekuritizací ve smyslu nařízení [nařízení o sekuritizaci], pokud:
 - a) v případě **sekuritizačních jednotek pro speciální účel daná sekuritizační jednotka pro speciální účel** emituje výhradně sekuritizace, které splňují požadavky článků 19 až 22 nebo článků 23 až 26 a článku 18 nařízení [nařízení o sekuritizaci];
 - b) daná OTC derivátová smlouva je použita pouze pro účely zajištění úrokové sazby nebo nesouladu měn v rámci krytého dluhopisu nebo sekuritizace, a

- c) ujednání v rámci daného krytého dluhopisu nebo sekuritizace náležitě zmírňují úvěrové riziko protistrany ve vztahu k OTC derivátovým smlouvám uzavřeným subjektem krytého dluhopisu nebo *sekuritizační jednotkou pro speciální účel* v souvislosti s daným krytým dluhopisem nebo sekuritizací.
6. S cílem zajistit jednotné uplatňování tohoto článku a s ohledem na potřebu předcházet regulatorní arbitráži vypracují evropské orgány dohledu návrhy regulačních technických norem upřesňujících kritéria pro stanovení toho, která ujednání v rámci krytých dluhopisů nebo sekuritizací náležitě zmírňují úvěrové riziko protistrany ve smyslu odstavce 5.

Evropské orgány dohledu předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [šest měsíců od vstupu nařízení o *sekuritizaci* v platnost].

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“.

3) V článku 11 se odstavec 15 nahrazuje tímto:

- „15. K zajištění jednotného uplatňování tohoto článku vypracují evropské orgány dohledu společné návrhy regulačních technických norem, které blíže určují:
- a) postupy řízení rizik včetně úrovní a typu kolaterálu a způsobů jeho oddělení požadované ke splnění odstavce 3;
 - b) postupy, jimiž se mají řídit smluvní strany a relevantní příslušné orgány při uplatňování osvobození podle odstavců 6 až 10;

- c) použitelná kritéria podle odstavců 5 až 10, zejména včetně toho, co by mělo být považováno za věcnou nebo právní překážku bránící okamžitému převodu kapitálu a splacení závazků mezi smluvními stranami.

Úroveň a typ kolaterálu požadovaného ve vztahu k OTC derivátovým smlouvám, které uzavřely subjekty krytého dluhopisu v souvislosti s krytým dluhopisem nebo **sekuritizační jednotka pro speciální účel** v souvislosti se sekuritizací ve smyslu nařízení [tohoto nařízení] a které splňují podmínky čl. 4 odst. 5 tohoto nařízení a požadavky článků 19 až 22 nebo článků 23 až 26 a článku 18 nařízení [nařízení o sekuritizaci], se stanoví s přihlédnutím k případným překážkám vznikajícím při výměně kolaterálu ve vztahu ke stávajícím ujednáním o kolaterálu v rámci krytého dluhopisu nebo sekuritizace.

Evropské orgány dohledu předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [šest měsíců od vstupu nařízení o **sekuritizaci** v platnost].

V závislosti na právní povaze smluvní strany jsou na Komisi přeneseny pravomoci k přijetí regulačních technických norem uvedených v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010, (EU) č. 1094/2010 nebo (EU) č. 1095/2010.“.

Článek 43

Přechodná ustanovení

1. Toto nařízení se použije na sekuritizace těch cenných papírů, které byly emitovány ke dni [datum **použitelnosti** tohoto nařízení] nebo po tomto datu, s výhradou odstavců 7 a 8.
2. Ve vztahu k **sekuritizacím těch cenných papírů, které byly emitovány před** [datum **použitelnosti** tohoto nařízení], smějí původci, sponzoři a sekuritizační jednotky pro speciální účel používat označení „JTS“ nebo „**jednoduchá, transparentní a standardizovaná**“ **nebo** označení, které na tyto pojmy přímo nebo nepřímo odkazuje, pouze pokud jsou splněny požadavky stanovené v článku 18 **a podmínky stanovené v odstavci 3** tohoto článku.
3. **Sekuritizace cenných papírů, které byly emitovány před [datum použitelnosti tohoto nařízení], jiné než sekuritizované pozice související s transakcí ABCP nebo programem ABCP, se považují za JTS, pokud:**
 - a) **v době emise splňovaly požadavky stanovené v čl. 20 odst. 1 až 5, 7 až 9 a 11 až 13 a v čl. 21 odst. 1 a 3;**
 - b) **od okamžiku oznámení podle čl. 27 odst. 1 splňovaly požadavky stanovené v čl. 20 odst. 6 a 10, v čl. 21 odst. 2, 4 až 10 a v čl. 22 odst. 1 až 5.**
4. **Pro účely odst. 3 písm. b) platí toto:**
 - a) **v čl. 22 odst. 2 se slovy „před emisí“ rozumí „před oznámením podle čl. 27 odst. 1“;**

b) v čl. 22 odst. 3 se slovy „před oceněním sekuritizace“ rozumí „před oznámením podle čl. 27 odst. 1“;

c) v čl. 22 odst. 5:

i) ve druhé větě se slovy „před oceněním“ rozumí „před oznámením podle čl. 27 odst. 1“;

ii) slovy „před oceněním ... alespoň v pracovní nebo počáteční podobě“ se rozumí „před oznámením podle čl. 27 odst. 1“;

iii) požadavek uvedený ve čtvrté větě se nepoužije;

iv) odkazy na dodržování článku 7 se vykládají tak, jako by se článek 7 na dané sekuritizace vztahoval bez ohledu na čl. 43 odst. 1.

5. Ve vztahu k sekuritizacím, jejichž cenné papíry byly emitovány dne 1. ledna 2011 nebo později, *avšak před [datum použitelnosti tohoto nařízení], a ve vztahu k sekuritizacím, jejichž cenné papíry byly emitovány před 1. lednem 2011*, pokud byly po dni 31. prosince 2014 přidány nebo nahrazeny nové podkladové expozice, *se požadavky týkající se náležité péče stanovené v nařízení (EU) č. 575/2013, nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 nadále použijí ve znění použitelném ke dni [den předcházející dni použitelnosti tohoto nařízení].*

6. Ve vztahu k *sekuritizacím, jejichž cenné papíry byly emitovány před* [datum *použitelnosti* tohoto nařízení], uplatňují úvěrové instituce nebo investiční podniky ve smyslu čl. 4 odst. *1 bodů* 1 a 2 nařízení (EU) č. *575/2013*, pojišťovny ve smyslu čl. 13 bodu 1 směrnice 2009/138/ES, zajišťovny ve smyslu čl. 13 bodu 4 směrnice 2009/138/ES a správci alternativních investičních fondů ve smyslu čl. 4 odst. 1 *písm. b)* ■ směrnice 2011/61/EU nadále článek 405 nařízení (EU) č. *575/2013* ■ a kapitoly 1, 2 a 3 a článek 22 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014, články 254 a 255 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35, respektive článek 51 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, ve znění použitelném ke dni [den předcházející dni *použitelnosti* tohoto nařízení].
7. Do doby, než budou použitelné regulační technické normy, jež má Komise přijmout podle čl. 6 odst. 7 tohoto nařízení, uplatňují původci, sponzoři nebo původní věřitelé pro účely povinností stanovených v článku 6 tohoto nařízení na sekuritizace těch cenných papírů, které byly emitovány ke dni [datum *použitelnosti* tohoto nařízení] nebo po tomto datu, ustanovení kapitol 1, 2 a 3 a článku 22 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 625/2014.

8. Do doby, než budou použitelné regulační technické normy, jež má Komise přijmout podle čl. 7 odst. 3 tohoto nařízení, zpřístupňují původci, sponzoři a **sekuritizační jednotky pro speciální účel** pro účely povinností stanovených v čl. 7 odst. 1 písm. a) a e) tohoto nařízení informace uvedené v přílohách I až VIII nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2015/3 ■ **v souladu s** čl. 7 odst. 2.
9. **Pro účely tohoto článku se má za to, že v případě sekuritizací, které nezahrnují emisi cenných papírů, se odkazy na „sekuritizace, jejichž cenné papíry byly emitovány“ rozumí „sekuritizace, jejichž počáteční sekuritizované pozice byly vytvořeny“, pokud se toto nařízení použije na všechny sekuritizace, které ke dni použitelnosti tohoto nařízení nebo po tomto datu vytvoří nové sekuritizované pozice.**

Článek 44

Zprávy

Do ... [dva roky **ode dne použitelnosti** tohoto nařízení] a poté každé tři roky zveřejní **Společný výbor evropských orgánů dohledu** zprávu o:

- a) provádění požadavků JTS stanovených v člancích 18 až 27 ■ ;
- b) posouzení opatření, která přijaly příslušné orgány, podstatná rizika a nová slabá místa, jež se mohla objevit, a posouzení opatření přijatých účastníky trhu za účelem další standardizace sekuritizační dokumentace;

■

- c) *fungování požadavků na náležitou péči uvedených v článku 5 a požadavků na transparentnost uvedených v článku 7 a o úrovni transparentnosti sekuritizačního trhu v Unii, včetně toho, zda požadavky na transparentnost podle článku 7 umožňují příslušným orgánům mít dostatečný přehled o trhu, a plnit tak své příslušné mandáty;*
- d) *požadavcích článku 6, mimo jiné i o jejich plnění ze strany účastníků trhu a o možnostech ponechání si rizika podle čl. 6 odst. 3.*

Článek 45

Syntetické sekuritizace

- 1. Do ... [šest měsíců po datu vstupu tohoto nařízení v platnost] zveřejní orgán EBA v úzké spolupráci s orgány ESMA a EIOPA zprávu o proveditelnosti specifického rámce pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou syntetickou sekuritizaci, týkající se pouze rozvahové syntetické sekuritizace.*
- 2. Do ... [dvanáct měsíců po datu vstupu tohoto nařízení v platnost] předloží Komise na základě zprávy orgánu EBA uvedené v odstavci 1 zprávu Evropskému parlamentu a Radě o vytvoření specifického rámce pro návrhy jednoduché, transparentní a standardizované syntetické sekuritizace, týkající se pouze rozvahové syntetické sekuritizace, kterou případně doprovodí legislativními návrhy.*

Nejpozději do [tři roky od data použitelnosti tohoto nařízení] předloží Komise Evropskému parlamentu a Radě zprávu o fungování tohoto nařízení, kterou případně doprovodí legislativním návrhem.

V této zprávě zohlední především zjištění obsažená ve zprávách uvedených v článku 44.

Zpráva zejména vyhodnotí:

- a) dopady tohoto nařízení, včetně zavedení označení JTS sekuritizace, na fungování trhu sekuritizací v Unii, přínos sekuritizace pro reálnou ekonomiku, zejména pro přístup k úvěrům pro malé a střední podniky a k investicím, a propojenost mezi finančními institucemi a stabilitu finančního sektoru;*
- b) rozdíly ve využívání možností uvedených v čl. 6 odst. 3 na základě údajů poskytovaných podle čl. 7 odst. 1 písm. e) bodu iii). Pokud ze zjištění vyplývá nárůst obezřetnostního rizika způsobený využíváním možností uvedených v čl. 6 odst. 3 písm. a), b), c) a e), měla by být zvážena vhodná náprava;*
- c) zda ode dne používání tohoto nařízení došlo k nepřiměřenému nárůstu počtu transakcí podle čl. 7 odst. 2 třetího pododstavce a zda účastníci trhu strukturovali transakce tak, aby obešli povinnost zpřístupňovat informace prostřednictvím registrů sekuritizací uvedenou v článku 7;*

- d) *zda je zapotřebí rozšířit požadavky týkající se zpřístupňování podle článku 7, tak aby se vztahovaly na transakce uvedené v čl. 7 odst. 2 pododstavci 3 a na pozice investorů;*
- e) *zda by mohl být v oblasti JTS sekuritizací zaveden režim rovnocennosti pro původce, sponzory a sekuritizační jednotky pro speciální účel ze třetích zemí, při zohlednění mezinárodního vývoje v oblasti sekuritizace, zejména pak iniciativ týkajících se jednoduchých, transparentních a srovnatelných sekuritizací;*
- f) *plnění požadavků uvedených v čl. 22 odst. 4 a otázku, zda by měly být rozšířeny na sekuritizace, jejichž podkladovými expozicemi nejsou úvěry na obytné nemovitosti nebo automobilové úvěry či leasingy, s ohledem na začleňování environmentálních, sociálních a správních kritérií při poskytování informací;*
- g) *vhodnost režimu ověřování třetí stranou stanoveného v člancích 27 a 28 a skutečnost, zda režim udělování povolení třetím stranám podle článku 28 podporuje dostatečnou hospodářskou soutěž mezi třetími stranami, a zvaží, zda je nutné provést změny v dohledovém rámci za účelem zajištění finanční stability;*
- h) *nutnost doplnit rámec pro sekuritizaci vymezený tímto nařízením vytvořením systému omezených licencovaných bank zajišťujících funkce sekuritizačních jednotek pro speciální účel s výhradním právem nakupovat expozice od původců a prodávat investorům pohledávky papírů krytých odkoupenými pohledávkami.*

Článek 47

Výkon přenesené pravomoci

1. *Pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci je svěřena Komisi za podmínek stanovených v tomto článku.*
2. *Pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci uvedené v čl. 14 odst. 2 je svěřena Komisi na dobu neurčitou od [... datum vstupu tohoto nařízení v platnost].*
3. *Evropský parlament nebo Rada mohou přenesení pravomoci uvedené v čl. 14 odst. 2 kdykoli zrušit. Rozhodnutím o zrušení se ukončuje přenesení pravomoci v něm blíže určené. Rozhodnutí nabývá účinku prvním dnem po zveřejnění v Úředním věstníku Evropské unie, nebo k pozdějšímu dni, který je v něm upřesněn. Nedotýká se platnosti již platných aktů v přenesené pravomoci.*
4. *Přijetí aktu v přenesené pravomoci Komise neprodleně oznámí současně Evropskému parlamentu a Radě.*
5. *Akt v přenesené pravomoci přijatý podle čl. 14 odst. 2 vstoupí v platnost, pouze pokud proti němu Evropský parlament nebo Rada nevysloví námitky ve lhůtě dvou měsíců ode dne, kdy jim byl tento akt oznámen, nebo pokud Evropský parlament i Rada před uplynutím této lhůty informují Komisi o tom, že námitky nevysloví. Z podnětu Evropského parlamentu nebo Rady se tato lhůta prodlouží o dva měsíce.*

Článek 48
Vstup v platnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Toto nařízení se použije ode dne 1. ledna 2019.

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne

Za Evropský parlament

předseda

Za Radu

předseda nebo předsedkyně
