

Brussell, 26 ta' Marzu 2021  
(OR. en)

7370/21

---

**Fajl Interistituzzjonali:  
2020/0151(COD)**

---

CODEC 456  
EF 116  
ECOFIN 282  
SURE 15  
CCG 18  
COVID-19 109  
PE 25

## NOTA TA' INFORMAZZJONI

---

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti/Kunsill
Suġġett:	Proposta għal REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL li jemenda r-Regolament (UE) 2017/2402 li jstabilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li joħloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata biex jgħin l-irkupru mill-pandemija tal-COVID-19 - Eżitu tal-ewwel qari tal-Parlament Ewropew (Brussell, 24 - 25 ta' Marzu 2021)

---

## I. INTRODUZZJONI

F'konformità mad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 294 TFUE u d-Dikjarazzjoni kongunta dwar arrangamenti prattiċi għall-proċedura ta' kodeċiżjoni<sup>1</sup>, saru għadd ta' kuntatti informali bejn il-Kunsill, il-Parlament Ewropew u l-Kummissjoni bil-hsieb li jintlaħaq qbil dwar dan il-fajl fl-ewwel qari.

F'dan il-kuntest, ir-rapporteur, Paul Tang (S D, NL) ippreżenta emenda ta' kompromess (l-emenda numru 3) għall-proposta msemmija hawn fuq għal Regolament f'isem il-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji. Din l-emenda kienet giet maqbula matul il-kuntatti informali msemmija hawn fuq.

---

<sup>1</sup> ĠU L 145, 30.6.2007, p. 5.

Barra minn hekk, il-grupp politiku tax-Xellug ressaq emenda waħda (l-emenda numru 2).

## II. VOT

Meta vvotat fil-25 ta' Marzu 2021, il-plenarja adottat l-emenda ta' kompromess (l-emenda numru 3) għall-proposta għal Regolament imsemmija hawn fuq. Ma giet adottata ebda emenda oħra. Il-proposta tal-Kummissjoni hekk emendata tikkostitwixxi l-pożizzjoni tal-Parlament fl-ewwel qari li tinsab fir-risoluzzjoni leġislattiva tiegħu tal-25 ta' Marzu 2021, kif tinsab fl-Anness għal dan id-dokument<sup>2</sup>.

Il-pożizzjoni tal-Parlament tirrifletti dak li kien intlaħaq qbil dwaru precedentement bejn l-istituzzjonijiet. Il-Kunsill għandu għalhekk ikun f'pożizzjoni li japprova l-pożizzjoni tal-Parlament.

L-att imbagħad jigi adottat bil-formulazzjoni li tikkorrispondi għall-pożizzjoni tal-Parlament.

---

---

<sup>2</sup> Il-verżjoni tal-pożizzjoni tal-Parlament fir-risoluzzjoni leġislattiva giet immarkata biex tindika l-bidliet magħmulin mill-emendi għall-proposta tal-Kummissjoni. Iż-żidiet fit-test tal-Kummissjoni huma enfasizzati b'*tipa grassa u bil-korsiv*. Is-simbolu "■" jindika test imħassar.

**P9\_TA(2021)0099**

**Qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata biex jgħin l-irkupru mill-kriżi tal-COVID-19 \*\*\*I**

**Riżoluzzjoni leġislattiva tal-Parlament Ewropew tal-25 ta' Marzu 2021 dwar il-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) 2017/2402 li jstabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li johloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata biex jgħin l-irkupru mill-pandemija tal-COVID-19 (COM(2020)0282 – C9-0207(2020) – 2020/0151(COD))**

**(Proċedura leġislattiva ordinarja: l-ewwel qari)**

*Il-Parlament Ewropew,*

- wara li kkunsidra l-proposta tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill (COM(2020)0282),
  - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(2), u l-Artikolu 114 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, skont liema artikoli l-Kummissjoni ppreżentat il-proposta lill-Parlament (C9-0207/2020),
  - wara li kkunsidra l-Artikolu 294(3) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,
  - wara li kkunsidra l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew tat-23 ta' Settembru 2020<sup>3</sup>,
  - wara li kkunsidra l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew tad-29 ta' Ottubru 2020<sup>4</sup>,
  - wara li kkunsidra l-ftehim proviżorju approvat mill-kumitat responsabbli fis-sens tal-Artikolu 74(4) tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu u l-impenn meħud mir-rappreżentant tal-Kunsill, permezz tal-ittri tas-16 ta' Diċembru 2020 u tas-17 ta' Marzu 2021 li japprova l-pożizzjoni tal-Parlament, skont l-Artikolu 294(4) tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,
  - wara li kkunsidra l-Artikolu 59 tar-Regoli ta' Proċedura tiegħu,
  - wara li kkunsidra r-rapport tal-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji (A9-0215/2020),
1. Jadotta l-pożizzjoni fl-ewwel qari li tidher hawn taħt;
  2. Jitlob lill-Kummissjoni terġa' tirreferi l-kwistjoni lill-Parlament jekk tibdel il-proposta tagħha,

<sup>3</sup> ĠU C 377, 9.11.2020, p. 1.

<sup>4</sup> ĠU C 10, 11.1.2021, p. 30.

temendaha b'mod sustanzjali jew ikollha l-ħsieb li temendaha b'mod sustanzjali;

3. Jagħti istruzzjonijiet lill-President tiegħu biex jgħaddi l-pozizzjoni tal-Parlament lill-Kunsill u lill-Kummissjoni kif ukoll lill-parlamenti nazzjonali.

**Požizzjoni tal-Parlament Ewropew adottata fl-ewwel qari fil-25 ta' Marzu 2021 bil-hsieb tal-adozzjoni tar-Regolament (UE) 2021/... tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) 2017/2402 li jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li johloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata biex jgħin l-irkupru mill-kriżi tal-COVID-19**

(Test b'relevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidra l-proposta tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz ta' att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew<sup>5</sup>,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew<sup>6</sup>,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja<sup>7</sup>,

Billi:

---

<sup>5</sup> ĠU C 377, 9.11.2020, p. 1.

<sup>6</sup> ĠU C 10, 11.1.2021, p. 30.

<sup>7</sup> Il-pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tal-25 ta' Marzu 2021.

- (1) Il-kriżi tal-COVID-19 qed taffettwa lin-nies, lill-kumpaniji, lis-sistemi tas-saħħa u lill-ekonomiji tal-Istati Membri b'mod sever. Fil-Komunikazzjoni tagħha tas-27 ta' *Mejju* 2020 bit-titlu "Il-Mument tal-Ewropa: Tiswija u Thejjija għall-Ġenerazzjoni li Jmiss", il-Kummissjoni saħqet li l-likwidità u l-aċċess għal finanzjament se jkomplu jkunu sfida kontinwa fix-xhur li ġejjin. Għalhekk huwa kruċjali li jiġi appoġġat l-irkupru mix-xokk ekonomiku sever ikkawżat mill-pandemija tal-COVID-19 bl-introduzzjoni ta' emendi mmirati għal biċċiet eżistenti ta' leġiżlazzjoni finanzjarja.
- (2) Ix-xokk ekonomiku qawwi kkawżat mill-pandemija tal-COVID-19 u l-miżuri ta' konteniment eċċezzjonali meħtieġa qed ikollhom impatt estensiv fuq l-ekonomija. In-negozji qed jiffaċċjaw tfixkil fil-ktajjen tal-provvista, għeluq temporanju u tnaqqis fid-domanda, filwaqt li l-unitajiet domestiċi qed iħabbtu wiċċhom ma' qgħad u tnaqqis fid-dhul. L-awtoritajiet pubbliċi fil-livell tal-Unjoni u fil-livell tal-Istati Membri ħadu azzjoni estensiva biex jappoġġaw lill-familji u lill-impriżi solventi biex jifilħu għat-tnaqqis sever iżda temporanju fl-attività ekonomika u n-nuqqasijiet ta' likwidità li rriżultaw.

- (3) Huwa importanti li l-istituzzjonijiet tal-kreditu u d-ditti tal-investment (istituzzjonijiet) jużaw il-kapital tagħhom fejn huwa l-aktar meħtieġ u l-qafas regolatorju tal-Unjoni jiffacilita dan filwaqt li jiżgura li l-istituzzjonijiet jaġixxu b'mod prudenti. Minbarra l-flessibbiltà pprovduta mir-regoli eżistenti, bidliet immirati tar-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>8</sup> jiżguraw li l-qafas tat-titolizzazzjoni tal-Unjoni jipprevedi għodda addizzjonali biex jitrawwem l-irkupru ekonomiku wara li tgħaddi l-kriżi tal-COVID-19.
- (4) Iċ-ċirkustanzi straordinarji tal-kriżi tal-COVID-19 u d-dimensjoni bla preċedent tal-isfidi marbuta magħha wasslu għas-sejha għal azzjoni immedjata biex jiġi żgurat li l-istituzzjonijiet ikollhom l-abbiltà li jipprovdu fondi suffiċjenti lin-negozji biex jgħinuhom jassorbu x-xokk ekonomiku kkawżat mill-pandemija tal-COVID-19.

---

<sup>8</sup> Ir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li joħloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE u 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012, (ĠU L 347, 28.12.2017, p. 35).

- (5) *Il-kriżi tal-COVID-19 taf iżżid l-ghadd ta' skoperturi improduttivi (NPEs), u żżid il-htieġa li l-istituzzjonijiet jimmaniġġjaw u jittrattaw l-NPEs tagħhom. Mod wiehed kif l-istituzzjonijiet jistgħu jagħmlu dan huwa li jinnegozjaw l-NPEs tagħhom fis-suq permezz tat-titolizzazzjoni. Barra minn hekk, fil-kuntest attwali, huwa vitali li r-riskji jitbiegħdu mill-partijiet sistemikament importanti tas-sistema finanzjarja u li l-mutwanti jsahhu l-pożizzjonijiet tal-kapital tagħhom. It-titolizzazzjoni sintetika hija mod wiehed kif dan jista' jinkiseb, kif ukoll, pereżempju, il-ġbir ta' fondi proprji godda.*
- (6) *L-entitajiet bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni (SSPEs) jenhtieġ li jkunu stabbiliti biss f'pajjiżi terzi li mhumiex elenkati mill-Unjoni<sup>9</sup> dwar il-lista tal-UE ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa, u l-aġġornamenti tagħha (l-Anness I), jew fil-lista ta' pajjiżi terzi b'riskju għoli li għandhom nuqqasijiet strateġiċi fir-regimi tagħhom dwar il-ġlieda kontra l-hasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu. L-Anness II dwar is-sitwazzjoni attwali tal-kooperazzjoni mal-UE fir-rigward tal-impenji meħuda minn ġurisdizzjonijiet kooperattivi biex jimplimentaw il-prinċipji ta' governanza tajba fil-qasam tat-taxxa jirrapporta dwar is-sitwazzjoni attwali tad-diskussjonijiet ma' ċerti pajjiżi terzi li jikkooperaw, li whud minnhom attwalment iżommu Prattiki tat-taxxa dannużi. Tali diskussjonijiet jenhtieġ li jwasslu għal terminazzjoni f'waqtha ta' tali Prattiki tat-taxxa dannużi biex jiġu evitati restrizzjonijiet futuri fuq l-istabbiliment ta' SSPEs.*

---

<sup>9</sup> *Ara b'mod partikolari: Il-konklużjonijiet tal-Kunsill tat-8 ta' Novembru 2016 dwar il-kriterji u l-proċess li jwassal għall-istabbiliment tal-lista tal-UE ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa u l-Anness tiegħu (ĠU C 461, 10.12.2016, p. 2) u l-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa u l-Annessi tagħhom (ĠU C 66, 26.2.2021, p. 40).*



- (7) *Sabiex tissahhah il-kapaçità tal-awtoritajiet nazzjonali fil-ġlieda kontra l-evitar tat-taxxa, jenhtieg li investitur jinnotifika lill-awtoritajiet tat-taxxa kompetenti tal-Istat Membru li fih ikun residenti għal finijiet ta' taxxa kull meta jkun mistenni li jinvesti f'SSPE stabbilita, wara d-data ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, f'ġurisdizzjoni msemmija fl-Anness II minhabba t-thaddim ta' reġim tat-taxxa dannuż. Din l-informazzjoni tista' tintuża biex jiġi vvalutat jekk l-investitur jibbenefikax minn benefiçċju tat-taxxa.*
- (8) Kif indikat mill-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Bankarja Ewropea) (EBA), stabbilita permezz tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>10</sup>, fl-Opinjoni tagħha dwar it-Trattament Regulatorju tat-Titolizzazzjoni tal-Iskoperturi Improduttivi<sup>11</sup>, ir-riskji assoċjati mal-assi li jsostnu titolizzazzjonijiet tal-NPE huma ekonomikament distinti minn dawk ta' titolizzazzjonijiet ta' assi produttivi. L-NPEs huma titolizzati bi skont fuq il-valur nominali jew pendenti tagħhom u jirriflettu, fost l-oħrajn, il-valutazzjoni tas-suq tal-probabbiltà *li* r-ristrutturar tad-dejn jiġġenera biżżejjed fluss ta' flus u rkupru tal-assi. Ir-riskju għall-investituri huwa, għalhekk, li *r-ristrutturar* tad-dejn għall-assi *mhux se* jiġġenera *biżżejjed fluss ta' flus u* rkupru *tal-assi* biex ikopru l-valur nett tax-xiri tal-NPEs. It-telf reali tar-riskju għall-investituri, għalhekk, ma jirrapprezentax il-valur nominali tal-portafoll, iżda l-valur skontat, jiġifieri, nett tal-iskont fuq il-prezz li bih jiġu ttrasferiti l-assi sottostanti. Huwa għalhekk xieraq, fil-każ ta' titolizzazzjonijiet NPE, li jiġi kkalkolat l-ammont ta' ritenzjoni tar-riskju fuq il-bażi ta' dak il-valur skontat.

---

<sup>10</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Bankarja Ewropea) u li jemenda d- Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/78/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 12).

<sup>11</sup> Opinion of the European Banking Authority to the European Commission on the Regulatory Treatment of Non-Performing Exposure Securitisations (L-opinjoni tal-Awtorità Bankarja Ewropea għall-Kummissjoni Ewropea dwar it-Titolizzazzjonijiet ta' Skopertura Improduttiva), EBA-OP-2019-13, ippubblikata fit-23 ta' Ottubru 2019.

- (9) Ir-rekwiżit tar-ritenzjoni tar-riskju jallinja l-interessi ***tal-originaturi, l-isponsors u l-mutwanti originali involuti f'titolizzazzjoni*** ma' dawk tal-investituri. Tipikament, f'titolizzazzjonijiet ta' assi produttivi, l-interess prevalenti fuq in-naħa tal-bejgħ ikun dak tal-originatur, li ta' spiss ikun ukoll il-mutwanti originali. F'titolizzazzjonijiet NPE, madankollu, l-originaturi jippruvaw jehilsu mill-assi inadempjenti fil-karti tal-bilanċ tagħhom, minħabba li jistgħu ma jkunux jixtiequ jibqgħu assoċjati b'xi mod magħhom. F'tali każijiet, is-servizzjant ■ tal-assi jkollu aktar interess fir-ristrutturar tad-dejn għall-assi u fl-irkupru tal-valur.

- (10) Qabel il-kriżi finanzjarja **tal-2008**, xi attivitajiet ta' titolizzazzjoni segwew mudell ta' 'origina u ddistribwixxi'. F'dak il-mudell, assi ta' kwalità inferjuri ġew magħzula għal titolizzazzjoni għad-detriment tal-investituri, li spiċċaw b'riskju akbar minn dak li kellhom il-ħsieb li jieħdu. Ir-rekwiżit li jiġu vverifikati l-istandards tal-għoti tal-kreditu użati fil-holqien ta' assi titolizzati ġie introdott biex jiġu evitati Prattiki bħal dawn fil-futur. Għal titolizzazzjonijiet NPE, madankollu, l-istandards tal-għoti tal-kreditu **applikabli fl-oriġinazzjoni tal-assi titolizzati huma ta' importanza minuri minhabba** ċ-ċirkostanzi speċifiċi inkluż ix-xiri ta' dawk l-assi improduttivi u t-tip ta' titolizzazzjoni. **Minflok, l-applikazzjoni ta' standards solidi fl-għażla u l-ipprezzar tal-iskoperturi hija fattur aktar importanti fir-rigward tal-investimenti fit-titolizzazzjonijiet NPE.** Jeħtieġ, għalhekk, li tiġi emendata l-verifika tal-istandards tal-għoti tal-kreditu sabiex l-investitur ikun jista' jwettaq id-diligenza dovuta fuq il-kwalità u l-prestazzjoni tal-assi improduttivi sabiex jieħu deċiżjoni ta' investiment raġonevoli u infurmata tajjeb, **filwaqt li jiġi żgurat li d-deroga ma tiġix abbużata. Għalhekk, għat-titolizzazzjoni NPE, jenhtieg li l-awtoritajiet kompetenti jirrevedu l-applikazzjoni ta' standards solidi għall-għażla u l-ipprezzar tal-iskoperturi.**

- (11) ***It-titolizzazzjonijiet sintetiċi*** ■ ***jinvolve*** t-trasferiment tar-riskju tal-kreditu ta' sett ta' self, tipikament self korporattiv kbir jew self lill-intrapriżi żgħar u ta' daqs medju (SMEs), permezz ta' ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu fejn l-oriġinatur jixtri l-protezzjoni tal-kreditu mingħand l-investitur. Tali protezzjoni tal-kreditu tinkiseb bl-użu ta' garanziji finanzjarji jew ta' derivattivi ta' kreditu filwaqt li s-sjieda tal-assi tibqa' mal-oriġinatur u ma tiġix ittrasferita lil SSPE, kif huwa l-każ f'titolizzazzjonijiet tradizzjonali. L-oriġinatur, bħala xerrej tal-protezzjoni, jimpenja ruħu li jhallas primjum tal-protezzjoni tal-kreditu, li jiġġenera l-qligħ għall-investituri. Min-naħa tiegħu, l-investitur, bħala bejjiegh ta' protezzjoni, jimpenja ruħu għal pagament ta' protezzjoni tal-kreditu speċifikat meta avveniment ta' kreditu stabbilit minn qabel iseħħ.
- (12) Il-kumplessità generali tal-istrutturi tat-titolizzazzjoni u r-riskji assoċjati jenħtieġ li jiġu mitigati b'mod xieraq u jenħtieġ li ma jingħatawx inċentivi regolatorji lill-oriġinaturi li jwassluhom sabiex jippreferu titolizzazzjonijiet sintetiċi fuq titolizzazzjonijiet tradizzjonali. Għalhekk, jenħtieġ li r-rekwiżiti għal titolizzazzjonijiet ■ sempliċi, trasparenti u standardizzati (STS) fil-karta tal-bilanċ ikunu konsistenti hafna mal-kriterji STS għat-titolizzazzjonijiet tradizzjonali ta' bejgħ veru.

- (13) Hemm ċerti rekwiżiti għal titolizzazzjonijiet tradizzjonali STS li ma humiex xierqagħal titolizzazzjonijiet STS *fil-karta tal-bilanċ* minhabba differenzi inerenti bejn iż-żewġ tipi ta' titolizzazzjoni, b'mod partikolari minhabba l-fatt li, f'titolizzazzjonijiet sintetiċi, it-trasferiment tar-riskju jinkiseb permezz ta' ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu minflok bejgħ tal-assi sottostanti. Għalhekk, jenħtieġ li l-kriterji STS jiġu adattati, fejn meħtieġ, sabiex jitqiesu dawk id-differenzi. Barra minn hekk, huwa meħtieġ li jiġi introdott sett ta' rekwiżiti ġodda, speċifiċi għal titolizzazzjonijiet sintetiċi, biex jiġi żgurat li l-qafas STS ikun immirat biss lejn titolizzazzjonijiet sintetiċi fil-karta tal-bilanċ u li l-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu jkun strutturat biex jipproteġi b'mod adegwat il-pożizzjoni kemm tal-originatur kif ukoll tal-investitur. Jenħtieġ li dak is-sett ġdid ta' rekwiżiti jfittex li jindirizza r-riskju ta' kreditu tal-kontroparti kemm għall-originatur kif ukoll għall-investitur.

- (14) Jenhtieg li l-oġġett ta' trasferiment tar-riskju tal-kreditu jkun skoperturi originati jew mixtrija minn istituzzjoni rregolata tal-Unjoni fi hdan l-attività tan-negozju ewlenija tagħha ta' self u miżmuma fil-karta tal-bilanċ tagħha jew, fil-każ ta' struttura ta' grupp, fil-karta tal-bilanċ konsolidata tagħha fid-data tal-għeluq tat-tranzazzjoni. Jenhtieg li r-rekwiżit li originatur ikollu l-iskoperturi titolizzati fil-karta tal-bilanċ jeskludi titolizzazzjonijiet ta' arbitraġġ mill-kamp ta' applikazzjoni tat-tikketta STS.
- (15) *Huwa importanti li l-interessi tal-originaturi, l-isponsors, u l-mutwanti originali involuti f'titolizzazzjoni jkunu allinjati. Ir-rekwiżit tar-ritenzjoni tar-riskju stabbilit fir-Regolament (UE) 2017/2402, li japplika għat-tipi kollha ta' titolizzazzjonijiet, jaħdem biex jallinja dawk l-interessi. Tali rekwiżit jenhtieg li japplika wkoll għat-titolizzazzjonijiet tal-STs fil-karta tal-bilanċ. Bħala minimu, l-originatur, l-isponsor jew il-mutwanti originali jenhtieg li jżomm, fuq bażi kontinwa, interess materjali ekonomiku nett fit-titolizzazzjoni ta' mhux inqas minn 5 %. Proporzjonijiet oghla ta' ritenzjoni tar-riskju jistgħu jkunu ġustifikabbli u ġew diġà osservati fis-suq.*

- (16) Jenħtieg li l-originatur jiżgura li ma jihħeġġjax l-istess riskju ta' kreditu aktar minn darba billi jikseb protezzjoni tal-kreditu minbarra l-protezzjoni tal-kreditu pprovduta mit-titolizzazzjoni *STS fil-karta tal-bilanċ*. Sabiex tiġi żgurata r-robustezza tal-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu, jenħtieg li huwa jissodisfa r-rekwiżiti ta' mitigazzjoni tar-riskju tal-kreditu stabbiliti fl-Artikolu 249 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>12</sup> li jridu jiġu ssodisfati minn istituzzjonijiet li jfittxu trasferiment tar-riskju sinifikanti permezz ta' titolizzazzjoni sintetika.
- (17) *Titolizzazzjoni STS fil-karta tal-bilanċ tista' tinkludi ammortizzament mhux sekwenzjali sabiex jiġu evitati spejjeż sproporzjonati għall-protezzjoni tal-iskoperturi sottostanti u l-evoluzzjoni tal-portafoll. Ċerti skattaturi relatati mal-prestazzjoni jentieg li jiddeterminaw l-applikazzjoni ta' amortizzament sekwenzjali bil-ghan li jiġi żgurat li s-segmenti li jipprovdu protezzjoni tal-kreditu ma jkunux diġà ġew amortizzati meta jsehħ telf sinifikanti fi tmiem it-tranzazzjoni, b'hekk jiġi żgurat li t-trasferiment sinifikanti tar-riskju ma jiġix imminat.*

---

<sup>12</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

- (18) Sabiex jiġu evitati kunflitti bejn l-originatur u l-investitur u biex tiġi żgurata ċertezza legali f'termini tal-kamp ta' applikazzjoni tal-protezzjoni tal-kreditu mixtrija għal skoperturi sottostanti, tali protezzjoni tal-kreditu jenħtieġ li tirreferi għal obbligi referenzjarji identifikati b'mod ċar, li jagħtu lok għall-iskoperturi sottostanti, ta' entitajiet jew obbliganti identifikati b'mod ċar. Għalhekk, jenħtieġ li l-obbligi referenzjarji li fuqhom tinxtara l-protezzjoni jiġu identifikati b'mod ċar f'kull hin, permezz ta' reġistru ta' referenza, u jinżammu aġġornati. Jenħtieġ li dak ir-rekwiżit ikun ukoll indirettament parti mill-kriterju li jiddefinixxi t-titolizzazzjoni **STS** fil-karta tal-bilanċ u li jeskludi titolizzazzjoni ta' arbitraġġ mill-qafas STS.
- (19) L-avvenimenti tal-kreditu li jiskattaw pagamenti skont il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu jenħtieġ li jinkludu mill-inqas dawk imsemmija fil-**Kapitolu 4 tat-Titolu II tal-Parti Tlieta** tar-Regolament (UE) Nru 575/2013. Tali avvenimenti huma magħrufa sew u rikonoxxibbli mill-perspettiva ta' suq u jenħtieġ li jservu biex tiġi żgurata l-konsistenza mal-qafas prudenzjali. Il-miżuri ta' trazzin, li jikkonsistu f'konċessjonijiet lejn debitur li jkun qed jesperjenza jew wasal biex jesperjenza diffikultajiet biex jissodisfa l-impenji finanzjarji tiegħu, jenħtieġ li ma jipprekludux l-iskattar tal-avveniment ta' kreditu. ■



- (20) Id-dritt tal-originatur, bhala xerrej tal-protezzjoni, li jirċievi pagamenti fil-hin fuq telf reali, jenhtieg li jkun protett b'mod adegwat. Ghaldaqstant, jenhtieg li d-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni tipprevedi proċess ta' saldu sod u trasparenti għad-determinazzjoni tat-telf reali fil-portafoll ta' referenza, biex jiġi evitat li l-ammont imħallas lill-originatur ikun insufficjenti. Billi r-ristrutturar tat-telf jista' jkun proċess twil u biex jiġu żgurati pagamenti f'waqthom lill-originatur, jenhtieg li l-pagamenti interim isiru mhux aktar tard minn sitt xhur wara li jkun seħħ avveniment ta' kreditu. Barra minn hekk, jenhtieg li jkun hemm mekkaniżmu ta' aġġustament finali biex jiġi żgurat li l-pagamenti interim ikopru t-telf reali u biex jiġu evitati pagamenti eċċessivi għal dak it-telf interim, li jkun għad-detriment tal-investituri. Jenhtieg li l-mekkanizmu tas-saldu tat-telf jispeċifika wkoll b'mod ċar il-perjodu ta' estensjoni massimu li jenhtieg li japplika għall-proċess ta' ristrutturar għal dawk l-iskoperturi u jenhtieg li tali perjodu ta' estensjoni ma jkunx itwal minn sentejn. Jenhtieg li dak il-mekkanizmu tas-saldu tat-telf jiżgura l-effettività tal-ftehim tal-protezzjoni tal-kreditu mill-perspettiva tal-originatur, u jagħti lill-investituri ċertezza legali fid-data tat-terminazzjoni dwar l-obbligu tagħhom li jagħmlu pagamenti, u għalhekk jikkontribwixxi għal suq li jiffunzjona tajjeb.

- (21) Il-fatt li jkun hemm aġent ta' verifika ta' parti terza huwa prattika tas-suq mifruxa li ssahhaħ iċ-ċertezza legali għall-partijiet kollha involuti fi tranżazzjoni, b'hekk tnaqqas il-probabbiltà ta' tilwim u litigazzjoni li jistgħu jinqalghu minhabba l-proċess ta' allokazżjoni tat-telf. Sabiex tissahhaħ is-solidità tal-mekkaniżmu tas-saldu tat-telf tat-tranżazzjoni, jenħtiegħ li jinhatar aġent ta' verifika ta' parti terza biex iwettaq rieżami tal-korrettezza u l-preċiżjoni ta' ċerti aspetti tal-protezzjoni tal-kreditu f'każ ta' attivazzjoni ta' avveniment ta' kreditu.
- (22) Il-primjums tal-protezzjoni tal-kreditu jenħtiegħ li jiddependu biss fuq id-daqs u r-riskju ta' kreditu pendenti tas-segment protett. Jenħtiegħ li l-primjums mhux kontingenti ma jkunux permessi f'titolizzazzjonijiet STS fil-karta tal-bilanċ peress li dawn jistgħu jintużaw biex jimminaw it-trasferiment tar-riskju effettiv mill-originatur bħala xerrej tal-protezzjoni lill-bejjiegħa tal-protezzjoni. Jenħtiegħ li arranġamenti oħra, bħal pagamenti ta' primjum bil-quddiem, mekkaniżmi ta' ribass jew strutturi ta' primjum kumplessi żżejjed, jiġu pprojbiti wkoll għal titolizzazzjonijiet STS fil-karta tal-bilanċ.

- (23) Sabiex jiġu żgurati l-istabbiltà u l-kontinwità tal-protezzjoni tal-kreditu, jenhtieg li t-terminazzjoni bikrija ta' titolizzazzjoni STS *fil-karta tal-bilanċ* mill-originatur tkun possibbli biss f'ċerti ċirkostanzi limitati u definiti sew. Għalkemm jenhtieg li l-originatur ikun intitolat li jagħlaq il-protezzjoni tal-kreditu minn kmieni meta jseħhu ċerti avvenimenti regolatorji speċifiċi, jenhtieg li dawn l-avvenimenti jinvolvu bidliet attwali fil-leġislazzjoni jew fit-tassazzjoni li ma setgħux jiġu raġonevolment antiċipati fil-mument tal-konklużjoni tat-tranzazzjoni u li jkollhom effett negattiv materjali fuq ir-rekwiziti ta' kapital tal-originatur jew fuq l-aspetti ekonomiċi tat-tranzazzjoni fir-rigward tal-aspettattivi tal-partijiet f'dak il-mument. Jenhtieg li t-titolizzazzjonijiet STS *fil-karta tal-bilanċ* ma jkunux jinkludu klawżoli ta' opzjoni call kumplessi għall-originatur, b'mod partikolari time calls qosra hafna bil-għan li tinbidel temporanjament ir-rappreżentazzjoni tal-pożizzjoni kapitali tagħhom fuq bażi ta' każ b'każ.

- (24) Il-marġni pożittiv sintetiku huwa preżenti b'mod wiesa' f'ċerti tipi ta' tranzazzjonijiet, u huwa mekkanizmu utli kemm għall-investituri kif ukoll għall-originaturi, sabiex jitnaqqsu l-kostijiet tal-protezzjoni tal-kreditu u l-iskopertura għar-riskju rispettivament. F'dak ir-rigward, il-marġni pożittiv sintetiku huwa essenzjali għal xi klassijiet speċifiċi ta' assi mhux professjonali, bħall-SMEs u self lill-konsumaturi, li jwasslu għal rendiment kif ukoll telf ta' kreditu superjuri apparagun ta' klassijiet ta' assi oħra, u li għalihom l-iskoperturi titolizzati jġġeneraw marġni pożittiv li jkopri dak it-telf. Madankollu, jekk l-ammont ta' marġni pożittiv sintetiku subordinat għall-pożizzjoni ta' investitur ikun għoli wisq, huwa possibbli li ma hemm l-ebda xenarju realistiku li fih l-investitur fil-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni se jesperjenza kwalunkwe telf, u dan iwassal għal ebda trasferiment ta' riskju effettiv. Sabiex jittaffa t-tħassib superviżorju u dik il-karatteristika strutturali tiġi standardizzata aktar, huwa importanti li jiġu speċifikati kriterji stretti rigward titolizzazzjonijiet STS *fil-karta tal-bilanċ* u li tiġi żgurata divulgazzjoni totali dwar l-użu ta' marġni pożittiv sintetiku.

- (25) Jenhtieg li l-ftehim tal-protezzjoni tal-kreditu ta' kwalità għolja biss ikunu eliġibbli għal titolizzazzjonijiet STS *fil-karta tal-bilanċ*. Protezzjoni ta' kreditu mhux iffinanzjata jenhtieg li tiġi żgurata billi jiġi ristrett il-kamp ta' applikazzjoni tal-fornituri tal-protezzjoni eliġibbli għal dawk l-entitajiet li huma fornituri eliġibbli skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u li huma rikonoxxuti bhala kontropartijiet b'piż tar-riskju ta' 0 % skont il-Kapitolu 2 tat-**Titolu II** tal-Parti Tlieta ta' dak ir-Regolament. Fil-każ ta' protezzjoni ffinanzjata tal-kreditu, jenhtieg li l-originatur bhala xerrej ta' protezzjoni u l-investituri bhala bejjiegħa ta' protezzjoni jkollhom rikors għal kollateral ta' kwalità għolja, li jenhtieg li jirreferi għal kollateral ta' kwalunkwe forma li jista' jiġi assenjat piż tar-riskju ta' 0 % skont dak il-Kapitolu, soġġett għal arrangamenti xierqa ta' depożitu jew ta' kustodja. Meta l-kollateral ipprovdut ikun fil-forma ta' flus kontanti, jenhtieg li dan jinżamm jew ma' istituzzjoni ta' kreditu terza jew b'depożitu max-xerrej ta' protezzjoni, soġġett fiż-żewġ każijiet għal livell minimu ta' kwalità tal-kreditu.

- (26) Jenhtieg li l-Istati Membri jaħtru l-awtoritajiet kompetenti responsabbli biex jissorveljaw ir-rekwiziti li jkollha tissodisfa **t-titolizzazzjoni** sintetika sabiex tikkwalifika għad-deżinjazzjoni STS. L-awtorità kompetenti tista' tkun l-istess bħal dik magħzula biex tissorvelja l-konformità tal-oriġinaturi, l-isponsors u l-SSPEs mar-rekwiziti li t-titolizzazzjonijiet tradizzjonali jridu jissodisfaw sabiex jiksbu d-deżinjazzjoni STS. Bħal fil-każ ta' titolizzazzjonijiet tradizzjonali, tali awtorità kompetenti tista' tkun differenti mill-awtorità kompetenti responsabbli li tissorvelja l-konformità tal-oriġinaturi, il-mutwanti oriġinali, l-SSPEs, l-isponsors u l-investituri mal-obbligi prudenzjali stabbiliti fl-Artikoli 5 sa 9 tar-Regolament (UE) 2017/2402, li l-konformità magħhom giet speċifikament fdata lill-awtoritajiet kompetenti responsabbli mis-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet finanzjarji rilevanti minħabba d-dimensjoni prudenzjali ta' dawk l-obbligi.
- (27) ***Sabiex jiġu evitati konsegwenzi negattivi għall-istabbiltà finanzjarja, l-introduzzjoni ta' qafas speċifiku għat-titolizzazzjonijiet tal-STs fil-karta tal-bilanċ jenhtieg li tkun akkumpanjata minn sorveljanza makroprudenzjali xierqa . B'mod partikolari, il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), stabbilit permezz tar-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament u tal-Kunsill<sup>13</sup> jenhtieg li jimmonitorja r-riskji makroprudenzjali assoċjati mat-titolizzazzjoni sintetika u jivvaluta jekk humiex esklużi biżżejjed mill-parti sistemika tas-sistema finanzjarja.***

---

<sup>13</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1092/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 dwar is-sorveljanza makroprudenzjali tal-Unjoni tas-sistema finanzjarja u li jistabbilixxi Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 1).

(28) *Ghall-fini tal-integrazzjoni ta' rekwiżiti ta' trasparenza relatati mas-sostenibbiltà fir-Regolament (UE) 2017/2402, jenhtieg li l-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (ESMA), stabbilita permezz tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>14</sup>, u l-Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol) (EIOPA), stabbilita permezz tar-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>15</sup>, tinghata l-mandat li tippubblica rapport dwar l-iżvilupp ta' qafas speċifiku ta' titolizzazzjoni sostenibbli. Jenhtieg li dak ir-rapport jivvaluta kif xieraq, b'mod partikolari, l-introduzzjoni ta' fatturi ta' sostenibbiltà, l-implimentazzjoni ta' rekwiżiti proporzjonati ta' divulgazzjoni u diligenza dovuta, il-kontenut, il-metodoloġiji u l-preżentazzjoni ta' informazzjoni b'rabta mal-impatti negattivi ambjentali, soċjali u relatati mal-governanza, u kwalunkwe effett potenzjali fuq l-istabbiltà finanzjarja u fuq l-iskalar tas-suq tat-titolizzazzjoni tal-Unjoni u tal-kapaċità ta' self mill-banek. Abbażi ta' dak ir-rapport, il-Kummissjoni jenhtieg li tipprezenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar il-holqien ta' qafas speċifiku ta' titolizzazzjoni sostenibbli, flimkien ma' proposta legiżlattiva, jekk dan ikun xieraq.*

---

<sup>14</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

<sup>15</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 1094/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol), u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u li jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/79/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 48).

(29) *Id-divulgazzjonijiet tal-integrazzjoni tar-riskji ghas-sostenibbiltà u l-kunsiderazzjoni tal-impatti negattivi ghas-sostenibbiltà fuq it-tehid ta' deciżjonijiet dwar l-investment ghall-investituri mhumiex żviluppati biżżejjed minhabba li tali divulgazzjonijiet ghadhom mhumiex soġġetti ghal rekwiżiti armonizzati. Skont ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>16</sup>, il-manifatturi ta' prodotti finanzjarji u l-konsulenti finanzjarji ghall-investituri ahharin huma obbligati li jikkunsidraw l-impatti avversi prinċipali ta' deciżjonijiet ta' investment fuq fatturi ta' sostenibbiltà, u li jiżvelaw kif il-politiki ta' diliġenza dovuta tagħhom iqisu dawk l-impatti avversi prinċipali. Id-divulgazzjonijiet tal-impatti negattivi fuq is-sostenibbiltà huma akkumpanjati minn standards tekniċi regolatorji, li huma żviluppati b'mod kongunt mill-EBA, ESMA u EIOPA (kollettivament, l-"Awtoritajiet Superviżorji Ewropej") dwar il-kontenut, il-metodoloġiji u l-preżentazzjoni tal-informazzjoni rilevanti li għandha tiġi divulgata skont ir-Regolament (UE) 2019/2088. L-oriġinaturi tat-titolizzazzjonijiet STS jenhtieg li jkollhom ukoll l-għażla li jddivulgaw informazzjoni speċifika dwar il-kunsiderazzjoni tal-impatti avversi fuq il-fatturi ta' sostenibbiltà, filwaqt li jagħtu attenzjoni partikolari lill-impatti klimatiċi u lil impatti oħra ambjentali, soċjali u relatati mal-governanza. Sabiex jarmonizza d-divulgazzjoni tal-informazzjoni u jiżgura l-konsistenza bejn ir-Regolament (UE) 2019/2088 u r-Regolament (UE) 2017/2402, il-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej jenhtieg li jiżviluppa standards tekniċi regolatorji, filwaqt li jibni kemm jista' jkun fuq il-hidma tagħhom fil-kuntest tar-Regolament (UE) 2019/2088 u jadattah, fejn mehtieg u rilevanti, għall-ispeċifitàjiet tat-titolizzazzjonijiet.*

---

<sup>16</sup> Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317, 9.12.2019, p. 1).



- (30) Minhabba li l-għanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li l-qafas għal titolizzazzjoni STS jiġi estiż għat-titolizzazzjoni sintetika u jitneħħew l-ostakli regolatorji għat-titolizzazzjoni tal-NPEs biex ikomplu jiżdiedu l-kapaċitajiet ta' self mingħajr ma jitbaxxew l-istandards prudenzjali għas-self mill-banek, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jistgħu pjuttost, minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom, jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju ta' sussidjarjeta kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju ta' proporzjonalità kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jinkisbu dawk l-għanijiet.
- (31) Għalhekk, jenħtieġ li r-Regolament (UE) 2017/2402 jiġi emendat skont dan.
- (32) Fid-dawl tal-ħtieġa li jiġu introdotti miżuri mmirati biex jappoġġaw l-irkupru ekonomiku mill-kriżi tal-COVID-19 malajr kemm jista' jkun, jenħtieġ li dan ir-Regolament jidhol fis-seħh b'urgenza fit-tielet jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

## Artikolu 1

### Emendi fir-Regolament (UE) 2017/2402

Ir-Regolament (UE) 2017/2402 huwa emendat kif ġej:

(1) fl-Artikolu 2, qegħdin jiżdiedu l-punti li ġejjin:

- "(24) "skopertura improduttiva" jew 'NPE' tifisser skopertura li tissodisfa kwalunkwe mill-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 47a(3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (25) "titolizzazzjoni NPE" tifisser titolizzazzjoni appoggata minn aggregazzjoni ta' skoperturi improduttivi li l-valur **nominali** tagħhom jammonta għal **mhux inqas minn 90 %** tal-valur **nominali** tal-aggregazzjoni sħiħa fil-ħin tal-originazzjoni **u fi kwalunkwe mument sussegwenti li fih issir żieda mal-assi jew li fih jitnehhew assi mill-aggregazzjoni sottostanti minhabba riforniment, ristrutturar jew għal kwalunkwe raġuni oħra**;
- (26) "ftehim ta' protezzjoni ta' kreditu" tifisser ftehim konkluz bejn l-originatur u l-investitur biex jiġi ttrasferit ir-riskju ta' kreditu ta' skoperturi titolizzati mill-originatur għall-investitur permezz ta' derivattivi ta' kreditu jew garanziji ■ , fejn l-originatur jimpenja ruħu li jhallas ammont, magħruf bħala primjum għall-protezzjoni ta' kreditu, lill-investitur u l-investitur jimpenja ruħu li jhallas ammont, magħruf bħala pagament ta' protezzjoni ta' kreditu, lill-originatur f'każ li jseħħ wiehed mill-avvenimenti **ta' kreditu** definiti b'mod kuntrattwali;

- (27) "primjum tal-protezzjoni ta' kreditu" tfisser l-ammont li l-originatur impenja ruħu li jhallas lill-investitur skont il-ftehim ta' protezzjoni ta' kreditu għall-protezzjoni ta' kreditu mwiegħda mill-investitur;
- (28) "pagament ta' protezzjoni ta' kreditu" *tfisser* l-ammont li l-investitur impenja ruħu li jhallas lill-originatur skont il-ftehim ta' protezzjoni ta' kreditu f'każ li jseħh avveniment ta' kreditu definit b'mod *kuntrattwali fil-ftehim* ta' protezzjoni ta' kreditu;
- (29) "margni pożittiv sintetiku" tfisser l-ammont li, *skont* id-dokumentazzjoni *ta' titolizzazzjoni sintetika, ikun kuntrattwalment allokat* mill-originatur biex jassorbi telf *tal-iskoperturi titolizzati* li jista' jseħh qabel id-data tal-maturità ■ tat-tranzazzjoni;
- (30) *"fatturi ta' sostenibbiltà" tfisser fatturi ta' sostenibbiltà kif definit fil-punt (24) tal-Artikolu 2 tar-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill\*;*

(31) *"skont li ma jithallasx lura fil-prezz tax-xiri" tfisser id-differenza bejn il-bilanċ pendent tal-iskoperturi fl-aggregazzjoni sottostanti u l-prezz li bih daww l-iskoperturi jinbiegħu mill-oriġinatur lill-SSPE, fejn la l-oriġinatur u lanqas il-mutwant oriġinali ma jġu rimborżati għal dik id-differenza.*

---

\* *Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317, 9.12.2019, p. 1).*

(2) *l-Artikolu 4 huwa emendat kif ġej:*

(a) *il-punt (a) huwa sostitwit b'dan li ġej:*

*"(a) il-pajjiż terz huwa elenkat bħala pajjiż terz b'riskju għoli li għandu defiċjenzi strateġiċi fir-reġim tiegħu kontra l-ħasil tal-flus u kontra l-finanzjament tat-terroriżmu, f'konformità mal-Artikolu 9 tad-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill\*;*

---

\* *Id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (ĠU L 141, 5.6.2015, p. 73).";*

*(b) jiddahhal il-punt li ġej:*

*"(aa) il-pajjiż terz huwa elenkat fl-Anness I tal-lista tal-UE tal-ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx ghal finijiet ta' taxxa;"*

*(c) jiżdied il-paragrafu li ġej:*

*"Ghal SSPE stabbilita, wara ...[id-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju], f'ġurisdizzjoni msemmija fl-Anness II minhabba t-thaddim ta' reġim tat-taxxa dannuż, l-investitur għandu jinnotifika l-investment f'titoli mahruġa minn dik l-SSPE lill-awtoritajiet tat-taxxa kompetenti tal-Istat Membru li fih l-investitur ikun residenti ghal finijiet ta' taxxa."*

(3) *fl-Artikolu 5(1), jiżdied il-punt li ġej:*

*"(f) fil-każ ta' skoperturi improduttivi, jiġu applikati standards solidi fl-għażla u l-ipprezzar tal-iskoperturi.";*

(4) l-Artikolu 6 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1 jiżdiedu s-subparagrafi li ġejjin:

"Meta jitkejjel l-interess materjali ekonomiku nett, ir-ritenitur għandu jkoll kwalunkwe tariffa li fil-prattika tista' tintuża biex jitnaqqas l-interess materjali ekonomiku nett effettiv.

Fil-każ ta' titolizzazzjonijiet NPE *tradizzjonali*, ir-rekwiżit ta' dan il-paragrafu jista' jiġi ssodisfat ukoll mis-servizzjant *dment li s-servizzjant jista' juri li għandu għarfien espert fis-servizzjar ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati u li għandu stabbiliti politiki, proċeduri u kontrolli tal-immanigġjar tar-riskju dokumentati sew u adegwati relatati mas-servizzjar tal-iskoperturi.*

(b) jiddaħħal il-paragrafu li ġej:

"3a. B'deroga mill-█ paragrafu 3, fil-każ ta' titolizzazzjonijiet NPE, *fejn ġie miftiehem skont fil-prezz tax-xiri li ma jithallasx lura*, iż-żamma ta' interess materjali ekonomiku nett għall-finijiet ta' *dak il-paragrafu* ma *għandhux ikun* anqas minn 5 % *tas-somma* tal-valur nett tal-iskoperturi titolizzati li jikkwalifikaw bħala skoperturi improduttivi *u, jekk applikabbli, il-valur nominali ta' kwalunkwe skopertura produttiva titolizzata*.

Il-valur nett ta' *skopertura* improduttiva għandu jiġi kkalkolat billi jitnaqqas l-iskont tal-prezz tax-xiri li ma jithallasx lura miftiehem *fil-livell tal-iskopertura titolizzata individwali fil-hin tal-oriġinazzjoni jew, fejn applikabbli, sehem korrispondenti tal-iskont tal-prezz tax-xiri li ma jithallasx lura miftiehem fil-livell tal-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti* fil-hin tal-oriġinazzjoni mill-valur nominali tal-iskopertura jew, fejn applikabbli, il-valur pendenti tagħha █ *fil-hin tal-oriġinazzjoni. Barra minn hekk, għall-fini tad-determinazzjoni tal-valur nett tal-iskoperturi improduttivi titolizzati, l-iskont tal-prezz tax-xiri li ma jithallasx lura jista' jinkludi d-differenza bejn l-ammont nominali tas-segmenti tat-titolizzazzjoni NPE sottoskritti mill-oriġinatur għall-bejgħ sussegwenti u l-prezz li bih dawn is-segmenti jinbiegħu għall-ewwel darba lil partijiet terzi mhux relatati*."

(c) *il-paragrafu 7 huwa emendat kif ġej:*

(i) *fl-ewwel subparagrafu, jiżdiedu l-punti li ġejjin:*

*"(f) il-modalitajiet taż-żamma tar-riskju skont il-paragrafi 3 u 3a fil-każ ta' titolizzazzjonijiet NPE;*

*(g) l-impatt tat-tariffi mhallsa lir-ritenitur fuq l-interess materjali ekonomiku nett effettiv skont it-tifsira tal-paragrafu 1.";*

(ii) *it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:*

*"L-EBA ghandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [sitt xhur wara d-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].";*

(5) fl-Artikolu 9(1), jiddaħħal is-subparagrafu li ġej:

*"B'deroga mill-ewwel subparagrafu, rigward l-iskoperturi sottostanti li kienu skoperturi improduttivi fiż-żmien li fih l-originatur akkwistahom minghand il-parti terza rilevanti, ghandhom japplikaw standards solidi fl-għażla u l-ipprezzar tal-iskoperturi.";*



- (6) fl-Artikolu 18, il-punt (a) huwa sostitwit b'dan li ġej:
- "(a) it-titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti kollha stabbiliti fit-Taqsima 1, 2 jew 2a ta' dan il-Kapitolu, u l-ESMA tkun ġiet innotifikata skont l-Artikolu 27(1); u";
- (7) it-titolu tat-Taqsima 1 tal-Kapitolu 4 huwa ssostitwit b'dan li ġej:
- "Rekwiżiti għal titolizzazzjoni tradizzjonali sempliċi, trasparenti u standardizzata mhux ABCP "
- (8) l-Artikolu 19 huwa emendat kif ġej:
- (a) it-titlu tal-Artikolu huwa sostitwit b'dan li ġej:
- "Titolizzazzjoni tradizzjonali sempliċi, trasparenti u standardizzata mhux ABCP";
- (b) il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:
- "1. It-titolizzazzjonijiet tradizzjonali, hliet għall-programmi ABCP u għat-tranzazzjonijiet ABCP, li jissodisfaw ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 20, 21 u 22 għandhom jitqiesu li jkunu STS.";
- (9) ***L-Artikolu 22 huwa emendat kif ġej:***
- (a) ***fil-paragrafu 4, jiżdied is-subparagrafu li ġej:***
- "B'deroga mill-ewwel subparagrafu, l-oriġinaturi jistgħu, mill-1 ta' Ġunju 2021 , jiddeċiedu li jipubblikaw l-informazzjoni disponibbli relatata mal-impatti negattivi prinċipali tal-assi ffinanzjati mill-iskoperturi sottostanti fuq il-fatturi ta' sostenibbiltà'.";***

(b) *jždzied il-paragrafu li ġej:*

*"6. Sa ... [tljet xhur wara d-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju], l-ASEs għandhom jžviluppaw, permezz tal-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej, abbozz ta' standards tekniċi regolatorji f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, (UE) Nru 1094/2010 u (UE) Nru 1095/2010 dwar il-kontenut, il-metodoloġiji u l-preżentazzjoni tal-informazzjoni msemmija fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu, fir-rigward tal-indikaturi tas-sostenibbiltà fir-rigward ta' impatti negattivi fuq il-klima u impatti negattivi oħra ambjentali, soċjali u relatati mal-governanza.*

*Meta rilevanti, l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu għandhom jirriflettu jew jibnu fuq l-istandards tekniċi regolatorji žviluppati skont il-mandat mogħti lill-ASEs fir-Regolament (UE) 2019/2088, b'mod partikolari fl-Artikolu 2a u fl-Artikoli 4(6) u (7) tiegħu.*

***Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, (UE) Nru 1094/2010 u (UE) Nru 1095/2010.";***

(9) tiddaħħal it-Taqsima li ġejja:

"TAQSIMA 2A

Rekwiżiti għal titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati fil-karta tal-bilanċ

Artikolu 26a

Titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati fil-karta tal-bilanċ

1. Titolizzazzjonijiet ***sintetiċi*** li jissodisfaw ir-rekwiżiti spjegati fl-Artikoli 26b sa 26e ***għandhom jitqiesu li huma titolizzazzjonijiet STS fil-karta tal-bilanċ.***
2. L-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u mal-EIOPA, tista' tadotta, skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010, linji gwida u rakkomandazzjonijiet dwar l-interpretazzjoni u l-applikazzjoni armonizzata tar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 26b sa 26e ta' dan ir-Regolament.

## Artikolu 26b

### Rekwiziti relatati mas-semplicità

1. Originatur għandu jkun entità li hija awtorizzata jew li għandha liċenzja fl-Unjoni.

Originatur li jixtri l-iskoperturi ta' parti terza f'ismu stess u mbagħad jittitolizzahom għandu japplika politiki fir-rigward tal-kreditu, il-ġbir, ir-ristrutturar tad-dejn u s-servizzjar applikat għal dawk l-iskoperturi li ma jkunux inqas stringenti minn dawk li l-originatur japplika għal skoperturi komparabbli li ma jkunux inxtraw.

2. Skoperturi sottostanti għandhom jiġu originati bħala parti mill-attività ewlenija tal-originatur.
3. Fid-data tal-għeluq *ta' tranżazzjoni*, l-iskoperturi sottostanti għandhom jinżammu fil-karta tal-bilanċ tal-originatur jew ta' entità li tappartjeni għall-istess grupp tal-originatur.

Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, il-grupp għandu jkun wieħed minn dawn li ġejjin:

- (a) grupp ta' entitajiet ġuridiċi li huwa soġġett għal konsolidazzjoni prudenzjali skont il-Kapitolu 2 tat-Titolu II tal-Ewwel Parti tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
  - (b) grupp kif definit fil-punt (c) tal-Artikolu 212(1) tad-Direttiva 2009/138/KE.
4. L-originatur ma għandux jiġhheggja ***l-iskopertura tiegħu*** għar-riskju tal-kreditu tal-iskoperturi sottostanti ***tat-titolizzazzjoni lil hinn mill-protezzjoni miksuba permezz tal-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu.***
5. Il-ftehim dwar il-protezzjoni ta' kreditu għandu jikkonforma mar-regoli ta' mitigazzjoni tar-riskju tal-kreditu stabbiliti fl-Artikolu 249 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, jew jekk l-Artikolu mhuwiex applikabbli, mar-rekwiziti li mhumiex inqas stretti mir-rekwiziti stabbiliti f'dak l-Artikolu.
6. L-originatur għandu jipprovdi rappreżentazzjonijiet u garanziji li ntlahqu r-rekwiziti li ġejjin:

- (a) l-oriġinatur jew entità tal-grupp li l-oriġinatur jappartjeni fih għandhom titolu legali u validu sħiħ għall-iskoperturi sottostanti u d-drittijiet anċillari assoċjati tagħhom;
- (b) meta l-oriġinatur ikun istituzzjoni ta' kreditu kif definit fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, jew impriża tal-assigurazzjoni kif definit fil-punt (1) tal-Artikolu 13 tad-Direttiva 2009/138/KE, l-oriġinatur jew entità li tkun inkluża fl-ambitu tas-superviżjoni fuq bażi konsolidata jżommu r-riskju tal-kreditu tal-iskoperturi sottostanti fil-karta tal-bilanċ tagħhom;
- (c) kull skopertura sottostanti tikkonforma, fid-data li tkun inkluża fil-portafoll titolizzat, mal-kriterji ta' eligibbiltà u mal-kundizzjonijiet kollha, minbarra l-okkorrenza ta' avveniment ta' kreditu kif imsemmi fl-Artikolu 26e(1), għal pagament ta' protezzjoni ta' kreditu ***f'konformità mal-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu li jinsab fi hdan id-dokumentazzjoni tat-titolizzazzjoni***;
- (d) sa fejn jaf l-oriġinatur, il-kuntratt għal kull skopertura sottostanti fih obbligu legali, validu, vinkolanti u infurzabbli fuq l-obbligant biex iħallas is-somom ta' flus speċifikati f'dak il-kuntratt;

- (e) l-iskoperturi sottostanti jikkonformaw mal-kriterji ta' sottoskrizzjoni li mhumiex anqas stretti minn dawk li l-originatur japplika għal skoperturi simili li mhumiex titolizzati;
- (f) sa fejn jaf l-originatur, l-ebda obbligant ma huwa fi ksur materjali jew f'nuqqas ta' kwalunkwe mill-obbligi tiegħu fir-rigward ta' skopertura sottostanti fid-data li fiha l-iskopertura sottostanti tkun inkluża fil-portafoll titolizzat;
- (g) sa fejn jaf l-originatur, id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjonijiet ma tinkludix informazzjoni falza dwar id-dettalji tal-iskoperturi sottostanti;
- (h) ■ fl-għeluq tat-tranzazzjoni jew meta skopertura sottostanti tkun inkluża fil-portafoll titolizzat, il-kuntratt bejn l-obbligant u l-mutwanti originali fir-rigward ta' dik l-iskopertura sottostanti ma jkunx gie emendat b'tali mod li jkunu ġew affettwati l-infurzabbiltà jew il-possibbiltà li dik l-iskopertura sottostanti tingabar.

7. Skoperturi sottostanti għandhom jissodisfaw kriterji ta' eliġibbiltà predeterminati, ċari u dokumentati li ma jippermettux immaniġġar tal-portafoll attiv ta' dawk l-iskoperturi fuq bażi diskrezzjonali.

Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, is-sostituzzjoni tal-iskoperturi ■ li jiksru r-rappreżentazzjonijiet jew il-garanziji jew, jekk it-titolizzazzjoni tkun tinkludi perjodu ta' rikostituzzjoni, iż-żieda ta' skoperturi li jissodisfaw il-kundizzjonijiet ta' rikostituzzjoni definiti ma għandhiex titqies bħala mmaniġġar tal-portafoll attiv.

Kwalunkwe skopertura miżjuda wara d-data tal-għeluq tat-tranzazzjoni għandha tissodisfa l-kriterji tal-eliġibbiltà li ma jkunux inqas stretti *minn* dawk applikati fl-għażla inizjali tal-iskoperturi sottostanti.

Skopertura sottostanti tista' titneħħa mit-tranzazzjoni jekk l-iskopertura sottostanti:

- (a) tkun ġiet imħallsa lura *bis-shih* jew immaturat mod ieħor;



- (b) tkun tnehhiet matul il-kors ordinarju tan-negozju tal-originatur, sakemm tali disponiment ma jkunx jikkostitwixxi appoġġ impliċitu kif imsemmi fl-Artikolu 250 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
  - (c) tkun soġġetta għal emenda li mhijiex immexxija mill-kreditu, bħar-rifinanzjament jew ir-ristrutturar tad-dejn, u li tokkorri matul il-kors ordinarju tal-ġestjoni ta' dik l-iskopertura sottostanti; jew
  - (d) ma ssodisfatx il-kriterji ta' eligibbiltà meta giet inkluzi fit-tranzazzjoni.
8. It-titolizzazzjoni għandha tkun appoġġata minn aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti li jkunu omoġenji f'termini tat-tip ta' assi, filwaqt li jitqiesu l-karatteristiċi speċifiċi relatati mal-flussi tal-flus tat-tip ta' assi inkluzi l-karatteristiċi kuntrattwali, tar-riskju ta' kreditu u ta' prepagament tagħhom. Aggregazzjoni ta' **skoperturi sottostanti** għandha tikkonsisti biss minn tip wieħed ta' assi.

L-iskoperturi sottostanti msemmija fl-ewwel subparagrafu għandu jkun fihom obbligi li jkunu kuntrattwalment vinkolanti u eżegwibbli, b'rikors shih għad-debituri u, jekk japplika, il-garanti.

L-iskoperturi sottostanti msemija fl-ewwel subparagrafu għandu jkollhom flussi ta' pagament perjodiċi definiti, li l-ħlasijiet parzjali tagħhom jistgħu jvarjaw fl-ammonti tagħhom, relatati mal-kiri, il-kapital jew il-pagamenti tal-imghax, jew ma' kwalunkwe dritt ieħor li jirċievu introjtu mill-assi li jappoġġaw dawn il-pagamenti. L-iskoperturi sottostanti jistgħu jiġġeneraw ukoll rikavati mill-bejgħ ta' kwalunkwe assi finanzjati jew mikrija.

L-iskoperturi sottostanti msemija fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu ma għandhomx jinkludu titoli trasferibbli kif definit fil-punt (44) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE ħlief bonds maħruġa minn kumpanija li ma jkunux elenkati f'ċentru tan-negożjar.

9. Skoperturi sottostanti ma għandhom jinkludu l-ebda pożizzjoni ta' titolizzazzjoni.
10. L-istandards ta' sottoskrizzjoni li skonthom huma oriġinati l-iskoperturi sottostanti u kwalunkwe bidla materjali għal standards ta' sottoskrizzjoni preċedenti għandhom jiġu divulgati b'mod shiħ mingħajr dewmien bla bżonn lill-investituri potenzjali. L-iskoperturi sottostanti għandhom jiġu sottoskritti b'rikors shiħ għal obligant li mhuwiex SSPE. L-ebda parti terza ma għandha tkun involuta fid-deċizjonijiet ta' kreditu jew sottoskrizzjoni dwar l-iskoperturi sottostanti.

Fil-każ ta' titolizzazzjonijiet li l-iskoperturi sottostanti tagħhom ikunu self residenzjali, l-aggregazzjoni tas-self ma tinkludi l-ebda self li tqiegħed fis-suq u li jkun gie sottoskritt fuq il-bażi li l-applikant għas-self jew, fejn applikabbli, l-intermedjarji kienu jafu li l-informazzjoni pprovduta jaf ma tkunx giet verifikata mill-mutwanti.

Il-valutazzjoni tal-affidabbiltà kreditizja tal-mutwatarju għandha tissodisfa r-rekwiżiti mogħtija fl-Artikolu 8 tad-Direttiva 2008/48/KE jew fl-Artikoli 18(1) sa (4), fil-punt (a) tal-Artikolu 18(5) u fl-Artikolu 18(6), tad-Direttiva 2014/17/UE jew, fejn applikabbli, rekwiżiti ekwivalenti f'pajjiżi terzi.

L-originatur jew il-mutwanti oriġinali għandu jkollu għarfien espert fl-oriġinazzjoni ta' skoperturi ta' xorta simili għal dawk titolizzati.

11. Skoperturi sottostanti ma għandhomx jinkludu, fil-mument tal-għażla ■ , skoperturi finadempjenza skont it-tifsira tal-Artikolu 178(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, jew skoperturi għal debitur jew garanti bi kreditu indebolit li, sa fejn jaf l-originatur jew il-mutwanti oriġinali:

- (a) ikun ġie ddikjarat insolventi, *jew* qorti tkun tat lill-kredituri tiegħu dritt finali mhux appellabbli ta' infurzar jew ta' danni materjali bħala rizultat ta' pagament maqbuż fi żmien tliet snin qabel id-data tal-oriġinazzjoni ■ jew ikun għadda minn proċess ta' ristrutturar tad-dejn fir-rigward tal-iskoperturi improduttivi tiegħu fi żmien tliet snin qabel id-data tal-għażla tal-iskoperturi sottostanti, hlied jekk:
- (i) skopertura sottostanti ristrutturata ma tkunx ipprezentat arretrati godda mid-data tar-ristrutturar li kellu jsehh għall-anqas sena qabel id-data tal-għażla tal-iskoperturi sottostanti; u
  - (ii) l-informazzjoni pprovduta mill-oriġinatur skont il-punt (a) u l-punt (e)(i) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 7(1), b'mod esplicitu tistabilixxi il-proporzjon tal-iskoperturi sottostanti ristrutturati, il-hin u d-dettalji tar-ristrutturar u l-prestazzjoni tagħhom mid-data tar-ristrutturar;

- (b) kien, fiż-żmien tal-oriġinazzjoni tal-iskopertura sottostanti, fejn applikabbli, fuq registru ta' kreditu pubbliku ta' persuni b'każijiet ta' kreditu negattivi jew, fejn ma jkunx hemm tali registru ta' kreditu pubbliku, registru ta' kreditu ieħor li jkun disponibbli għall-oriġinatur jew għall-mutwanti oriġinali; **jew**
  - (c) għandu klassifikazzjoni tal-kreditu jew evalwazzjoni tal-kreditu li tindika li r-riskju li ma jsirux il-pagamenti kuntrattwalment maqbulin huwa ferm oghla minn dak ta' skoperturi komparabbli miżmuma mill-oriġinatur li mhumiex titolizzati.
12. Id-debituri għandhom, fil-mument tal-inklużjoni tal-iskoperturi **sottostanti** ■ , ikunu għamli tal-inqas pagament wieħed, minbarra jekk:
- (a) it-titolizzazzjoni tkun titolizzazzjoni rotanti, garantita bi skoperturi pagabbli f'pagament wieħed jew li għandha maturità ta' inqas minn sena, inklużi, mingħajr limitazzjoni, il-pagamenti fix-xahar għal krediti rotanti; jew
  - (b) l-iskopertura ■ tirrappreżenta r-rifinanzjament ta' skopertura li diġà tkun inkluża fit-tranzazzjoni.

13. L-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u mal-EIOPA, għandha tizviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika aktar liema skoperturi sottostanti msemmija fil-paragrafu 8 huma meqjusa omoġenji.

L-EBA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [sitt xhur wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament bl-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.

#### Artikolu 26c

##### Rekwiżiti relatati mat-titolizzazzjoni

1. L-originatur jew il-mutwanti originali għandu jissodisfa r-rekwiżit tar-ritenzjoni tar-riskju skont l-Artikolu 6.

2. Ir-riskji tar-rata tal-imghax u tal-munita li jirrizultaw minn titolizzazzjoni u l-effetti possibbli tagħhom fuq il-pagamenti lill-originatur u lill-investituri għandhom jiġu deskritti fid-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni. Dawk ir-riskji għandhom jiġu mitigati kif xieraq u kwalunkwe miżura meħuda f'dan ir-rigward għandha tiġi ddivulgata. Kwalunkwe kollateral li jiggarrantixxi l-obbligi tal-investitur skont il-ftehim ta' protezzjoni ta' kreditu għandu jkun denominat fl-istess munita li fih huwa denominat il-pagament tal-protezzjoni ta' kreditu.

Fil-każ ta' titolizzazzjoni bl-użu ta' SSPE, l-ammont ta' obligazzjonijiet tal-SSPE dwar il-pagamenti tal-imghax lill-investituri għandu, ***f'kull data ta' pagament***, ikun inqas mill-ammont ta' introjtu tal-SSPE mill-originatur u kwalunkwe arrangament kollaterali.

Hlief għall-iskop tal-iħhegġjar tar-riskju tal-imghax jew tar-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-munita, ***l-aggregazzjoni*** tal-iskoperturi sottostanti ma għandux jinkludi derivattivi. Dawk id-derivattivi għandhom jiġu sottoskritti u dokumentati skont l-istandards komuni fl-isfera tal-finanzi internazzjonali.

3. Kwalunkwe pagament tal-imghax b'rata ta' referenza b'rabta mat-tranzazzjoni għandu jkun ibbażat fuq xi waħda minn dawn li ġejjin:
- (a) rati tal-imghax ġeneralment użati fis-suq, jew rati settorjali ġeneralment użati li jirriflettu l-ispejjeż ta' fondi, u ma jirreferx għal formuli jew derivattivi kumplessi;
  - (b) introjtu ġġenerat mill-kollateral li jiggarantixxi l-obbligazzjonijiet tal-investitur skont il-ftehim ta' protezzjoni.

Kwalunkwe pagament tal-imghax b'rata ta' referenza dovut fil-kuntest tal-iskoperturi sottostanti għandu jkun ibbażat fuq rati tal-imghax ġeneralment użati fis-suq, jew rati settorjali ġeneralment użati li jirriflettu l-ispiza tal-fondi, u ma għandux jirreferi għal formuli jew derivattivi kumplessi.

4. Wara l-okkorrenza ta' avveniment ta' infurzar fir-rigward tal-originatur, l-investitur għandu jkun permess li jieħu azzjoni ta' infurzar ■ .



Fil-każ ta' titolizzazzjoni bl-użu ta' SSPE, meta jinħareġ avviz ta' eżekuzzjoni jew ta' terminazzjoni tal-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu, l-ebda ammont ta' flus kontanti ma għandu jinqabad fl-SSPE lil hinn minn dak li huwa meħtieġ biex jiġi żgurat il-funzjonament operattiv tal-SSPE, il-ħlas tal-pagamenti ta' protezzjoni għal skoperturi sottostanti inadempjenti li għadhom qed jiġu ristrutturati fil-mument tat-terminazzjoni, jew ir-ripagament ordnat lil investituri f'konformità mat-termini kuntrattwali tat-titolizzazzjoni.

5. It-telf għandu jiġi allokat lid-detenturi ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni fl-ordni tas-superjorità tas-segmenti, bl-aktar segment subordinat jiġi l-ewwel.

L-ammortizzament sekwenzjali għandu jiġi applikat għas-segmenti kollha biex jiġi ddeterminat l-ammont pendenti tas-segmenti f'kull data ta' pagament, bl-aktar segment superjuri jiġi l-ewwel.

B'deroga mit-tieni subparagrafu, tranzazzjonijiet li jinkludu *prijorità* mhux sekwenzjali *ta' pagamenti għandhom jinkludu* skattaturi *relatati mal-prestazzjoni* tal-iskoperturi sottostanti *li jirriżultaw f'li l-prijorità ta' pagamenti tinverta* l-ammortizzament *għall-pagamenti sekwenzjali* fl-ordni tas-superjorità. Tali skattaturi relatati mal-prestazzjoni għandhom jinkludu *mill-inqas*:

- (a) jew iż-żieda fl-ammont kumulattiv ta' skoperturi inadempjenti jew iż-żieda fit-telf kumulattiv akbar minn perċentwal partikolari tal-ammont pendenti tal-portafoll sottostanti;*
- (b) skattatur retrospettiv addizzjonali wiehed; kif ukoll*
- (c) skattatur prospettiv wiehed.*

*L-EBA ghandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji dwar l-ispeċifikazzjoni, u fejn rilevanti, dwar il-kalibrazzjoni tal-iskattaturi relatati mal-prestazzjoni.*

*L-EBA ghandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sat-30 ta' Ġunju 2021.*

*Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fir-raba' subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010.*

Hekk kif is-segmenti jammortizzaw, l-ammont tal-kollateral daqs l-ammont tal-ammortizzament ta' dawk is-segmenti għandu jingħata lura lill-investituri, dment li l-investituri jkunu kollateralizzaw dawk is-segmenti.

Meta avveniment ta' kreditu kif imsemmi fl-Artikolu 26e jkun seħħ fir-rigward ta' skoperturi sottostanti u r-ristrutturar tad-dejn għal dawk l-iskoperturi ma jkunx tlesta, l-ammont ta' protezzjoni tal-kreditu li jifdal fi kwalunkwe data ta' pagament għandu jkun mill-inqas ekwivalenti għall-ammont nominali pendenti ta' dawk l-iskoperturi sottostanti, li minnu jitnaqqas l-ammont ta' kwalunkwe pagament interim magħmul fir-rigward ta' dawk l-iskoperturi sottostanti.

6. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tinkludi **dispożizzjonijiet jew** skattaturi xierqa ta' ammortizzament antiċipat għat-terminazzjoni tal-perjodu rotanti meta titolizzazzjoni tkun titolizzazzjoni rotanti, inkluż tal-inqas dawn li ġejjin:
  - (a) deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti għal jew flivell inqas minn limitu predefinit;
  - (b) zieda fit-telf li tkun oġġla mil-limitu stabbilit minn qabel;
  - (c) nuqqas li jiġu ġġenerati biżżejjed skoperturi sottostanti godda li jissodisfaw **il-kwalità kreditizja predeterminata** matul perjodu speċifikat.

7. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tispeċifika b'mod ċar:
- (a) l-obbligi, id-dmirijiet u r-responsabbiltajiet kuntrattwali tal-ġestur, il-fiduċjarju **u** fornituri oħra ta' servizzi anċillari, **kif applikabbi, u** jew l-aġent ta' verifika ta' parti terza msemmija fl-Artikolu 26e(4) ■ ;
  - (b) id-dispożizzjonijiet li jiżguraw is-sostituzzjoni tas-servizzjant, il-fiduċjarju, fornituri oħra ta' servizzi anċillari jew l-aġent ta' verifika ta' parti terza msemmija fl-Artikolu 26e(4) fil-każ ta' inadempjenza jew insolvenza ta' kwalunkwe wieħed minn dawk il-fornituri ta' servizzi, **meta dawk il-fornituri ta' servizzi jkunu differenti mill-originatur**, b'mod li ma jirriżultax fit-tmiem tal-forniment ta' dawk is-servizzi;
  - (c) il-proċeduri ta' ġestjoni li japplikaw għall-iskoperturi sottostanti fid-data tal-għeluq tat-tranzazzjoni u wara u ċ-ċirkostanzi li fihom dawk il-proċeduri jistgħu jiġu mmodifikati;
  - (d) l-istandards tal-ġestjoni li s-servizzjant ikun obligat li jaderixxi magħhom fil-ġestjoni tal-iskoperturi sottostanti matul il-ħajja kollha tat-titolizzazzjoni.

8. Is-servizzjant għandu jkollu għarfien espert fil-ġestjoni ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati u għandu jkollu politiki, proċeduri u kontrolli tal-immaniġġar tar-riskju dokumentati sew u adegwati relatati mal-ġestjoni tal-iskoperturi.

Is-servizzjant għandu japplika proċeduri ta' ġestjoni għall-iskoperturi sottostanti li jkunu tal-anqas stretti daqs dawk applikati mill-originatur għal skoperturi simili li mhumiex titolizzati.

9. L-originatur għandu jzomm registru ta' referenza aġġornat biex jidentifika l-iskoperturi sottostanti f'kull hin. Dak ir-registru għandu jidentifika l-obbliganti ta' referenza, l-obbligi ta' referenza li minnhom joriġinaw l-iskoperturi sottostanti u, għal kull skopertura sottostanti, l-ammont nominali li huwa protett u li huwa pendenti.
10. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tinkludi dispozizzjonijiet ċari li jiffaċilitaw ir-risoluzzjoni f'waqtha ta' kunflitti bejn klassijiet differenti ta' investituri. Fil-każ ta' titolizzazzjoni bl-użu ta' SSPE, id-drittijiet tal-vot għandhom ikunu ddefiniti b'mod ċar u jiġu allokat li lid-detenturi tal-bonds u r-responsabbiltajiet tal-fiducjarju u tal-entitajiet oħrajn bi dmirijiet fiducjarji lejn l-investituri għandhom jiġu identifikati b'mod ċar.

## Artikolu 26d

### Rekwiziti relatati mat-trasparenza

1. L-originatur għandu jagħmel disponibbli data storika dwar il-prestazzjoni statika u dinamika fir-rigward ta' inadempjenzi u telf, bħad-data dwar id-delinkwenza u l-inadempjenza, għal skoperturi sostanzjalment simili għal dawk *li jkunu qed jiġu* titolizzati, u s-sorsi ta' dik id-data u l-bażi għad-dikjarazzjoni ta' similarità, lil investituri potenzjali qabel l-ipprezzar. Dik id-data għandha tkopri perjodu ta' mill-anqas ħames snin.
2. Kampjun tal-iskoperturi sottostanti għandu jkun soġġett għal verifika esterna qabel l-għeluq tat-tranzazzjoni minn parti xierqa u indipendenti, inkluża verifika li l-iskoperturi sottostanti huma eligibbli għall-protezzjoni tal-kreditu skont il-ftehim tal-protezzjoni tal-kreditu.
3. L-originatur għandu, qabel l-ipprezzar tat-titolizzazzjoni, iqiegħed għad-dispożizzjoni tal-investituri potenzjali mudell tal-fluss tal-flus tal-obbligi li jirrappreżenta b'mod preċiż ir-relazzjoni kuntrattwali bejn l-iskoperturi sottostanti u l-pagamenti fi flussi bejn l-originatur, l-investituri, partijiet terzi oħra u, jekk applikabbli, l-SSPE, u wara l-ipprezzar għandu jagħmel *dak* il-mudell disponibbli għall-investituri fuq bażi kontinwa u għall-investituri potenzjali fuq talba.

4. Fil-każ ta' titolizzazzjoni fejn l-iskoperturi sottostanti huma self residenzjali jew self jew kirjiet għal karożzi, l-originatur għandu jippubblika l-informazzjoni disponibbli relatata mal-prestazzjoni ambjentali tal-assi ffinanzjati minn dak is-self residenzjali, self jew kirjiet għal karożzi, bħala parti mill-informazzjoni ddivulgata skont il-punt (a) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 7(1).

***B'deroga mill-ewwel subparagrafu, l-originaturi jistgħu, mill-1 ta' Ġunju 2021, jiddeċiedu li jippubblikaw l-informazzjoni disponibbli relatata mal-impatti negattivi prinċipali tal-assi ffinanzjati mill-iskoperturi sottostanti fuq il-fatturi ta' sostenibbiltà.***

5. L-originatur għandu jkun responsabbli għall-konformità mal-Artikolu 7. L-informazzjoni meħtieġa skont il-punt (a) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 7(1) għandha tkun disponibbli għal investituri potenzjali qabel l-ipprezzar fuq talba tagħhom. L-informazzjoni meħtieġa skont il-punti (b) *sa* (d) tal-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 7(1) għandha tkun disponibbli qabel l-ipprezzar, mill-inqas fforma abbozzata jew inizjali. Id-dokumentazzjoni finali ■ għandha tkun disponibbli għall-investituri mhux iktar tard minn 15-il jum wara l-għeluq tat-tranzazzjoni.

6. *Sa ... [tliet xhur wara d-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju], l-ASE ghandhom jiżviluppaw, permezz tal-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej, abbozz ta' standards tekniċi regolatorji f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, (UE) Nru 1094/2010 u (UE) Nru 1095/2010 dwar il-kontenut, il-metodoloġiji u l-preżentazzjoni tal-informazzjoni msemmija fit-tieni subparagrafu tal-paragrafu 4 ta' dan l-Artikolu, fir-rigward tal-indikaturi tas-sostenibbiltà fir-rigward ta' impatti negattivi fuq il-klima u impatti negattivi ohra ambjentali, soċjali u relatati mal-governanza.*

*Meta rilevanti, l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji msemmi fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu ghandu jirrifletti jew jibni fuq l-istandards tekniċi regolatorji żviluppati f'konformità mal-mandat mogħti lill-ASE fir-Regolament (UE) 2019/2088, b'mod partikolari fl-Artikolu 2a u l-Artikoli 4(6) u (7) tiegħu.*

*Il-Kummissjoni hija mogħtija s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, (UE) Nru 1094/2010 u (UE) Nru 1095/2010.*



Artikolu 26e

Rekwiziti li jikkonċernaw il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu, l-aġent ta' verifika ta' parti terza u l-margni pożittiv sintetiku

1. Il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu għandu ***tal-inqas ikopri l-avvenimenti*** tal-kreditu li ġejjin:
  - (a) ***fejn it-trasferiment tar-riskju jinkiseb bl-użu ta' garanziji, l-avvenimenti tal-kreditu*** msemmija ***fil-punt (a)*** tal-Artikolu ***215(1)*** tar-Regolament (UE) Nru 575/2013
  - (b) ***fejn it-trasferiment tar-riskju jinkiseb bl-użu ta' derivattivi tal-kreditu, l-avvenimenti tal-kreditu*** msemmija fil-punt ***(a)*** tal-Artikolu ***216(1)*** tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;

■

L-avvenimenti ta' kreditu kollha għandhom jiġu dokumentati.

Il-miżuri ta' trazzin fi hdan it-tifsira tal-Artikolu 47b tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 li jiġu applikati għall-iskoperturi sottostanti ma għandhomx jipprekludu ***l-iskattar*** tal-avvenimenti ta' kreditu eliġibbli.

2. Il-pagament ta' protezzjoni tal-kreditu wara li jsehh avveniment ta' kreditu għandu jigi kkalkulat abbażi tat-telf effettiv imgarrab mill-originatur jew mill-mutwanti *originali*, kif maħdum skont il-politiki u l-proċeduri standard ta' rkupru għat-tipi ta' skoperturi rilevanti u rreġistrat fir-rapporti finanzjarji fiż-żmien meta jsir il-pagament. Il-pagament finali tal-protezzjoni tal-kreditu għandu jkun pagabbli f'perjodu speċifikat wara li d-dejn għall-iskopertura sottostanti rilevanti fejn ir-ristrutturar tad-dejn ikun tlesta qabel il-maturità legali skedata jew it-terminazzjoni bikrija tal-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu.

Pagament interim ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jsir mhux aktar tard minn sitt xhur wara li jsehh avveniment ta' kreditu kif imsemmi fil-paragrafu 1 f'każijiet fejn ir-ristrutturar tad-dejn għat-telf għall-iskopertura sottostanti rilevanti ma jkunx tlesta sa tmiem dak il-perjodu ta' sitt xhur. Il-pagament interim ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jkun mill-inqas l-ogħla wieħed minn dawn li ġejjin:

- (a) *l-ammont ta' telf mistenni li huwa ekwivalenti għall-indeboliment* irregistrat mill-originatur fir-rapporti finanzjarji tiegħu f'konformità mal-qafas tal-kontabbiltà applikabbli fiż-żmien meta jsir il-pagament *interim bis-suppożizzjoni li l-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu ma jeżistix u ma jkopri l-ebda telf*;
- (b) jekk applikabbli, *l-ammont ta' telf mistenni* kif iddeterminat skont il-Kapitolu 3 tat-Titolu II tal-Parti Tlieta, tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

Meta jsir pagament interim ta' protezzjoni tal-kreditu, il-pagament finali ta' protezzjoni tal-kreditu msemmi fl-ewwel subparagrafu għandu jsir sabiex jiġi aġġustat is-saldu interim tat-telf mat-telf effettiv imġarrab.

Il-metodu għall-kalkolu tal-pagamenti interim u finali ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jiġi speċifikat fil-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu.

Il-pagament ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jkun proporzjonali għas-sehem tal-ammont nominali pendenti tal-iskopertura sottostanti korrispondenti li tkun koperta mill-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu.

Id-dritt tal-originatur li jirċievi l-pagament tal-protezzjoni tal-kreditu għandu jkun infurzabbli. L-ammonti pagabbli mill-investituri taht ***il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu*** għandhom jiġu stabbiliti b'mod ċar fil-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu u għandhom jiġu limitati. Għandu jkun possibbli li dawk l-ammonti jiġu kkalkulati f'kull ċirkostanza. Il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jstabbilixxi b'mod ċar iċ-ċirkostanzi li fihom l-investituri għandhom ikunu meħtieġa jagħmlu l-pagamenti. L-aġent ta' verifika ta' parti terza msemmi fil-paragrafu 4 għandu jivvaluta jekk sehhewx ċirkostanzi bħal dawn.

L-ammont ta' pagament ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jiġi kkalkulat fil-livell tal-iskopertura sottostanti individwali li għaliha jkun seħħ avveniment ta' kreditu.

3. Il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jispeċifika l-perjodu ta' estensjoni massimu li għandu japplika għar-ristrutturar tad-dejn **għall-iskoperturi** sottostanti li fir-rigward tagħhom seħħ avveniment ta' kreditu kif imsemmi fil-paragrafu 1, iżda fejn ir-ristrutturar tad-dejn ma jkunx gie kkompletat sal-maturità legali skedata jew sat-terminazzjoni bikrija tal-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu. Tali perjodu ta' estensjoni ma għandux ikun itwal minn sentejn. Il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jipprevedi li, sa tmiem dak il-perjodu ta' estensjoni, għandu jsir pagament finali ta' protezzjoni tal-kreditu fuq il-bażi tal-istima finali tat-telf tal-originatur **li jkun irid jiġi reġistrat** mill-originatur fir-rapporti finanzjarji tiegħu f'dak iż-żmien **bis-suppożizzjoni li l-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu ma jeżistix u ma jkopri l-ebda telf.**

Fil-każ li l-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu jiġi tterminat, ir-ristrutturar tad-dejn għandu jkompli fir-rigward ta' kwalunkwe avveniment ta' kreditu pendenti li seħħ qabel dik it-terminazzjoni bl-istess mod bħal dak deskritt fl-ewwel subparagrafu.

Il-primjums tal-protezzjoni tal-kreditu li għandhom jithallsu skont il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu għandhom ikunu strutturati bħala kontingenti fuq ***l-ammont nominali pendenti*** tal-iskoperturi ***titolizzati produttivi*** u għandhom jirriflettu r-riskju tas-segment protett. Għal dawk il-finijiet, il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu ma għandux jistipula primjums garantiti, pagamenti bil-quddiem tal-primjum, mekkanizmi ta' ribass jew mekkanizmi oħra li jistgħu jevitaw jew inaqqsu l-allokazzjoni attwali tat-telf għall-investituri jew għar-ritorn ta' parti mill-primjums imhallsin lill-originatur wara l-maturità tat-tranzazzjoni.

***B'deroga mit-tielet subparagrafu ta' dan il-paragrafu, il-pagamenti ta' primjum bil-quddiem għandhom ikunu permessi, dment li jkun hemm konformità mar-regoli dwar l-għajjnuna mill-Istat, meta l-iskema ta' garanzija tkun prevista b'mod speċifiku fid-dritt nazzjonali ta' Stat Membru u tibbenefika minn kontrogaranzija ta' kwalunkwe waħda mill-entitajiet elenkati fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 214(2) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.***

Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tiddeskrivi kif il-primjum tal-protezzjoni tal-kreditu u kwalunkwe kupun, jekk ikun hemm, jiġu kkalkolati fir-rigward ta' kull data ta' pagament matul ***il-hajja kollha*** tat-titolizzazzjoni.

Id-drittijiet tal-investituri li jirċievu primjums tal-protezzjoni tal-kreditu għandhom ikunu infurzabbli.

4. L-originatur għandu jaħtar aġent ta' verifika ta' parti terza qabel id-data tal-gheluq tat-tranzazzjoni. Għal kull waħda mill-iskoperturi sottostanti li jingħata avviz ta' avveniment ta' kreditu għaliha, l-aġent ta' verifika ta' parti terza għandu jivverifika, **mill-inqas**, dan kollu li ġej:
- (a) li l-avveniment ta' kreditu msemmi fl-avviz ta' avveniment ta' kreditu huwa avveniment ta' kreditu kif speċifikat fit-termini tal-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu;
  - (b) li l-iskopertura sottostanti kienet inkluża fil-portafoll ta' referenza fiż-żmien tal-okkorrenza tal-avveniment ta' kreditu kkonċernat;
  - (c) li l-iskopertura sottostanti ssodisfat il-kriterji ta' eliġibbiltà fil-mument tal-inklużjoni tagħha fil-portafoll ta' referenza;
  - (d) meta skopertura sottostanti tkun ġiet miżjuda mat-titolizzazzjoni bħala riżultat ta' rikostituzzjoni, li tali rikostituzzjoni kienet konformi mal-kundizzjonijiet tar-rikostituzzjoni;
  - (e) li l-ammont ta' telf finali jkun konsistenti mat-telf irregiſtrat mill-originatur fir-rapport tal-introjtu tiegħu;

- (f) li, fil-mument li jsir il-pagament finali għall-protezzjoni tal-kreditu, it-telf fir-rigward tal-iskoperturi sottostanti jkun gie korrettament allokat lill-investituri.

L-aġent ta' verifika ta' parti terza għandu jkun indipendenti mill-originatur u mill-investituri, u, fejn applikabbli, mill-SSPE u għandu jkun aċċetta l-hatra bħala aġent ta' verifika ta' parti terza sad-data tal-gheluq tat-tranzazzjoni.

L-aġent ta' verifika ta' parti terza jista' jwettaq il-verifika fuq bażi ta' kampjun minflok fuq il-baży ta' kull skopertura sottostanti individwali li għaliha jintalab pagament ta' protezzjoni tal-kreditu. Madankollu, l-investituri jistgħu jitolbu l-verifika tal-eligibbiltà ta' kwalunkwe skopertura sottostanti partikolari meta ma jkunux issodisfati bil-verifika abbaży ta' kampjun.

L-originatur għandu jinkludi impenn fid-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni li jipprovdi lill-aġent ta' verifika ta' parti terza l-informazzjoni kollha meħtieġa biex jivverifika r-rekwiziti stabbiliti fl-ewwel subparagrafu.

5. L-originatur ma jistax itemm tranzazzjoni qabel il-maturità skedata għal kwalunkwe raġuni ohra għajr xi waħda mill-avvenimenti li ġejjin:



- (a) l-insolvenza tal-investitur;
- (b) in-nuqqasijiet tal-investituri li jhallsu kwalunkwe ammont dovut skont il-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu jew ksur mill-investitur ta' kwalunkwe obbligu materjali stabbilit fid-dokumenti ta' tranzazzjoni;
- (c) avvenimenti regolatorji rilevanti, inkluzi:
  - (i) bidliet rilevanti fild-dritt tal-Unjoni jew dak nazzjonali, bidliet rilevanti mill-awtoritajiet kompetenti għal interpretazzjonijiet ippubblikati ufficjalment ta' dawn il-ligijiet, **fejn applikabli**, jew bidliet rilevanti fit-tassazzjoni jew trattament kontabilistiku tat-tranzazzjoni li jkollhom effett negattiv materjali fuq **l-effiċjenza ekonomika ta' tranzazzjoni**, f'kull każ imqabbla ma' dawk antiċipati fiż-żmien tad-dhul fit-tranzazzjoni u li ma setgħux ikunu raġonevolment mistennija dak iż-żmien;
  - (ii) determinazzjoni minn awtorità kompetenti li l-originatur jew kwalunkwe affiljat tal-originatur ma jkollux il-permess jew ma jibqax ikollu l-permess li jirrikonoxxi trasferiment tar-riskju ta' kreditu sinifikanti skont l-Artikolu 245(2) jew (3) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward tat-titolizzazzjoni;

- (d) l-eżerċitar ta' opzjoni ta' xiri tat-tranzazzjoni f'mument speċifiku (time call), meta l-perjodu ta' żmien imkejjeġ mid-data tal-għeluq tat-tranzazzjoni ikun daqs jew akbar mill-ħajja medja ponderata tal-portafoll ta' referenza inizjali fid-**data** tal-għeluq **tat-tranzazzjoni**;
- (e) l-eżerċitar ta' għażla eżerċitabbli eżawrjenti kif definita fil-punt (1) tal-Artikolu 242 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (f) ***fil-każ ta' protezzjoni ta' kreditu mhux iffinanzjata, l-investitur ma jibqax jikkwalifika bhala fornitur tal-protezzjoni eliġibbli skont ir-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 8.***

Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tispeċifika jekk xi wieħed mid-drittijiet ta' call imsemmija fil-punti (d) u (e) humiex inklużi fit-tranzazzjoni kkonċernata ***u kif dawn id-drittijiet ta' call huma strutturati.***

Għall-finijiet tal-punt (d), it-time call ma għandhiex tkun strutturata biex jiġi evitat li t-telf jiġi allokat għal pożizzjonijiet ta' titjib fil-kreditu jew pożizzjonijiet oħra li jkollhom l-investituri u ma għandhiex tkun strukturata b'mod ieħor biex tipprovdi titjib fil-kreditu.

*Meta t-time call jiġi eżerċitat, l-oriġinaturi għandhom jinnotifikaw lill-awtoritajiet kompetenti dwar kif ir-rekwiżiti msemmija fit-tieni u fit-tielet subparagrafi huma ssodisfatti, inkluża ġustifikazzjoni tal-użu tat-time call u rendikont plawżibbli li juri li l-eżerċitar tal-call mhux isir minhabba xi deterjorament fil-kwalità tal-assi sottostant.*

*Fil-każ ta' protezzjoni ffinanzjata tal-kreditu, mat-terminazzjoni tal-ftehim tal-protezzjoni tal-kreditu, il-kollateral għandu jinghata lura lill-investituri fl-ordni tas-superjorità tas-segmenti soġġetti għad-dispożizzjonijiet tal-liġi rilevanti tal-insolvenza, kif applikabbli għall-oriġinatur.*

6. *Investituri ma jistgħux itemmu tranzazzjoni qabel il-maturità skedata tagħha għal kwalunkwe raġuni oħra għajr in-nuqqas ta' hlas tal-primjum għall-protezzjoni tal-kreditu jew kwalunkwe ksur materjali ieħor tal-obbligi kuntrattwali mill-oriġinatur.*
- 7 L-oriġinatur jista' jimpenja margni pozittiv sintetiku, li għandu jkun disponibbli bħala titjib fil-kreditu għall-investituri, meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) l-ammont tal-margni pozittiv sintetiku li l-originatur jieħu l-impenn li juza bħala titjib fil-kreditu f'kull perjodu ta' pagament huwa speċifikat fid-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni u espress bħala percentwal fiss tal-bilanċ totali pendenti tal-portafoll fil-bidu tal-perjodu ta' pagament rilevanti (margni pozittiv sintetiku fiss);
- (b) il-margni pozittiv sintetiku li ma jintużax biex ikopri t-telf ta' kreditu li jimmaterjalizza waqt **kull perjodu** ta' pagament għandu jiġi rritornat lill-originatur;
- (c) għal originaturi li jużaw l-Approċċ IRB imsemmi fl-Artikolu 143 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, l-ammont totali impenjat kull sena ma għandux ikun oġġla mill-ammonti regolatorji ta' telf mistennija ta' sena fuq l-iskoperturi sottostanti kollha għal dik is-sena, ikkalkulati skont l-Artikolu 158 ta' dak ir-Regolament;
- (d) għal originaturi li ma jużaw l-Approċċ IRB imsemmi fl-Artikolu 143 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, il-kalkolu tat-telf mistenni ta' sena tal-portafoll sottostanti għandu jiġi determinat b'mod ċar fid-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni;

- (e) id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni tispeċifika l-kundizzjonijiet stabbiliti f'dan il-paragrafu.
8. Ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu għandu jiehu l-forma ta':
- (a) garanzija li tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fil-Kapitolu 4 tat-Titolu II tal-Parti Tlieta tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, li biha r-riskju ta' kreditu jiġi trasferit lil kwalunkwe waħda mill-entitajiet elenkati fil-punti (a) sa (d) tal-Artikolu 214(2) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, sakemm l-iskoperturi għall-investitur jikkwalifikaw għal piż tar-riskju ta' 0 % skont il-Kapitolu 2 tat-Titolu II tal-Parti Tlieta ta' dak ir-Regolament;
- (b) garanzija li tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fil-Kapitolu 4 tat-Titolu II tal-Parti Tlieta, tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, li tibbenefika minn kontrogaranzija ta' kwalunkwe waħda mill-entitajiet imsemmija fil-punt (a) ta' dan il-paragrafu; jew
- (c) protezzjoni ta' kreditu ohra mhux imsemmija fil-punti (a) u (b) ta' dan il-paragrafu fil-forma ta' garanzija, derivattiva ta' kreditu jew nota marbuta ma' kreditu li tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 249 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, dment li l-obbligi tal-investitur ikunu żgurati minn kollateral li jissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafi 9 u 10 ta' dan l-Artikolu.

9. Protezzjoni ta' kreditu oħra msemmija fil-punt (c) tal-paragrafu 8 għandha tissodisfa r-rekwiziti li ġejjin:

- (a) id-dritt tal-originatur li juża l-kollateral sabiex jissodisfa l-obbligi tal-ħlas ta' protezzjoni tal-investituri huwa infurzabbli u l-infurzabbiltà ta' dak id-dritt hija żgurata permezz ta' arrangamenti kollaterali xierqa;
- (b) meta t-titolizzazzjoni tiġi xolta jew meta s-segmenti jiġu ammortizzati, id-dritt tal-investituri li jirritornaw kwalunkwe kollateral li ma ntuzax biex jissodisfaw il-pagamenti ta' protezzjoni jkun infurzabbli;
- (c) meta l-kollateral jiġi investit f'titoli, id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni tistabbilixxi l-kriterji ta' eliġibbiltà u l-arrangament ta' kustodja għal tali titoli.

Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tispeċifika jekk l-investituri jibqgħux esposti għar-riskju tal-kreditu tal-originatur.

L-originatur għandu jikseb opinjoni minn konsulent legali kkwalifikat li tikkonferma l-infurzabbiltà tal-protezzjoni tal-kreditu fil-ġurisdizzjonijiet rilevanti kollha.

10. Fejn tiġi pprovduta protezzjoni ta' kreditu oħra skont il-punt (c) tal-paragrafu 8 ta' dan l-Artikolu, l-originatur ***u l-investitur għandhom jirrikorru*** għal kollateral ta' kwalità għolja, li għandu jkun wiehed minn dawn li ġejjin:
- (a) kollateral f'forma ta' titoli ta' dejn b'piż tar-riskju ta' 0 % ***msemmija fil-Kapitolu 2 tat-***Titolu II tal-Parti Tlieta tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 li jissodisfaw il-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
- (i) dawk it-titoli tad-***dejn*** għandhom maturità massima li jifdal ta' tliet xhur li ***ma għandhiex tkun itwal mill-perjodu li jifdal sad-data ta' pagament li jmiss***;
- (ii) dawk it-titoli tad-dejn jistgħu jinfedew fi flus f'ammont ugwali għall-bilanċ pendent tas-segment protett;
- (iii) dawk it-titoli tad-dejn jinżammu minn kustodju indipendenti mill-originatur u l-investituri;
- (b) kollateral f'forma ta' flus kontanti miżmuma ma' istituzzjoni ta' kreditu terza b'livell tal-kwalità tal-kreditu ***3 jew oghla*** f'konformità mal-assoċjazzjoni stabbilita fl-Artikolu 136 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;

*B'deroga mill-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu, soġġett għall-kunsens esplicitu fid-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni finali mill-investitur wara li jkun wettaq id-diligenza dovuta tiegħu skont l-Artikolu 5 ta' dan ir-Regolament, inkluża valutazzjoni ta' kwalunkwe skopertura għar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti rilevanti, l-originatur biss jista' jirrikorri għal kollateral ta' kwalità għolja fil-forma ta' flus kontanti depożitati mal-originatur, jew ma' wiehed mill-affiljati tiegħu, jekk l-originatur jew wiehed mill-affiljati tiegħu jikkwalifika bhala minimu għall-kwalità tal-kreditu 2 f'konformità mal-assocjazzjoni stabbilita fl-Artikolu 136 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.*

*L-awtoritajiet kompetenti mahtura skont l-Artikolu 29(5) jistgħu, wara li jikkonsultaw mal-EBA, jippermettu kollateral fil-forma ta' flus kontanti depożitati mal-originatur, jew ma' wiehed mill-affiljati tiegħu, jekk l-originatur jew wiehed mill-affiljati tiegħu jikkwalifika għal livell tal-kwalità tal-kreditu 3 dment li jkunu jistgħu jiġu ddokumentati d-diffikultajiet tas-suq, l-impedimenti oġġettivi relatati mal-iskala tal-kwalità tal-kreditu assenjata lill-Istat Membru tal-istituzzjoni jew il-problemi sinifikanti potenzjali ta' konċentrazzjoni fl-Istat Membru kkonċernat minhabba l-applikazzjoni tar-rekwiżit minimu tal-livell tal-kwalità tal-kreditu 2 msemmi fit-tieni subparagrafu.*



■ Jekk l-istituzzjoni ta' kreditu terza jew l-originatur jew wiehed mill-affiljati tiegħu ma jibqgħux jikkwalifikaw għall-livell minimu tal-kwalità tal-kreditu ■ , il-kollateral għandu jiġi ttrasferit ■ *fi żmien disa' xhur* lil istituzzjoni ta' kreditu terza b'livell tal-kwalità tal-kreditu **3 jew oghla**, jew il-kollateral għandu jiġi investit f'titoli li jissodisfaw il-kriterji stabbiliti fil-punt (a) *tal-ewwel subparagrafu*.

Ir-rekwiżiti stabbiliti f'dan *il-paragrafu* għandhom jitqiesu ssodisfati fil-każ ta' investimenti f'noti marbuta ma' kreditu maħruġa mill-originatur, f'konformità mal-Artikolu 218 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.

*L-EBA għandha timmonitorja l-applikazzjoni tal-prattiki ta' kollateralizzazzjoni taht dan l-Artikolu, b'attenzjoni partikolari għar-riskju ta' kreditu tal-kontroparti u riskji ekonomiċi u finanzjarji oħra mgarrba mill-investituri li jirriżultaw minn tali Prattiki ta' kollateralizzazzjoni.*

*L-EBA għandha tippreżenta rapport dwar is-sejbiet tagħha lill-Kummissjoni sa ... [24-il xahar wara d-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament emendatorju].*

*Sa ... [30 xahar wara d-data tad-dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament emendatorju], il-Kummissjoni ghandha, abbaži ta' dak ir-rapport tal-EBA, tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-applikazzjoni ta' dan l-Artikolu b'attenzjoni partikolari ghar-riskju ta' akumulazzjoni eċċessiva tar-riskju tal-kreditu tal-kontroparti fis-sistema finanzjarja, flimkien ma' proposta legiżlattiva biex jiġi emendat dan l-Artikolu, jekk xieraq.";*

(11) l-Artikolu 27 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, l-ewwel u t-tieni subparagrafi huma ssostitwiti b'dan li ġej:

"L-originaturi u l-isponsors għandhom jinnotifikaw b'mod kongunt lill-ESMA permezz tal-mudell imsemmi fil-paragrafu 7 ta' dan l-Artikolu fejn titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26 jew l-Artikoli **26a** sa 26e ("notifika STS"). Fil-każ ta' programm ABCP, l-isponsor biss għandu jkun responsabbli għan-notifika ta' dak il-programm u, fi hdan dak il-programm, tat-tranzazzjonijiet tal-ABCP li jikkonformaw mal-Artikolu 24. Fil-każ ta' titolizzazzjoni sintetika ■ , l-originatur biss għandu jkun responsabbli għan-notifika.

In-notifika STS għandha tinkludi spjegazzjoni mill-originatur u l-isponsor ta' kif il-kriterji STS stabbiliti fl-Artikoli 20 sa 22, l-Artikoli 24 sa 26 jew l-Artikoli 26b sa 26e ġew rispettati.";

(b) il-paragrafu 2 huwa emendat kif ġej:

(i) fl-ewwel subparagrafu, l-ewwel sentenza hija sostitwita b'dan li ġej:

"L-oriġinatur, l-isponsor jew l-SSPE jistgħu jużaw is-servizz ta' parti terza awtorizzata skont l-Artikolu 28 biex tivvaluta jekk titolizzazzjoni tikkonformax mal-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26 jew l-Artikoli **26a** sa 26e.";

(ii) fit-tieni subparagrafu, l-ewwel sentenza hija sostitwita b'dan li ġej:

"Meta l-oriġinatur, l-isponsor jew l-SSPE jużaw is-servizz ta' parti terza awtorizzata skont l-Artikolu 28 biex *jivvaluta* jekk titolizzazzjoni tikkonformax mal-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26 jew l-Artikoli **26a** sa 26e, in-notifika STS għandha tinkludi dikjarazzjoni li l-konformità mal-kriterji STS kienet ikkonfermata minn dik il-parti terza awtorizzata.";

(c) il-paragrafu 4 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"4. L-oriġinatur u, fejn applikabbli, l-isponsor għandhom jinnotifikaw lill-ESMA u jinformaw lill-awtorità kompetenti tagħhom minnufih meta titolizzazzjoni ma tibqax tissodisfa r-rekwiziti stabbiliti fl-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26 jew tal-Artikoli **26a** sa 26e.";

(d) fil-paragrafu 5, l-ewwel sentenza hija sostitwita b'dan li ġej:

"L-ESMA għandha taggorna, fuq is-sit web uffiċjali tagħha, lista tat-titolizzazzjonijiet kollha li fir-rigward tagħhom l-originaturi u l-isponsors ikunu nnotifikawha li jissodisfaw ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26, jew l-Artikoli **26a** sa 26e."

(e) fil-paragrafu 6, it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

"L-ESMA għandha tippreżenta dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [sitt xhur wara d-data tad-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].";

(f) fil-paragrafu 7, it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

"L-ESMA għandha tippreżenta dan l-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa ... [sitt xhur wara d-data tad-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju].";

(12) fl-Artikolu 28(1) l-ewwel sentenza hija sostitwita b'dan li ġej:

"1. Parti terza kif imsemmi fl-Artikolu 27(2) għandha tkun awtorizzata mill-awtorità kompetenti biex tivvaluta l-konformità tat-titolizzazzjonijiet mal-kriterji STS previsti fl-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26, jew l-Artikoli **26a** sa 26e.";

(13) fl-Artikolu 29(5), it-tieni sentenza hija sostitwita b'dan li ġej:

"L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA bil-ħatra tal-awtoritajiet kompetenti skont dan il-paragrafu sa ... *[sitt xhur wara d-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju]*. *Sal-ħatra ta' awtorità kompetenti biex tissorvelja l-konformita' mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 26a sa 26e, l-awtorità kompetenti mahtura biex tissorvelja l-konformita' mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 18 sa 27 applikabbli fi ... [jum qabel id-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju] għandha tissorvelja wkoll il-konformita' mar-rekwiżiti stabbiliti mal-Artikoli 26a sa 26e.*";

(14) l-Artikolu 30(2) huwa emendat kif ġej:

(a) *il-punt (a) huwa sostitwit b'dan li ġej:*

*"(a) il-proċessi u l-mekkaniżmi biex jitkejjel u jinżamm b'mod korrett l-interess materjali ekonomiku nett fuq bażi kontinwa f'konformità mal-Artikolu 6(1) u l-ġbir u l-iżvelar f'waqtu tal-informazzjoni kollha li għandha ssir disponibbli f'konformità mal-Artikolu 7;"*

**(b) jiddaħħal il-punt li ġej:**

**"(aa) għal skoperturi li mhumiex parti minn Titolizzazzjoni ta' NPE:**

**(i) il-kriterji tal-ġhoti tal-kreditu applikati għall-iskoperturi produttivi skont l-Artikolu 9;**

**(ii) l-istandards solidi għall-ghażla u l-ipprezzar applikati għal skoperturi sottostanti li huma skoperturi improduttivi kif imsemmi fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 9(1);"**

**(c) jiżdiedu l-punti li ġejjin:**

**"(d) għat-titolizzazzjonijiet NPE , il-proċessi u l-mekkanizmi biex tiġi żgurata l-konformità mal-Artikolu 9(1) li jipprevjenu kwalunkwe abbuż tad-deroga prevista fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 9(1);**

**(e) għat-titolizzazzjonijiet STS fil-karta tal-bilanċ, il-proċessi u l-mekkanizmi biex tiġi żgurata l-konformità mal-Artikoli 26b sa 26e;"**

(15) *l-Artikolu 31 huwa sostitwit b'dan li ġej:*

*"Artikolu 31*

*Sorveljanza makroprudenzjali tas-suq tat-titolizzazzjoni*

- 1. Fil-limiti tal-mandat tiegħu, il-BERS għandu jkun responsabbli għas-sorveljanza makroprudenzjali tas-suq tat-titolizzazzjoni tal-Unjoni.*
- 2. Sabiex jikkontribwixxi għall-prevenzjoni jew il-mitigazzjoni tar-riskji sistemici għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni li jirriżultaw minn żviluppi fis-sistema finanzjarja u b'kont mehud tal-iżviluppi makroekonomici, bl-għan li jiġu evitati perjodi ta' diffikultà finanzjarja mifruxa, il-BERS għandu kontinwament jissorvelja l-iżviluppi fis-swieq tat-titolizzazzjoni. Meta l-BERS iqis li huwa meħtieġ u mill-inqas kull tliet snin, il-BERS għandu, f'kollaborazzjoni mal-EBA, jippubblika rapport dwar l-implikazzjonijiet tas-suq tat-titolizzazzjoni għall-istabbiltà finanzjarja sabiex jiġu enfasizzati r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja.*



3. *Minghajr preġudizzju għall-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu u għar-rapport imsemmi fl-Artikolu 44, il-BERS għandu, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ASEs, sal-31 ta' Diċembru 2022, jippubblika rapport li jivvaluta l-impatt tal-introduzzjoni tat-titolizzazzjonijiet STS fil-karta tal-bilanċ fuq l-istabbiltà finanzjarja, u ta' kwalunkwe riskju sistemiku potenzjali, bħar-riskji potenzjali li jinholqu mill-konċentrazzjoni u l-interkonnnettività bejn bejjiġha ta' protezzjonijiet tal-kreditu mhux pubbliċi.*

*Ir-rapport tal-BERS imsemmi fl-ewwel subparagrafu għandu jkoll il-karatteristiċi speċifiċi tat-titolizzazzjoni sintetika, b'mod partikolari l-karattru speċifiku u privat tipiku tagħha fis-swieq finanzjarji, u jeżamina jekk it-trattament tat-titolizzazzjonijiet STS fil-karta tal-bilanċ huwiex tassew favorevoli għal tnaqqis fir-riskju globali fis-sistema finanzjarja u għal finanzjament aħjar tal-ekonomija reali.*

*Fit-thejjija tar-rapport tiegħu, il-BERS għandu juża varjetà ta' sorsi tad-data rilevanti, bħal:*

- (a) id-data miġbura mill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-Artikolu 7(1);*
  - (b) l-eżitu tar-rieżamijiet imwettqa mill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-Artikolu 30(2); kif ukoll*
  - (c) data miżmuma f'repożitorji tat-titolizzazzjoni f'konformità mal-Artikolu 10.*
- 4. Skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1092/2010, il-BERS ghandu jipprovdi twissijiet u, fejn xieraq, johroġ rakkomandazzjonijiet ghal azzjoni ta' rimedju b'rispons ghar-riskji msemmija fil-paragrafi 2 u 3 ta' dan l-Artikolu, inkluż dwar l-adegwatezza tal-modifika tal-livelli ta' ritenzjoni tar-riskju, jew miżuri makroprudenzjali ohra.*

*Fi żmien tliet xhur mid-data tat-trażmissjoni tar-rakkomandazzjoni, id-destinatarju tar-rakkomandazzjoni ghandu, skont l-Artikolu 17 tar-Regolament (UE) Nru 1092/2010, jikkomunika lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kummissjoni u lill-BERS l-azzjonijiet li huwa ha b'rispons ghar-rakkomandazzjoni u ghandu jipprovdi ġustifikazzjoni adegwata ghal kwalunkwe nuqqas ta' azzjoni.";*

(16) L-Artikolu 32 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, il-punt (e) huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(e) titolizzazzjoni tiġi deżinjata bhala STS u originatur, sponsor, jew SSPE ta' dik it-titolizzazzjoni jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiżiti previsti fl-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26 jew l-Artikoli **26a** sa 26e.";

(b) *il-paragrafu 2 huwa emendat kif ġej:*

(i) *il-punt (d) huwa sostitwit b'dan li ġej:*

*"(d) fil-każ ta' ksur kif imsemmi fil-punt (e) jew (f) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, projbizzjoni temporanja li tipprevjeni lill-originatur u lill-isponsor milli jinnotifikaw skont l-Artikolu 27(1) li titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26 jew l-Artikoli 26a sa 26e.";*

(ii) *il-punt (h) huwa sostitwit b'dan li ġej:*

*"(h) f'każ ta' ksur kif imsemmi fil-punt (h) tal-ewwel subparagrafu tal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, irtirar temporanju tal-awtorizzazzjoni msemmija fl-Artikolu 28 għall-parti terza awtorizzata biex tivvaluta l-konformità ta' titolizzazzjoni mal-Artikoli 19 sa 22, l-Artikoli 23 sa 26 jew l-Artikoli 26a sa 26e.";*

(17) jiddaħħal l-Artikolu li ġej:

"Artikolu 43a

Dispożizzjonijiet tranżizzjonali għat-titolizzazzjonijiet **STS** fil-karta tal-bilanċ

1. Fir-rigward tat-titolizzazzjonijiet sintetiċi li l-ftehim tal-protezzjoni tal-kreditu tagħhom sar effettiv qabel ... [id-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju], l-originaturi u l-SSPEs jistgħu jużaw id-deżinjazzjoni "STS" jew "semplici, trasparenti u standardizzata", jew deżinjazzjoni li tirreferi direttament jew indirettament għal dawn it-termini fil-każ biss li r-rekwiziti stabbiliti fl-Artikolu 18 u l-kundizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu jkunu ssodisfati fiż-żmien tan-notifika msemmija fl-Artikolu 27(1).
2. Sad-data tal-applikazzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-Artikolu 27(6), l-originaturi għandhom, għall-finijiet tal-obbligu stabbilit fl-**Artikolu 27(1)**, jagħmlu l-informazzjoni meħtieġa disponibbli għall-ESMA bil-miktub.
3. ***Titolizzazzjonijiet li l-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni inizjali tagħhom inholqu qabel ... [id-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament emendatorju] għandhom jitqiesu li huma STS dment li:***

- (a) *huma ssodisfaw, fiż-żmien tal-holqien tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni inizjali, ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 26b(1) sa (5), (7) sa (9) u (11) u (12), l-Artikoli 26c(1) u (3), l-Artikolu 26e(1), l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 26e(2), it-tielet u r-raba' subparagrafu tal-Artikolu 26e(3), u l-Artikoli 26e(6) sa (9); kif ukoll*
  - (b) *jissodisfaw, fil-mument tan-notifika skont l-Artikolu 27(1), ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 26b(6) u (10), l-Artikoli 26c(2) u (4) sa (10), l-Artikoli 26d(1) sa (5) u t-tieni sas-seba' subparagrafi tal-Artikolu 26e(2) , l-ewwel, it-tieni u l-hames subparagrafi tal-Artikolu 26e(3) u l-Artikoli 26e(4) u (5).*
4. *Ghall-finijiet tal-punt (b) tal-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu, japplika dan li ġej:*
- (a) *fl-Artikolu 26d(2) "qabel l-gheluq tat-tranzazzjoni" ghandhom jitqiesu li jinqraw "qabel in-notifika skont l-Artikolu 27(1)";*
  - (b) *fl-Artikolu 26d(3) "qabel l-ipprezzar tat-titolizzazzjoni" ghandhom jitqiesu li jinqraw "qabel in-notifika skont l-Artikolu 27(1)";*

(c) *fl-Artikolu 26d(5):*

- (i) *fit-tieni sentenza, "qabel l-ipprezzar" għandha titqies li taqra "qabel in-notifika skont l-Artikolu 27(1)";*
- (ii) *fit-tielet sentenza "qabel l-ipprezzar għall-inqas fl-abbozz jew fil-forma inizjali" għandha titqies li taqra "qabel in-notifika skont l-Artikolu 27(1)";*
- (iii) *ir-rekwizit spjegat fir-raba' sentenza ma għandux japplika;*
- (iv) *referenzi għall-konformità mal-Artikolu 7 għandhom jitqiesu bhallikieku l-Artikolu 7 japplika għal dawk it-titolizzazzjonijiet minkejja l-Artikolu 43(1).";*

(18) *L-Artikolu 44 huwa emendat kif ġej:*

(a) *fl-ewwel paragrafu, jiżdied il-punt li ġej:*

*"(e) il-post ġeografika tal-SSPEs.";*

(b) *jiżdied il-paragrafu li ġej:*

*"Abbażi tal-informazzjoni pprovduta lilu kull tliet snin skont il-punt (e), il-Kummissjoni għandha tipprovidi valutazzjoni tar-raġunijiet għall-għażla tal-post, inkluż, soġġett għad-disponibbiltà u l-aċċessibbiltà tal-informazzjoni, sa liema punt l-eżistenza ta' sistema tat-taxxa u regolatorja favorevoli għandha rwol kritiku.";*

(19) l-Artikolu 45 huwa mhassar.

(20) *jiddahhal l-artikolu li ġej:*

*"Artikolu 45a*

*Żvilupp ta' qafas ta' titolizzazzjoni sostenibbli*

*1. Sal-1 ta' Novembru 2021, l-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u l-EIOPA, ghandha tippubblika rapport dwar l-iżvilupp ta' qafas speċifiku ta' titolizzazzjoni sostenibbli għall-fini tal-integrazzjoni ta' rekwiżiti ta' trasparenza relatati mas-sostenibbiltà f'dan ir-Regolament. Dak ir-rapport ghandu jivvaluta debitament b'mod partikolari:*

- (a) l-implimentazzjoni ta' rekwiżiti proporzjonati ta' divulgazzjoni u diliġenza dovuta relatati mal-impatti pożittivi u negattivi potenzjali tal-assi ffinanzjati minn skoperturi sottostanti fuq il-fatturi ta' sostenibbiltà;*
- (b) il-kontenut, il-metodoloġiji u l-preżentazzjoni ta' informazzjoni fir-rigward ta' fatturi ta' sostenibbiltà fir-rigward tal-impatti pożittivi u negattivi fuq kwistjonijiet ambjentali, soċjali u relatati mal-governanza;*

- (c) *kif jistabilixxi qafas speċifiku ta' titolizzazzjoni sostenibbli li jirrifletti jew jibbaża fuq prodotti finanzjarji koperti skont l-Artikoli 8 u 9 tar-Regolament (UE) 2019/2088 u jqis, fejn xieraq, ir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill\*;*
- (d) *l-effetti possibbli ta' qafas ta' titolizzazzjoni sostenibbli fuq l-istabbiltà finanzjarja, l-iskalar tas-suq tat-titolizzazzjoni tal-Unjoni u tal-kapaċità ta' self mill-banek.*
2. *Fl-abbozzar tar-rapport imsemmi fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, l-EBA għandha fejn rilevanti, tirrifletti jew tibbaża fuq ir-rekwiżiti ta' trasparenza stabbiliti fl-Artikoli 3, 4, 7, 8 u 9 tar-Regolament (UE) 2019/2088 u tfittex kontribut mill-Aġenzija Ewropea għall-Ambjent u ċ-Ċentru Kongunt tar-Riċerka tal-Kummissjoni Ewropea.*
3. *Flinkien mar-rapport ta' rieżami skont l-Artikolu 46, il-Kummissjoni għandha, abbażi tar-rapport tal-EBA msemmi fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar il-holqien ta' qafas ta' titolizzazzjoni sostenibbli speċifiku. Ir-rapport tal-Kummissjoni għandu, fejn xieraq, ikun akkumpanjat minn proposta leġiżlattiva."*

---

\* *Ir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Ġunju 2020 dwar l-istabbiliment ta' qafas biex jiġi ffaċilitat l-investiment sostenibbli, u li jemenda r-Regolament (UE) 2019/2088 (ĠU L 198, 22.6.2020, p. 13).";*



(21) *fl-Artikolu 46, it-tieni paragrafu huwa emendat kif ġej:*

(a) *Il-punt (f) huwa sostitwit b'dan li ġej:*

*"(f) "l-implimentazzjoni tar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 22(4) u 26d(4) u jekk jistgħux jiġu estiżi għal titolizzazzjoni meta l-iskoperturi sottostanti ma jkunux self residenzjali jew self jew kirjiet għal karożzi, bil-ħsieb tal-integrazzjoni tad-divulgazzjoni ambjentali, soċjali u ta' governanza;"*

(b) *jiżdied il-punt li ġej:*

*"(i) il-possibbiltà ta' rekwiżiti ulterjuri ta' standardizzazzjoni u divulgazzjoni fid-dawl tal-prattiki tas-suq li qed jiżviluppaw, jiġifieri permezz tal-użu ta' formoli, għal titolizzazzjonijiet kemm tradizzjonali u sintetiċi, inkluż għal titolizzazzjonijiet privati personalizzati meta ma jkun irid jiġfassal l-ebda prospett f'konformità mar-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill\*.*

---

\* *Ir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jhassar id-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12)."*

Artikolu 2  
Dhul fis-sehh

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fit-tielet jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi Brussell,

*Għall-Parlament Ewropew*  
*Il-President*

*Għall-Kunsill*  
*Il-President*