

Brussell, 26 ta' Ġunju 2017  
(OR. en)

---

---

**Fajl Interistituzzjonali:**  
**2015/0226 (COD)**

---

---

**10560/17**  
**ADD 1**

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

**NOTA PUNT "I"**

---

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti (Parti 2)
Nru dok. Cion:	COM (2015) 472 final
Suġġett:	Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jstabbilixxi regoli komuni dwar it-titolizzazzjoni u li joħloq qafas Ewropew għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE, 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012

---

Id-delegazzjonijiet isibu mehmuż it-test tar-Regolament imsemmi hawn fuq, kif maqbul proviżorjament mal-Parlament Ewropew.

**REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL**

ta' ...

**li jstabilixxi regoli komuni dwar it-titolizzazzjoni u li johloq qafas Ewropew ghal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE, 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012**

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 kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

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

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew,

*Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew<sup>1</sup>,*

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

---

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

Billi:

- (1) It-titolizzazzjoni tinvolvi tranzazzjonijiet li jippermettu lil mutwant *jew kreditur* – normalment istituzzjoni ta' kreditu *jew impriza* – jirrifinanzja sett ta' self ■, skoperturi *jew riċevibbli*, bħal self għal proprjetà immobbli, kirjiet ta' karożzi, self lill-konsumatur ■, karti ta' kreditu *jew riċevibbli tan-negozju*, billi jibdilhom f'titoli negozjabbli. Il-mutwant jaggrega u jerga' jippakkja portafoll tas-self tiegħu, u jorganizzahom f'kategoriji ta' riskju differenti għal investituri differenti, biex b'hekk jagħti aċċess lill-investituri għal investimenti f'self u skoperturi oħrajn li normalment ma jkollhomx aċċess dirett għalihom. Ir-redditi għall-investituri huma ġġenerati mill-flussi tal-flus tas-self sottostanti.
- (2) Fil-Pjan ta' Investiment għall-Ewropa pprezentat fis-26 ta' Novembru 2014, il-Kummissjoni ħabbret l-intenzjoni tagħha li terga' tagħti l-ħajja lis-swieq ta' titolizzazzjoni ta' kwalità għolja, bla ma jiġu ripetuti l-iżbalji li saru qabel il-kriżi finanzjarja tal-2008. L-iżvilupp ta' suq tat-titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati jikkostitwixxi pedament tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) u jikkontribwixxi għall-oġettiv prijoritarju tal-Kummissjoni li jiġu sostnuti l-ħolqien tax-xogħol u ritorn għal tkabbir sostenibbli.
- (3) L-Unjoni Ewropea *bihsiebha ssahħaħ* il-qafas leġislattiv implimentat wara l-kriżi finanzjarja li jindirizza r-riskji inerenti f'titolizzazzjoni ferm kumplessa, opaka u riskjuża. Huwa essenzjali li jiġi żgurat li r-regoli jiġu adottati sabiex wieħed jiddifferenzja aħjar prodotti sempliċi, trasparenti u standardizzati minn strumenti kumplessi, opaki u riskjużi u li jiġi applikat qafas prudenzjali iktar sensittiv għar-riskji.

- (4) It-titolizzazzjoni hija element importanti ta' swieq finanzjarji li jaħdmu kif suppost. Titolizzazzjoni strutturata tajjeb hija mezz importanti kif jiġu diversifikati s-sorsi ta' finanzjament u kif ir-riskju jiġi allokat b'mod aktar *mifrux* fi hdan is-sistema finanzjarja tal-Unjoni. Tippermetti distribuzzjoni usa' tar-riskju tas-settur finanzjarju u tista' tgħin sabiex tiffirka mill-karti bilanċjali tal-orġinatur biex ikun jista' jislef iktar lill-ekonomija. B'mod ġenerali, tista' ttejjeb l-effiċjenzi fis-sistema finanzjarja u tipprovdi opportunitajiet ikbar ta' investiment. It-titolizzazzjoni tista' tohloq pont bejn l-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-swieq tal-kapital b'benefiċċju indirett għan-negozji u ċ-ċittadini (permezz ta', pereżempju, self u finanzjament tan-negozji, krediti għall-proprjetà immobbli u karti ta' kreditu li jiswew inqas flus). ***Madankollu, dan ir-Regolament jagħraf ir-riskji ta' aktar interkonnnettività u ta' ingranaġġ eċċessiv li t-titolizzazzjoni tohloq u jtejjeb is-superviżjoni mikroprudenzjali mill-awtoritajiet kompetenti tal-partekipazzjoni ta' istituzzjoni finanzjarja f'dak is-suq, kif ukoll is-sorveljanza makroprudenzjali ta' dak is-suq permezz tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) u l-awtoritajiet kompetenti nazzjonali u dawk nominati għal strumenti makroprudenzjali.***
- (5) L-istabbiliment ta' qafas prudenzjali iktar sensitiv għar-riskji għat-titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati ("STS") jehtieg li l-Unjoni tiddefinixxi biċ-ċar x'inhi titolizzazzjoni STS, peress li nkella t-trattament regolatorju iktar sensitiv għar-riskji għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u l-kumpaniji tal-assigurazzjoni jkunu disponibbli għal tipi differenti ta' titolizzazzjonijiet fi Stati Membri differenti. Dan iwassal għal kondizzjonijiet mhux ekwivalenti ta' kompetizzjoni u għal arbitraġġ regolatorju ***filwaqt li għall-kuntrarju, huwa importanti li jiġi żgurat li l-Unjoni tiffunzjona bħala suq wiehed għat-titolizzazzjonijiet STS u tiffaċilita t-tranzazzjonijiet transkonfinali.***

- (6) Huwa iktar xieraq li, b'konformità mad-definizzjonijiet eżistenti fil-legislazzjoni settorjali tal-Unjoni, jiġu pprovduti definizzjonijiet tal-kunċetti ewlenin kollha tat-titolizzazzjoni. B'mod partikolari, definizzjoni ċara u li tkopri kollox tat-titolizzazzjoni hija meħtieġa sabiex tiġi koperta kwalunkwe tranżazzjoni jew skema li biha r-riskju ta' kreditu assoċjat ma' skopertura jew pula ta' skoperturi jiġi segmentat. Skopertura li toħloq obbligu ta' pagament dirett għal tranżazzjoni jew skema użata għall-finanzjament jew l-operazzjoni tal-assi fiżiċi ma għandhiex titqies bħala skopertura għal titolizzazzjoni, anki jekk it-tranżazzjoni jew l-iskema jkollha obbligazzjonijiet ta' pagamenti ta' senjorità differenti.

- I**
- (7) *Sponsor għandu jkun jista' jiddelega kompiti lil serviser, iżda għandu jibqa' responsabbli għall-ġestjoni tar-riskju. B'mod partikolari sponsor ma għandux jittrasferixxi r-reqwiżit tar-retenzjoni tar-riskju lis-serviser tiegħu. Is-serviser għandu jkun maniġer tal-assi regolat bħal maniġer ta' UCITS, AIFM jew entità MiFID.*
- (8) *Dan ir-Regolament jintroduċi projbizzjoni fuq ir-rititolizzazzjoni, soġġett għal derogi għal ċerti każijiet ta' rititolizzazzjonijiet li jintużaw għal skopijiet legittimi u għal kjarifiki dwar jekk programmi ABCP jitqisux li huma rititolizzazzjonijiet. Ir-rititolizzazzjonijiet jistgħu jfixklu l-livell ta' trasparenza li dan ir-Regolament jipprova jstabbilixxi. Madankollu, ir-rititolizzazzjonijiet jistgħu, f'ċirkostanzi eċċezzjonali, ikunu utli biex jiġu ppreservati l-interessi tal-investituri. Għalhekk, ir-rititolizzazzjonijiet għandhom ikunu permessi biss f'każijiet speċifiċi kif stabbilit minn dan ir-Regolament. Barra minn hekk, huwa importanti għall-finanzjament tal-ekonomija reali li programmi ABCP appoġġati b'mod shih li ma jintroduċux segmentazzjoni mill-ġdid fuq tranżazzjonijiet iffinanzjati mill-programm jibqgħu barra mill-ambitu ta' din il-projbizzjoni fuq ir-rititolizzazzjoni.*

- (9) L-investimenti fit-titolizzazzjonijiet jew l-esponimenti għalihom mhux talli jesponu lill-investitur għar-riskji ta' kreditu tas-self sottostanti jew l-esponimenti, iżda l-proċess ta' strutturar tat-titolizzazzjonijiet jista' jwassal ukoll għal riskji oħrajn bħar-riskji tal-aġenzija, riskju mudell, riskju legali u operazzjonali, riskju tal-kontroparti, riskju tas-servizzjar, riskju tal-likwidità, riskju tal-koncentrazzjoni u riskji ta' xorta operazzjonali. Għalhekk, huwa essenzjali li l-investituri istituzzjonali jkunu soġġetti għar-rekwiżiti proporzjonati dwar id-diligenza dovuta sabiex jiżguraw li jivvalutaw kif xieraq ir-riskji li jirriżultaw mit-tipi kollha ta' titolizzazzjonijiet, għall-benefiċċju tal-investituri finali. B'hekk, id-diligenza dovuta tista' ssaħħaħ anki l-fiduċja fis-suq u bejn l-originaturi, l-isponsors u l-investituri individwali. Jeħtieġ li l-investituri jeżerċitaw ukoll diligenza dovuta xierqa fir-rigward tat-titolizzazzjonijiet STS. Jistgħu jinfurmaw ruħhom bl-informazzjoni divulgata mill-partijiet għat-titolizzazzjoni, b'mod partikolari n-notifika STS u l-informazzjoni relatata ddivulgata f'dan il-kuntest, li għandha tipprovdi lill-investituri bl-informazzjoni rilevanti kollha dwar kif jigu ssodisfati l-kriterji STS. L-investituri istituzzjonali għandhom ikunu jistgħu jpoġġu fiduċja xierqa fin-notifika STS u fl-informazzjoni divulgata mill-originatur, l-isponsor u l-SSPE dwar jekk titolizzazzjoni tissodisfax ir-rekwiżiti STS. ***Madankollu, ma għandhomx joqogħdu biss u mekkanikament fuq din in-notifika u l-informazzjoni.***

- (10) Huwa *essenzjali* li jkunu allinjati l-interessi tal-originaturi, l-isponsors ■, il-mutwanti originali *li huma involuti f'titolizzazzjoni* u l-investituri. Biex jikseb dan, l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali għandu jzomm interess sinifikanti fl-iskoperturi sottostanti tat-titolizzazzjoni. Għalhekk huwa importanti li *l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali* jzomm skopertura ekonomika netta materjali għar-riskji sottostanti inkwistjoni. B'mod iktar generali, it-tranzazzjonijiet ta' titolizzazzjoni ma għandhomx ikunu strutturati b'tali mod li jevitaw l-applikazzjoni tar-rekwiżit ta' retenzjoni. Dak ir-rekwiżit għandu jkun applikabbli fis-sitwazzjonijiet kollha fejn tkun applikabbli s-sustanza ekonomika ta' titolizzazzjoni, ikunu xi jkunu l-istrutturi legali jew l-istrumenti użati. Ma hemmx bżonn ta' applikazzjonijiet multipli tar-rekwiżit ta' retenzjoni. Għal kwalunkwe titolizzazzjoni jkun biżżejjed li l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali jkun soġġett għar-rekwiżit. B'mod simili, meta t-tranzazzjonijiet ta' titolizzazzjoni jkun fihom pożizzjonijiet ta' titolizzazzjonijiet oħrajn bħala skoperturi sottostanti, ir-rekwiżit ta' retenzjoni għandu jiġi applikat biss għat-titolizzazzjoni li hija soġġetta għall-investment. In-notifika STS *tindika* lill-investituri li *l-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali jkun qiegħed* iżomm skopertura ekonomika netta materjali għar-riskji sottostanti. Għandhom isiru ċerti eċċezzjonijiet għal każijiet li fihom l-iskoperturi titolizzati jkunu ggarantiti b'mod sħiħ, inkondizzjonalment u b'mod irrevokabbli mill-awtoritajiet pubbliċi b'mod partikolari. Fil-każ ta' appoġġ mir-riżorsi pubbliċi pprovdut fil-forma ta' titoli jew b'mezzi oħrajn, kwalunkwe dispożizzjoni f'dan ir-Regolament hija mingħajr ħsara għar-regoli dwar l-għajjnuna mill-Istat.

**(11) Originaturi jew sponsors ma ghandhomx jiehdu vantaġġ mill-fatt li huma jista' jkollhom aktar informazzjoni mill-investituri u l-investituri potenzjali dwar l-assi trasferiti lill-SSPE, u jittrasferixxu lill-SSPE assi li l-profil tar-riskju tal-kreditu tagħhom huwa oghla minn dak ta' assi komparabbli miżmuma fil-karta bilanċjali tal-originaturi, minghajr ma jkunu jafu l-investituri jew l-investituri potenzjali.**

**Il-ksur ta' dan l-obbligu ghandu jkun soġġett għal sanzjonijiet li ghandhom jiġu imposti mill-awtoritajiet kompetenti, iżda biss meta dan il-ksur ikun intenzjonat. Negligenza wehidha m'għandhiex tkun soġġetta għal sanzjonijiet taht din id-dispożizzjoni.**

**Madankollu, dan l-obbligu m'għandux jippreġudika bl-ebda mod id-dritt tal-originaturi jew l-isponsors li jagħzlu assi li ghandhom jiġu ttrasferiti lill-SSPE li ex-ante jkollhom profil tar-riskju tal-kreditu oghla mill-medja meta mqabbel mal-medja tal-profil tar-riskju tal-kreditu ta' assi komparabbli li jibqgħu fuq il-karta bilanċjali tal-originatur, sakemm il-profil tar-riskju tal-kreditu oghla tal-assi trasferiti lill-SSPE jkun ikkomunikat b'mod ċar lill-investituri jew lill-investituri potenzjali.**

**L-awtoritajiet kompetenti ghandhom jissorveljaw il-konformità ma' dan l-obbligu billi jqabblu l-assi sottostanti ta' titolizzazzjoni u assi komparabbli miżmuma fil-karta bilanċjali tal-originatur.**



*Il-paragun tal-prestazzjoni ghandu jsir bejn assi li huma mistennija li ex ante jkollhom prestazzjoni simili, pereżempju bejn ipoteki residenzjali improduttivi trasferiti lill-SSPE u ipoteki residenzjali improduttivi miżmuma fuq il-karta bilanċjali tal-oriġinatur.*

*M'hemm l-ebda preżunzjoni li l-assi sottostanti għal titolizzazzjoni ghandu jkollhom prestazzjoni simili għall-medja tal-assi miżmuma fuq il-karta bilanċjali tal-oriġinatur.*

- (12) Il-ħila tal-investituri ***u l-investituri potenzjali*** li jeżerċitaw id-diligenza dovuta u, b'hekk, jagħmlu valutazzjoni informata tal-affidabbiltà kreditizja ta' strument ta' titolizzazzjoni partikolari tiddependi mill-aċċess tagħhom għal informazzjoni fuq dawk l-istrumenti. Fuq il-bażi tal-acquis eżistenti, huwa importanti li tinħoloq sistema komprensiva li biha l-investituri ***u l-investituri potenzjali*** jkollhom aċċess għall-informazzjoni rilevanti kollha tul il-ħajja kollha tat-tranzazzjonijiet ■, li jitnaqqsu l-kompiti ta' rapportar tal-oriġinaturi, l-isponsors u l-SSPEs u li jiġi ffaċilitat aċċess kontinwu, faċli u liberu għal informazzjoni affidabbli dwar it-titolizzazzjonijiet. ***Sabiex tissahħah it-trasparenza tas-suq, ghandu jiġi stabbilit qafas għal repożitorji tad-data biex jingabru rapporti rilevanti, primarjament fuq skoperturi sottostanti f'titolizzazzjonijiet. Dawn ir-repożitorji tad-data ghandhom ikunu awtorizzati u sorveljati mill-ESMA. Meta tispeċifika d-dettalji ta' dan ir-rappurtar, l-ESMA ghandha tiżgura li l-informazzjoni li ghandha tiġi rrapportata lil dawn ir-repożitorji tkun tirrifletti kemm jista' jkun il-mudelli eżistenti għad-divulgazzjoni ta' din l-informazzjoni.***

- (13) *L-iskop ewlieni tal-obbligu ġenerali għall-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE li jagħmel l-informazzjoni dwar titolizzazzjonijiet disponibbli permezz tar-repożitorju tat-titolizzazzjoni hu li jipprovdi lill-investituri b'sors ta' data uniku u sorveljat li huwa neċessarju biex iwettqu d-diligenza dovuta tagħhom.*

*Titolizzazzjonijiet privati huma spiss imfasslin apposta. Dawn huma importanti għax jippermettu lill-partijiet li jidhlu fi tranżazzjonijiet ta' titolizzazzjoni mingħajr ma jiżvelaw lis-suq u lill-kompetituri informazzjoni kummerċjali sensittiva dwar it-tranżazzjoni (eż. l-iżvelar li ċerta kumpanija tehtieg finanzjament biex tespandi l-produzzjoni jew li ditta tal-investment diehla f'suq ġdid, bhala parti mill-istrateġija tagħha) u/jew marbuta mal-assi sottostanti (eż. dwar it-tip ta' kummerċ riċevibbli tan-negozju ġġenerat minn ditta industrijali). F'dawk il-kazijiet, l-investituri huma f'kuntatt dirett mal-oriġinatur u/jew l-isponsor u jirċievu l-informazzjoni neċessarja sabiex iwettqu d-diligenza dovuta tagħhom direttament mingħandhom. Għalhekk, hu adatt li jiġu eżentati titolizzazzjonijiet privati mir-rekwiżit li jinnotifikaw l-informazzjoni dwar it-tranżazzjoni lil repożitorju tat-titolizzazzjoni.*

- (14) *Originaturi, sponsors u mutwanti oriġinali għandhom japplikaw l-istess kriterji sodi u definiti tajjeb għall-ghoti tal-kreditu li huma japplikaw għal skoperturi mhux titolizzati. Madankollu, sakemm riċevibbli tan-negozju ma jkunux oriġinati f'forma ta' self, il-kriterji għall-ghoti tal-kreditu m'għandhomx għalfejn jiġu ssodisfati fir-rigward ta' riċevibbli tan-negozju.*

- (15) *Ġeneralment, strumenti ta' titolizzazzjoni mhumiex adatti għall-investituri fil-livell tal-konsumatur fis-sens tad-Direttiva 2014/65/UE.*

- (16) L-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs għandhom iqieghdu d-data materjalment rilevanti kollha dwar il-kwalità kreditizja u l-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti disponibbli fir-rapport għall-investituri, inkluża data li tippermetti lill-investituri jidentifikaw biċ-ċar id-delinkwenza u l-inadempjenza tad-debituri sottostanti, ir-ristrutturar tad-dejn, il-maħfra tad-dejn, it-trażżin, ir-riakkwisti, il-pawzi tal-pagamenti, it-telf, iċ-charge offs, l-irkupru u rimedji oħrajn tal-prestazzjoni tal-assi fl-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti. Id-data dwar il-flussi tal-flus iġġenerati mill-iskoperturi sottostanti u mill-obbligazzjonijiet tal-ħruġ tat-titolizzazzjoni, inkluża divulgazzjoni separata tal-introjtu u l-iżborż tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, jiġifieri l-kapital skedat, l-imgħax skedat, il-kapital bi ħlas anticipat, imgħax u tariffi skaduti u imposti u kwalunkwe data marbuta mal-ksur ta' kwalunkwe xkattatur li jimplika bidliet fil-prijorità tal-pagamenti jew sostituzzjoni ta' kwalunkwe kontroparti kif ukoll id-data dwar l-ammont u l-forma ta' tishih tal-kreditu disponibbli għal kull segment għandha wkoll tkun ippreżentata fir-rapport għall-investituri. Ghalkemm it-titolizzazzjonijiet li huma sempliċi, trasparenti u standardizzati fil-passat kellhom prestazzjoni tajba, is-sodisfazzjon ta' kwalunkwe rekwiżit STS ma jfissirx li l-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni hija hielsa minn riskji, u lanqas jindika xejn dwar il-kwalità kreditizja sottostanti għat-titolizzazzjoni. Minflok, għandu jitqies li jindika li investitur prudenti u diliġenti ser ikun jista' janalizza r-riskji involuti fit-titolizzazzjoni.

*Sabiex jitqiesu l-karatteristiċi strutturali differenti ta' titolizzazzjonijiet fit-tul u titolizzazzjonijiet għal żmien qasir (ABCP), għandu jkun hemm żewġ tipi ta' rekwiżiti STS: waħda għal titolizzazzjonijiet fit-tul u waħda għal titolizzazzjonijiet għal żmien qasir (ABCP) li jikkorrispondu għal dawk iż-żewġ segmenti tas-suq li jiffunzjonaw b'mod differenti. Il-programmi ABCP jiddependu fuq għadd ta' tranzazzjonijiet ABCP li jikkonsistu fi skoperturi għal terminu qasir li jehtieg li jiġu sostitwiti ladarba jimmaturaw. Fi tranzazzjoni ABCP, it-titolizzazzjoni tista' tinkiseb, fost l-oħrajn, permezz ta' ftehim dwar skont varjabbli tal-prezz tax-xiri fuq l-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti, jew il-hruġ ta' noti senior u junior minn SSPE fi struttura ta' kofinanzjament fejn in-noti senior imbagħad jiġu trasferiti lejn l-entitajiet xerrejja ta' programm ABCP wiehed jew aktar. Madankollu, tranzazzjonijiet ABCP li jikkwalifikaw bhala STS m'għandhomx jinkludu rititolizzazzjonijiet. Barra minn hekk, il-kriterji STS għandhom jirriflettu r-rwol speċifiku tal-isponsor fil-forniment ta' appoġġ ta' likwidità għall-programm ABCP, b'mod partikolari għal programmi ABCP li jkunu appoġġati b'mod shih.*

- (17) *Kemm fil-livell internazzjonali kif ukoll fil-livell Ewropew, diġà saret hidma sostanzjali biex tiġi identifikata t-titolizzazzjoni STS, u fir-Regolamenti Delegati tal-Kummissjoni (UE) 2015/61<sup>2</sup> u (UE) 2015/35<sup>3</sup> diġà ġew stabbiliti kriterji għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata għal skopijiet speċifiċi, li magħhom huwa marbut trattament prudenzjali iktar sensitiv għar-riskji.*

---

<sup>2</sup> *Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 fir-rigward ta' rekwiżit ta' kopertura tal-likwidità għall-Istituzzjonijiet ta' Kreditu (ĠU L 11, 17.1.2015, p. 1).*

<sup>3</sup> *Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/35 tal-10 ta' Ottubru 2014 li jissupplimenta d-Direttiva 2009/138/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-Assigurazzjoni u r-Riassigurazzjoni (Solvibilità II) (ĠU L 12, 17.1.2015, p. 1).*

- (18) *l-SSPEs ghandhom jiġu stabbiliti biss f'pajjiżi terzi li mhumiex elenkati bhala Pajjiż u Territorju Nonkooperattiv u b'Riskju Għoli mit-Task Force ta' Azzjoni Finanzjarja kontra l-Hasil tal-Flus u l-Finanzjament tat-Terroriżmu. Jekk sa ma jkun sar rieżami ta' dan ir-Regolament tkun għet adottata lista speċifika tal-UE ta' ġurisdizzjonijiet ta' pajjiżi terzi li jirrifjutaw li josservaw standards ta' governanza tajba tat-taxxa, dik il-lista tal-UE ghandha tiġi kkunsidrata u tista' ssir il-lista ta' referenza għal pajjiżi terzi fejn l-SSPE ma jkollhomx il-permess li jkunu stabbiliti.*
- (19) *Fuq il-bażi tal-kriterji eżistenti, fuq il-kriterji tal-BCBS-IOSCO adottati fit-23 ta' Lulju 2015 għall-identifikazzjoni ta' titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u paragonabbli fil-qafas tas-suffiċjenza kapitali għat-titolizzazzjonijiet, u b'mod partikolari l-Avviż tal-EBA dwar il-kwalifikazzjoni tat-titolizzazzjoni ppubblikat fis-7 ta' Lulju 2015, huwa essenzjali li tiġi stabbilita definizzjoni ġenerali u applikabbli b'mod transettorjali tat-titolizzazzjoni STS.*

- (20) *L-implimentazzjoni tal-kriterji STS fl-UE kollha ma ghandhiex twassal ghal approċċi divergenti. Dawk l-approċċi johlqu ostakli potenzjali għall-investituri transfruntiera billi jgħieghluhom jidhlu fid-dettalji tal-oqfsa tal-Istati Membri u b'hekk ixekklu l-fiduċja tal-investituri fil-kriterji STS. Għaldaqstant, l-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA) għandha tiżviluppa linji gwida biex tiżgura fehim komuni u konsistenti tar-rekwiżiti STS madwar l-Unjoni, sabiex jiġu indirizzati l-problemi potenzjali fl-interpretazzjoni. Tali sors uniku ta' interpretazzjoni jista' jiffaċilita l-adozzjoni tal-kriterji STS mill-oriġinaturi, l-isponsors u l-investituri. L-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) ukoll għandu jkollha rwol attiv fl-indirizzar ta' kwistjonijiet potenzjali fl-interpretazzjoni.*
- (21) *Fid-dawl ta' dan l-objettiv, it-tliet ASE, fil-qafas tal-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej, għandhom jikkoordinaw il-hidma tagħhom u dik tal-awtoritajiet kompetenti biex jiżguraw konsistenza transettorjali u jivvalutaw kwistjonijiet prattiċi li jistgħu jinqalghu fir-rigward tat-titolizzazzjonijiet STS. B'dan il-mod, il-fehmiet tal-partecipanti fis-suq għandhom jintalbu wkoll u jridu jitqiesu kemm jista' jkun. L-eżitu ta' dawn it-taħditiet għandu jiġi ppubblikat fuq is-siti web tal-ASE sabiex jgħin lill-oriġinaturi, l-isponsors, l-SSPEs u l-investituri fil-valutazzjoni tat-titolizzazzjonijiet STS qabel ma johorġu jew jinvestu fit-tali pożizzjonijiet. Mekkanizmu ta' koordinazzjoni bħal dan ikun ta' importanza partikolari fil-perijodu li jwassal għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament.*

- (22) Din il-proposta tippermetti li titolizzazzjonijiet ta' "bejgħ veru" biss ikunu dezinjati bhala STS. F'titolizzazzjoni ta' bejgħ veru, is-sjieda tal-iskoperturi sottostanti tiġi ttrasferita jew assenjata b'mod effettiv lil entità emittenti li hija entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni (SSPE). It-trasferiment *jew l-assenjament* tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE ma għandux ikun soġġett għal **█** dispożizzjonijiet ta' rkupru fil-każ ta' insolvenza tal-bejjiegh, *minghajr preġudizzju* għal dispożizzjonijiet *tal-liġijiet nazzjonali dwar l-insolvenza* li skonthom il-bejgħ ta' **█** skoperturi sottostanti **█** konkluzi f'ċertu perijodu qabel id-dikjarazzjoni tal-*insolvenza tal-bejjiegh tista', taht kondizzjonijiet stretti, tiġi invalidata.*
- (23) *Opinjoni legali mogħtija minn konsulent legali kkwalifikat tista' tikkonferma l-bejgħ veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali tal-iskoperturi sottostanti u l-eżegwibbiltà ta' dak il-bejgħ veru, l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali skont il-liġi applikabbli.*
- (24) F'titolizzazzjonijiet li mhumiex ta' "bejgħ veru", l-iskoperturi sottostanti ma jiġux ittrasferiti lit-tali entità, iżda r-riskju ta' kreditu marbut mal-iskoperturi sottostanti jiġi ttrasferit permezz ta' garanzija jew kuntratt tad-derivattivi jew titoli. Dan jintroduċi riskju ta' kreditu tal-kontroparti addizzjonali u l-kumplessità potenzjali marbuta b'mod partikolari mal-kontenut tal-kuntratt tad-derivattivi. *Għal dawn ir-raġunijiet, il-kriterji STS m'għandhomx jippermettu titolizzazzjoni sintetika.*

*Il-progress li sar mill-EBA fir-rapport tagħha ta' Diċembru 2015<sup>4</sup>, fejn identifikat il-possibilità ta' sett ta' kriterji STS għat-titolizzazzjoni sintetika u ddefinixxiet "titolizzazzjoni sintetika tal-karta bilanċjali" u "titolizzazzjoni sintetika ta' arbitraġġ", għandu jiġi rikonoxxut. Ladarba l-EBA tkun iddeterminat b'mod ċar sett ta' kriterji STS applikabbli speċifikament għat-titolizzazzjonijiet sintetiċi tal-karta bilanċjali, u bil-hsieb li tippromwovi l-finanzjament lejn l-ekonomija reali u b'mod partikolari l-SMEs li jibbenefikaw l-aktar minn titolizzazzjonijiet bħal dawn, il-Kummissjoni għandha tabbozza rapport u, jekk ikun xieraq, tadotta proposta leġislattiva sabiex testendi l-qafas STS għal tali titolizzazzjonijiet, iżda l-ebda estensjoni ta' dan it-tip ma għandha tkun proposta mill-Kummissjoni fir-rigward ta' titolizzazzjonijiet sintetiċi ta' arbitraġġ* ■ .

- (25) L-iskoperturi sottostanti trasferiti mill-bejjieġħ lill-SSPE għandhom jissodisfaw kriterji ta' eliġibbiltà predeterminati u ddefiniti b'mod ċar li ma jippermettux immaniġġjar tal-portafoll attiv ta' dawk l-iskoperturi fuq bażi diskrezzjonali. Fil-prinċipju, is-sostituzzjoni tal-iskoperturi li jiksru r-rappreżentazzjonijiet u t-titoli ma għandhiex titqies bħala immaniġġjar tal-portafoll attiv.

---

<sup>4</sup> *"Ir-rapport tal-EBA dwar it-titolizzazzjoni sintetika", EBA/Op/2015/26.*



(26) *Espezzjonijiet sottostanti ma ghandhomx jinkludu skoperturi f' inadempjenza jew skoperturi ghal debituri jew garanti li, sa fejn jaf l-originatur jew il-mutwanti originali, jinsabu f' sitwazzjonijiet speċifikati ta' diffikultajiet marbuta ma' kreditu (pereżempju debituri li ġew iddikjarati falluti).*

*L-istandard tal-“ahjar gharfien” ghandu jitqies bhala sodisfatt fuq il-bażi ta' taghrif miksub minn debituri dwar l-originazzjoni tal-iskoperturi, l-informazzjoni miksuba minghand l-originatur matul is-servisjar tal-iskoperturi, jew il-proċedura ta' ġestjoni tar-riskju tiegħu jew innotifikata lill-originatur minn parti terza.*

*Ghandu japplika approċċ prudenti ghal skoperturi li kienu improduttivi u sussegwentement ġew ristrutturati. Madankollu, l-inklużjoni ta' dawn tal-ahhar fl-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti ma ghandhiex tiġi eskluża f'każ li tali skoperturi ma jkunux ippreżentaw arretrati godda mid-data tar-ristrutturar li kellu jsehħ għall-anqas sena qabel id-data tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE. F'dan il-każ l-iżvelar adegwat ghandu jiżgura trasparenza shiha.*

(27) Sabiex jiġi żgurat li l-investituri jwettqu d-diligenza dovuta robusta u biex jiffaċilitaw il-valutazzjoni tar-riskji sottostanti, huwa importanti li t-tranzazzjonijiet ta' titolizzazzjoni jkunu sostnuti minn aggregazzjonijiet ta' skoperturi li jkunu omoġeni fit-tip ta' assi, bħal aggregazzjonijiet ta' self residenzjali, **jew** aggregazzjonijiet ta' **self korporattiv, self għal proprjetà** kummerċjali, kirjiet u faċilitajiet ta' kreditu lil impriži tal-istess kategorija, **jew** aggregazzjonijiet ta' self għal karożzi u **kirjiet** ta' karożzi, **jew** aggregazzjonijiet ta' faċilitajiet ta' kreditu lil individwi għal skopijiet ta' konsum personali, tal-familja jew tal-unità domestika. ***L-iskoperturi sottostanti ma għandhomx jinkludu titoli trasferibbli, kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt 44 tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. Sabiex jittiehed kont tas-sitwazzjoni ta' ċerti Stati Membri fejn hija prattika komuni għall-istituzzjonijiet ta' kreditu li jużaw bonds minflok ftehimiet ta' self biex jipprovdu l-kreditu lill-impriži mhux finanzjarji, għandu jkun possibbli li jiġu inklużi tali bonds, dment li ma jkunux elenkati f'ċentru tan-negozjar.***

***L-EBA għandha tinghata mandat biex tiżviluppa standards regolatorji tekniċi biex tkompli tiċċara l-kriterji tal-omoġeneità skont ir-rekwiżiti dwar is-semplicità. Meta tagħmel dan, hija għandha tiżgura li t-titolizzazzjoni tas-self lill-SMEs ma tiġix affettwata b'mod negattiv.***

- (28) Huwa essenzjali li tiġi evitata r-rikorrenza ta' [ ] mudelli "origina biex tiddistribwixxi". F'dawk is-sitwazzjonijiet, il-mutwanti jagħtu krediti billi japplikaw politiki ta' sottoskrizzjoni batuti u dgħajfin peress li jkunu jafu minn qabel li r-riskji relatati eventwalment jinbiegħu lil partijiet terzi. B'hekk, l-iskoperturi li jridu jiġu titolizzati għandhom ikunu originati matul il-perkors normali tan-negozju tal-originatur jew tal-mutwant originali skont standards dwar is-sottoskrizzjoni li ma għandhomx ikunu inqas stringenti minn dawk li l-originatur jew il-mutwant originali japplika għall-originazzjoni ta' skoperturi simili li mhumiex titolizzati. Il-bidliet materjali fl-istandards ta' sottoskrizzjoni għandhom jiġu divulgati b'mod sħiħ lill-investituri potenzjali ***jew, fil-każ ta' programmi ABCP appoġġati b'mod sħiħ, lill-isponsor u partijiet ohra esposti direttament għat-tranzazzjoni ABCP.*** L-originatur [ ] jew il-mutwant originali għandu jkollu biżżejjed esperjenza fl-originazzjoni ta' skoperturi ta' xorta simili għal dawk li ġew titolizzati. Fil-każ ta' titolizzazzjonijiet li fihom l-iskoperturi sottostanti jkunu self residenzjali, l-aggregazzjoni ta' self ma għandu jinkludi l-ebda self li kien kummerċjalizzat u sottoskritt bil-patt li l-applikant għas-self jew, meta applikabbli, l-intermedjarji, kienu ġew mgħarrfin li l-informazzjoni pprovduta jaf ma tkunx verifikata mill-mutwant. Il-valutazzjoni tal-affidabbiltà kreditizja tal-mutwatarju għandha tissodisfa wkoll, meta applikabbli, ir-rekwiziti stabbiliti fid-Direttivi 2014/17/UE jew 2008/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill jew ir-rekwiziti ekwivalenti fpajjizi terzi.

(29) *Id-dipendenza qawwija tar-ripagament ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni fuq il-bejgh ta' assi li jassiguraw l-assi sottostanti toħloq vulnerabbiltajiet kif jidher mill-prestazzjoni fqira ta' partijiet tas-suq tat-Titoli abbażi ta' ipoteka kummerċjali (CMBS) matul il-kriżi finanzjarja. Għalhekk, CMBS m'għandux jitqies bhala titolizzazzjonijiet STS.*

(30) *Meta tkun disponibbli data dwar l-impatt ambjentali ta' assi sottostanti għal titolizzazzjonijiet, l-originatur u l-isponsor ta' tali titolizzazzjonijiet għandhom jipubblikawha.*

*Għalhekk, l-originatur, l-isponsor u l-SSPE ta' titolizzazzjoni STS fejn l-iskoperturi sottostanti huma self residenzjali jew self għal jew kirjiet ta' karozzi għandhom jipubblikaw l-informazzjoni disponibbli relatata mal-prestazzjoni ambjentali tal-assi ffinanzjati permezz ta' tali self residenzjali jew self għal jew kirjiet ta' karozzi.*

(31) Meta l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs ikunu jixtiequ li t-titolizzazzjonijiet tagħhom jużaw id-deżinjazzjoni ta' STS, dawn għandhom jinnotifikaw lill-investituri, lill-awtoritajiet kompetenti u lill-ESMA li t-titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti STS. **In-notifika għandha tinkludi spjegazzjoni dwar kif kull wiehed mill-kriterji tal-STS ikun għiet osservat.** Imbagħad, l-ESMA għandha tippubblika dan fuq lista ta' tranzazzjonijiet li tkun disponibbli fuq is-sit web tagħha għal skopijiet ta' informazzjoni. L-inklużjoni ta' hruġ ta' titolizzazzjoni fil-lista tal-ESMA ta' titolizzazzjonijiet STS notifikati ma timplikax li l-ESMA jew awtoritajiet kompetenti oħrajn iċċertifikaw li t-titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti STS. Il-konformità mar-rekwiżiti STS tibqa' responsabbiltà tal-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs waħedhom. Dan ser jiżgura li l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jieħdu responsabbiltà għad-dikjarazzjoni tagħhom li t-titolizzazzjoni hija STS u li hemm trasparenza fis-suq.

- (32) Fejn titolizzazzjoni ma tibqax tissodisfa r-rekwiżiti STS, l-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom jinnotifikaw minnufih lill-ESMA **u l-awtorità kompetenti**. Barra minn hekk, meta awtorità kompetenti tkun imponiet sanzjonijiet amministrattivi **■** fir-rigward ta' titolizzazzjoni nnotifikata bħala STS, dik l-awtorità kompetenti għandha tinnotifika minnufih lill-ESMA għall-indikazzjoni tagħha fuq il-lista ta' notifikati STS li tippermetti li l-investituri jkunu infurmati dwar dawn is-sanzjonijiet u dwar l-affidabbiltà tan-notifikati STS. Għaldaqstant huwa fl-interess tal-originaturi, tal-isponsors u tal-SSPEs li jagħmlu notifikati maħsuba sew minħabba l-konsegwenzi reputazzjonali.
- (33) L-investituri għandhom iwettqu d-diligenza dovuta tagħhom fuq l-investimenti b'mod proporzjonali għar-riskji involuti iżda għandhom ikunu jistgħu joqogħdu fuq in-notifikati STS u fuq l-informazzjoni dwar il-konformità STS ipprovduta mill-originatur, l-isponsor u l-SSPE. **Madankollu ma għandhomx joqogħdu biss u mekkanikament fuq din in-notifika u l-informazzjoni.**

- (34) L-involviment ta' partijiet terzi fl-għajnuna sabiex tiġi verifikata l-konformità ta' titolizzazzjoni mar-rekwiżiti STS jista' jkun siewi għall-investituri, l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs u jista' jikkontribwixxi biex tizzied il-fiduċja fis-suq għat-titolizzazzjonijiet STS. ***L-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jistgħu jużaw ukoll is-servizzi ta' parti terza awtorizzata f'konformità ma' dan ir-Regolament biex jivvalutaw jekk it-titolizzazzjoni tagħhom tikkonformax mal-kriterji STS. Dawk il-partijiet terzi għandhom ikunu soġġetti għal awtorizzazzjoni minn awtoritajiet kompetenti. In-notifika lill-ESMA u l-pubblikazzjoni sussegwenti fuq is-sit web tal-ESMA għandhom isemmu jekk il-konformità STS kinitx awtorizzata minn parti terza.*** Madankollu, huwa essenzjali li l-investituri jagħmlu l-valutazzjoni tagħhom stess, jiehdu responsabbiltà għad-deċiżjonijiet ta' investiment tagħhom u ma joqogħdux mekkanikament fuq it-tali partijiet terzi. ***L-użu ta' parti terza bl-ebda mod ma għandu jneħhi r-responsabbiltà legali ahharija minn fuq l-originaturi, l-isponsors u l-investituri istituzzjonali li jinnotifikaw u jitrattaw tranżazzjoni ta' titolizzazzjoni bhala STS.***

- (35) L-Istati Membri għandhom jaħtru awtoritajiet kompetenti u jagħtuhom is-setgħat ta' superviżjoni, investigazzjoni u sanzjonar meħtieġa. Fil-prinċipju, is-sanzjonijiet amministrattivi ■ għandhom jiġi ppubblikati. Peress li l-investituri, l-originaturi, l-isponsors, il-mutwanti oriġinali u l-SSPEs jistgħu jkunu stabbiliti fi Stati Membri differenti u sorveljati minn awtoritajiet kompetenti settorjali differenti, il-kooperazzjoni mill-qrib bejn l-awtoritajiet kompetenti rilevanti, inkluż il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) ■ fir-***rigward tal-kompiti speċifiċi konferiti lill-bir***-Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013<sup>5</sup>, u mal-ASE, għandha tiġi żgurata bl-iskambju reċiproku ta' informazzjoni u assistenza f'attivitajiet superviżorji. ***L-awtoritajiet kompetenti għandhom japplikaw sanzjonijiet biss fil-każ ta' ksur imwettaq intenzjonalment jew bi traskuraġni. L-applikazzjoni ta' miżuri ta' rimedju m'għandhiex tiddependi minn evidenza ta' intenzjoni jew negliġenza. Fid-determinazzjoni tat-tip u l-livell xieraq ta' sanzjoni jew ta' miżura ta' rimedju, meta jittiehdu inkunsiderazzjoni s-sahha finanzjarja tal-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli, l-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu, b'mod partikolari, il-fatturat totali tal-persuna ġuridika responsabbli jew id-dhul annwali u l-assi netti tal-persuna fiżika responsabbli;***

---

<sup>5</sup> Ir-Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013 tal-15 ta' Ottubru 2013 li jikkonferixxi kompiti speċifiċi lill-Bank Ċentrali Ewropew fir-rigward ta' politiki relatati mas-superviżjoni prudenzjali ta' istituzzjonijiet ta' kreditu (ĠU L 287, 29.10.2013, p. 263).

- (36) L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkoordinaw mill-qrib is-supervizjoni tagħhom u jiżguraw deċiżjonijiet konsistenti, speċjalment f'każ ta' ksur ta' dan ir-Regolament. Meta dan il-ksur jikkonċerna notifika mhux korretta jew qarrieqa, l-awtorità kompetenti li tiskopri dak il-ksur għandha anke tinforma lill-ASE u lill-awtoritajiet kompetenti rilevanti tal-Istati Membri kkonċernati. ***F'każ ta' nuqqas ta' qbil bejn l-awtoritajiet kompetenti, l-ESMA, u, fejn xieraq, il-Kumitat Kongunt tal-Awtoritajiet Supervizorji Ewropej, għandhom jeżerċitaw is-setgħat vinkolanti ta' medjazzjoni tagħhom.***
- (37) ***Ir-rekwiżiti għall-użu tad-deżinjazzjoni "titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata" (STS) huma godda u ser jiġu speċifikati iktar permezz ta' linji gwida tal-EBA u prassi supervizorja matul iż-żmien. Sabiex jiġu evitati l-effetti dissważivi għall-partecipanti tas-suq biex jinvolvu ruhhom f'din id-deżinjazzjoni l-ġdida, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ikunu jistgħu jagħtu lill-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE perijodu ta' grazzja ta' 3 xhur biex jirrettifikaw kwalunkwe użu żbaljat tad-deżinjazzjoni li jkunu użaw in bona fede. Għandha tkun preżunta bona fede meta l-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE ma setgħux ikunu jafu li titolizzazzjoni ma tkunx tissodisfa l-kriterji STS kollha biex tkun deżinjata bhala STS. Matul dak il-perijodu ta' grazzja, it-titolizzazzjoni inkwistjoni għandha tkompli titqies konformi mal-STS u ma għandhiex tithassar minn fuq il-lista stabbilita mill-ESMA f'konformità mal-Artikolu 14.***



- (38) Dan ir-Regolament jippromwovi l-armonizzazzjoni ta' għadd ta' elementi ewlenin fis-suq tat-titolizzazzjoni mingħajr preġudizzju għal iktar armonizzazzjoni kumplimentari mmexxija mis-suq tal-proċessi u l-prattiki fis-swieq tat-titolizzazzjoni. Għal dik ir-raġuni, huwa essenzjali li l-parteciċipanti fis-suq u l-assoċjazzjonijiet professjonali tagħhom ikomplu jistandardizzaw il-prattiki tas-suq, u b'mod partikulari l-istandardizzazzjoni tad-dokumentazzjoni tat-titolizzazzjonijiet. Il-Kummissjoni ser timmonitorja bir-reqqa u tirrapporta fuq l-isforzi ta' standardizzazzjoni li jagħmlu l-parteciċipanti fis-suq.
- (39) Id-Direttiva tal-UCITS, id-Direttiva tas-Solvibbiltà II, ir-Regolament tas-CRA, id-Direttiva tal-AIFM u l-EMIR huma emendati kif xieraq sabiex tiġi żgurata l-konsistenza tal-qafas legali tal-UE ma' dan ir-Regolament dwar id-dispożizzjonijiet relatati mat-titolizzazzjoni li l-objettiv ewlieni tiegħu huwa l-istabbiliment u l-funzjonament tas-suq intern, b'mod partikulari billi tiżgura kondizzjonijiet ekwi fis-suq intern għall-investituri istituzzjonali kollha.
- (40) Fir-rigward tal-emendi għar-Regolament (UE) Nru 648/2012, il-kuntratti tad-derivattivi barra l-Borża ("OTC") li jkunu daħlu fihom entitajiet bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni ma għandhomx ikunu soġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar dment li jiġu ssodisfati ċerti kondizzjonijiet. Dan minhabba li kontropartijiet għall-kuntratti tad-derivattivi OTC li jkunu daħlu fihom b'veikoli bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni huma kredituri garantiti skont l-arrangamenti ta' titolizzazzjoni u normalment tkun prevista protezzjoni xierqa kontra r-riskju ta' kreditu tal-kontroparti. Fir-rigward ta' derivattivi kklerjati mhux ċentralment, il-livelli ta' kollateral meħtieġa għandhom iqisu wkoll l-istruttura speċifika tal-arrangamenti ta' titolizzazzjoni u l-protezzjonijiet diġà previsti fihom.

- (41) Hemm livell ta' sostitwibbiltà bejn il-bonds koperti u t-titolizzazzjonijiet. Għalhekk, sabiex tiġi evitata l-possibbiltà ta' distorsjoni jew arbitraġġ bejn l-użu tat-titolizzazzjonijiet u l-bonds koperti minhabba t-trattament differenti ta' kuntratti ta' derivattivi OTC li jidhlu fihom entitajiet ta' bonds koperti jew SSPEs, ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 għandu ***jiġi emendat sabiex tiġi żgurata l-konsistenza fit-trattament bejn derivattivi assoċjati ma' bonds koperti u derivattivi assoċjati ma' titolizzazzjonijiet, fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar u tar-rekwiżiti tal-margni dwar derivattivi OTC mhux ikklerjati ċentralment.***
- (42) Sabiex jiġi speċifikat ir-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju, is-setgħa li jiġu adottati l-atti f'konformità mal-Artikolu 290 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea għandha tiġi delegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji li jistabbilixxu l-modalitajiet biex ir-riskju jiġi ritenut, il-kejl tal-livell ta' retenzjoni, ċerti projbizzjonijiet rigward ir-riskju ritenut, ir-retenzjoni fuq bażi konsolidata u l-eżenzjoni ta' ċerti tranzazzjonijiet. Fid-dawl tal-kompetenza tal-EBA, hi u tiddefinixxi l-atti delegati, il-Kummissjoni għandha tagħmel użu minn dik il-kompetenza għat-thejjija tal-atti delegati. L-EBA għandha tikkonsulta mill-qrib maż-żewġ Awtoritajiet Supervizorji Ewropej l-oħra.

- (43) Sabiex tiffacilita l-aċċess kontinwu, faċli u hieles tal-investituri għal informazzjoni affidabbli dwar it-titolizzazzjonijiet, l-istess setgħa biex tadotta l-atti għandha tiġi delegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji għall-informazzjoni paragonabbli dwar l-iskoperturi sottostanti u r-rapporti regolari tal-investituri u għar-rekwiziti li għandhom jiġu ssodisfati mis-sit web li fuqu tkun disponibbli l-informazzjoni għad-detenturi ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni. Fid-dawl tal-kompetenza tal-ESMA, hi u tiddefinixxi l-atti delegati, il-Kummissjoni għandha tagħmel użu minn dik il-kompetenza għat-thejjija tal-atti delegati. L-ESMA għandha tikkonsulta mill-qrib maż-żewġ Awtoritajiet Supervizorji Ewropej l-oħra.
- (44) Sabiex jiffacilita l-proċess għall-investituri, l-originaturi, l-isponsors, u l-SSPEs, **is-** setgħa biex tadotta atti *f'konformità mal-Artikolu 291 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea għandha tiġi kkonferita* lill-Kummissjoni fir-rigward tal-adozzjoni ta' standards tekniċi *ta' implimentazzjoni* rigward il-mudell għan-notifiki STS li ser jipprovdu lill-investituri u lill-awtoritajiet kompetenti biżżejjed informazzjoni għall-valutazzjoni tagħhom tal-konformità mar-rekwiziti STS. Fid-dawl tal-kompetenza esperta tal-ESMA, fl-*abbozzar* tal-atti *ta' implimentazzjoni*, il-Kummissjoni għandha tagħmel użu minn dik il-kompetenza esperta għat-thejjija tal-atti *ta' implimentazzjoni*. L-ESMA għandha tikkonsulta mill-qrib maż-żewġ Awtoritajiet Supervizorji Ewropej l-oħra.

- (45) Sabiex tispeçifika t-termini tal-kooperazzjoni u l-obbligu tal-iskambju ta' informazzjoni tal-awtoritajiet kompetenti, l-istess setgħa biex tadotta l-atti għandha tiġi delegata lill-Kummissjoni fir-rigward tal-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji li jistabbilixxu l-informazzjoni li għandha tiġi skambjata u l-kontenut u l-ambitu tal-obbligi tan-notifika. Fid-dawl tal-kompetenza esperta tal-ESMA, il-Kummissjoni għandha tagħmel użu minn dik il-kompetenza esperta għat-thejjja tal-atti delegati. L-ESMA għandha tikkonsulta mill-qrib maż-żewġ Awtoritajiet Supervizorji Ewropej l-oħra.
- (46) Il-Kummissjoni, hi u thejji u tfassal l-atti delegati, għandha tiżgura trażmissjoni simultanja, f'waqtha u xierqa ta' dokumenti rilevanti lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
- (47) Billi l-oġġettivi ta' dan ir-Regolament ma jistgħux jintlaħqu biżżejjed mill-Istati Membri minhabba li s-swieq tat-titolizzazzjonijiet joperaw globalment u minhabba li għandhom jiġu żgurati kondizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni fis-suq intern għall-investituri istituzzjonali u għall-entitajiet kollha involuti fit-titolizzazzjoni iżda, minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom, jistgħu jintlaħqu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li hu meħtieġ sabiex jintlaħqu dawk l-oġġettivi.

- (48) Dan ir-Regolament għandu japplika għal titolizzazzjonijiet li jinħarġu mad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament jew wara.
- (49) Għall-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni pendenti fid-data tad-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament, l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jistgħu jużaw id-deżinjazzjoni 'STS' dment li t-titolizzazzjoni tikkonforma mar-rekwiżiti STS, ***għal ċerti rekwiżiti fil-mument tan-notifika u għal rekwiżiti oħrajn fil-hin tal-originazzjoni***. Għaldaqstant, l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs għandhom ikunu kapaċi jipprezentaw notifika STS skont l-Artikolu 14 (1) ta' dan ir-Regolament lill-ESMA. ***Kwalunkwe modifika sussegwenti għat-titolizzazzjoni għandha tiġi aċċettata dment li t-titolizzazzjoni tkompli tissodisfa r-rekwiżiti STS kollha applikabbli***.

(50) Ir-rekwiżiti ta' diliġenza dovuta li *jkunu applikati f'konformità mal*-liġi ezistenti tal-Unjoni *qabel ma' dan ir-Regolament jidhol fis-seħħ* għandhom *jibqgħu* japplikaw għal titolizzazzjonijiet maħruġin fl-1 ta' Jannar 2011 jew wara u għal titolizzazzjonijiet maħruġin qabel dakinhar, *inkluz* fejn wara l-31 ta' Diċembru 2014 ikunu ġew sostitwiti jew żdiedu skoperturi sottostanti godda. L-artikoli rilevanti tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014 li jispjefikaw ir-rekwiżiti ta' retenzjoni tar-riskju għal istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment kif definiti fl-Artikolu 4(1) (1) u (2) tar-Regolament (UE) Nru 2013/575 għandhom jibqgħu applikabbli sa meta jidhlu fis-seħħ l-istandards tekniċi regolatorji dwar ir-retenzjoni tar-riskju skont dan ir-Regolament. Għal raġunijiet ta' ċertezza tad-dritt, l-istituzzjonijiet ta' kreditu jew id-ditti tal-investment, l-impriżi tal-assigurazzjoni, l-impriżi tar-riassigurazzjoni u l-manigiers ta' fondi ta' investment alternattiv għandhom, għal pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni pendenti mid-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament; ikomplu jkunu soġġetti għall-Artikolu 405 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u għall-Kapitoli 1, 2 u 3 u għall-Artikolu 22 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014, għall-Artikoli 254 u 255 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 2015/35 u għall-Artikolu 51 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 rispettivament. Sabiex jiżgura li l-oriġinaturi, l-isponsors u l-SSPEs jikkonformaw mal-obbligi ta' trasparenza tagħhom, sakemm jidhlu fis-seħħ l-istandards tekniċi regolatorji li għandhom jiġu adottati mill-Kummissjoni skont dan ir-Regolament, huma jagħmlu l-informazzjoni msemmija fl-Annessi I sa VIII għar-Regolament Delegat 2015/3/UE disponibbli għas-sit web imsemmi fl-Artikolu 5 (4) ta' dan ir-Regolament.

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Kapitolu 1  
Dispożizzjonijiet ġenerali

Artikolu 1  
Is-sugġett u l-kamp ta' applikazzjoni

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni. Huwa jiddefinixxi t-titolizzazzjoni u jistabbilixxi r-rekwiżiti ta' diligenza dovuta, retenzjoni tar-riskju u trasparenza għall-partijiet involuti fit-titolizzazzjonijiet [ ]. Jipprovdi wkoll qafas għal titolizzazzjoni *sempliċi, trasparenti u standardizzata* ('STS').
2. Dan ir-Regolament japplika għal investituri istituzzjonali [ ] u għal originaturi, *sponsors*, mutwanti oriġinali [ ] u entitajiet bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni.

Artikolu 2  
Definizzjonijiet

Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, japplikaw id-definizzjonijiet [ ] li ġejjin:

- (1) "titolizzazzjoni" tfisser tranżazzjoni jew skema, li biha riskju ta' kreditu assoċjat mal-iskopertura jew aggregazzjoni ta' skoperturi tkun segmentata, u jkollha karatteristiċi *kollha* li ġejjin:
  - (a) il-pagamenti fit-tranżazzjoni jew l-iskema jkunu dipendenti fuq il-prestazzjoni tal-*iskopertura* jew l-aggregazzjoni ta' skoperturi;
  - (b) is-subordinazzjoni tas-segmenti tiddetermina d-distribuzzjoni tat-telf matul il-ħajja kurrenti tat-tranżazzjoni jew skema;
  - (c) *ma tohloqx skoperturi li għandhom il-karatteristiċi kollha elenkati fl-Artikolu 147(8) tar-Regolament (UE) Nru 2013/575.*

- (2) "**entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni**" jew "SSPE" tfisser korporazzjoni, fiduċjarja jew entità ■ oħra, għajr originatur jew sponsor, stabbilita għall-fini ta' twettiq ta' titolizzazzjoni waħda jew iktar, li l-attivitajiet tagħha huma limitati għal dawk xierqa sabiex jintlaħaq dak l-objettiv, bi struttura li hija maħsuba sabiex tiżola l-obbligazzjonijiet tal-SSPE minn dawk tal-originatur ■ ;
- (3) "originatur" tfisser entità li:
- (a) hi stess jew permezz ta' entitajiet relatati, b'mod dirett jew indirett, kienet involuta fil-ftehim oriġinali li holoq l-obbligazzjonijiet jew l-obbligazzjonijiet potenzjali tad-debitur jew id-debitur potenzjali li wasslu għat-titolizzazzjoni tal-iskoperturi; jew
  - (b) tixtri l-iskoperturi ta' parti terza **għan**-nom tagħha stess u mbaġhad tittitolizzahom;
- (4) "rititolizzazzjoni" tfisser titolizzazzjoni li biha tal-inqas waħda mill-iskoperturi sottostanti tkun pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;
- (5) "sponsor" tfisser istituzzjoni ta' kreditu, **sew jekk lokalizzata fl-Unjoni u sew jekk le, kif definita fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, jew ditta tal-investiment kif definita fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/EU** għajr originatur, li
- (a) tistabilixxi u tamministra programm ta' karti kummerċjali garantiti b'assi jew titolizzazzjoni oħra ■ li tixtri skoperturi mingħand entitajiet terzi, **jew**



*(b) tistabbilixxi programm ta' karti kummerċjali garantiti b'assi jew titolizzazzjoni oħra li tixtri skoperturi minghand entitajiet terzi u tiddelega l-immaniġġjar ta' kuljum ta' portafoll attiv involut f'dik it-titolizzazzjoni lil entità awtorizzata biex twettaq tali attività f'konformità mad-Direttiva 2014/65/UE, id-Direttiva 2011/61/UE jew id-Direttiva 2009/65/KE;*

- (6) "segment" tfisser segment, stabbilit b'kuntratt, tar-riskju ta' kreditu assoċjat ma' skopertura jew aggregazzjoni ta' skoperturi, fejn pożizzjoni fis-segment tinvolvi riskju ta' telf ta' kreditu ikbar jew inqas minn pożizzjoni tal-istess ammont f'segment ieħor, bla ma titqies il-protezzjoni tal-kreditu pprovduta minn partijiet terzi direttament lid-detenturi tal-pożizzjonijiet fis-segment jew f'segmenti oħrajn;
- (7) "programm ta' ■ karti kummerċjali garantiti b'assi" jew "programm ABCP" (asset-backed commercial paper) tfisser programm ta' titolizzazzjonijiet, li t-titoli maħruġa minnu fil-biċċa l-kbira jieħdu l-forma ta' karti kummerċjali garantita b'assi b'maturità originali ta' sena jew inqas;
- (8) "tranżazzjoni ta' ■ karti kummerċjali garantiti b'assi" jew "tranżazzjoni ABCP" tfisser titolizzazzjoni fi hdan programm ABCP;

- (9) "titolizzazzjoni tradizzjonali" tfisser titolizzazzjoni li tinvolvi *t-trasferiment tal-interess* ekonomiku fl-iskoperturi li qed jiġu titolizzati *permezz* tat-trasferiment tas-sjieda tal-iskoperturi titolizzati mill-oriġinatur ■ lil SSPE jew permezz ta' sottoparteċipazzjoni minn SSPE. It-titoli maħruġa ma jirrapprezentawx obbligi ta' hlas tal-oriġinatur ■ ;
- (10) "titolizzazzjoni sintetika" tfisser titolizzazzjoni li biha t-trasferiment tar-riskju jinkiseb bl-użu ta' derivattivi tal-kreditu jew garanziji, u l-iskoperturi li jiġu titolizzati jibqgħu skoperturi tal-oriġinatur;
- (11) "investitur" tfisser persuna *fizika jew ġuridika* detentriċi ■ ta' *pożizzjoni* ta' titolizzazzjoni;
- (12) "*investitur* istituzzjonali" tfisser *investitur li huwa:*
- (a) *impriża* tal-assigurazzjoni kif definit fl-Artikolu 13(1) tad-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibbiltà II);
- (b) *impriża* tar-riassigurazzjoni kif definit fl-Artikolu 13(4) tad-Direttiva 2009/138/KE;  
■

- (c) **istituzzjoni** għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali li jaqgħu taht il-kamp ta' applikazzjoni tad-Direttiva **(UE) 2016/2341** tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>6</sup> skont l-Artikolu 2 tagħha, sakemm Stat Membru ma jkunx għażel li ma japplikax dik id-Direttiva sħiħa jew partijiet minnha għal dik l-istituzzjoni skont l-Artikolu 5 ta' dik id-Direttiva; **jew manijer tal-investment jew entità awtorizzata mahtura minn istituzzjoni għall-provvediment ta' rtirar okkupazzjonali, skont l-Artikolu 32 tad-Direttiva (UE) 2016/(2341;**
- (d) manijer ta' fond ta' investment alternattiv (AIFM) kif definit fil-**punt (b) tal-Artikolu 4(1)** ■ tad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>7</sup> li jimmaniġġja u/jew iqiegħed fis-suq AIFs fl-Unjoni; ■
- (e) **impriża għall-investment kollettiv f'kumpanija ta' mmaniġġjar ta' titoli trasferibbli (UCITS)** kif definit fil-**punt (b) tal-Artikolu 2(1)** ■ tad-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>8</sup>; ■
- (f) UCITS immaniġġjata internament, li hija kumpanija tal-investment awtorizzata f'konformità mad-Direttiva 2009/65/KE u li ma għażlitx kumpanija ta' mmaniġġjar awtorizzata skont dik id-Direttiva għall-immaniġġjar tagħha; ■

<sup>6</sup> Id-Direttiva 2003/41/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-3 ta' Ġunju 2003 dwar l-attivitajiet u s-superviżjoni ta' istituzzjonijiet għall-provvista ta' irtirar okkupazzjonali (ĠU L 235, 23.9.2003, p. 10).

<sup>7</sup> Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2012 dwar Manijers ta' Fondi ta' Investment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 (ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1).

<sup>8</sup> Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' ligijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriži ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

**(g) istituzzjoni ta' kreditu** kif definit fil-**punt (1) tal-Artikolu 4(1)** tar-Regolament (UE) Nru **575/2013 għall-finijiet ta' dak ir-Regolament jew għad-ditti tal-investment kif definit fil-punt (2) tal-Artikolu 4(1) ta' dak ir-Regolament;**

- (13) "serviser" tfisser entità kif definit fil-**punt (8) tal-Artikolu 142(1)** tar-Regolament (UE) Nru **575/2013;**
- (14) "faċilità ta' likwidità" tfisser il-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni li tirriżulta minn ftehim kuntrattwali sabiex jiġi pprovdut finanzjament li jiżgura l-prontezza tal-flussi tal-flus lill-investituri;
- (15) "skopertura ċirkolanti" tfisser skopertura fejn il-bilanċi pendenti tal-'**mutwatarji**' jithallew ivarjaw skont id-deċiżjonijiet tagħhom ta' teħid ta' self u ripagament, sa limitu miftiehem;
- (16) "titolizzazzjoni ċirkolanti" tfisser titolizzazzjoni fejn l-istruttura nnifisha tat-titolizzazzjoni tkun ċirkolanti billi l-iskoperturi jizdiedu jew jitneħħew mill-aggregazzjoni ta' skoperturi irrispettivament milli jekk l-iskoperturi humiex ċirkolanti jew le;
- (17) "klawżola ta' ammortizzament antiċipat" tfisser klawżola ta' kuntratt f'titolizzazzjoni ta' skoperturi ċirkolanti jew titolizzazzjoni ċirkolanti li teħtieġ, meta jseħhu avvenimenti definiti, li l-pożizzjonijiet ta' **titolizzazzjoni** tal-investituri jinfdew qabel il-maturità stipulata oriġinarjament ta' **dawk il-pożizzjonijiet;**
- (18) "segment tal-ewwel telf" tfisser is-segment l-aktar subordinat f'titolizzazzjoni li jkun l-ewwel segment li jgħorr it-telf imġarrab fuq l-iskoperturi titolizzati u li b'hekk jipprovdi protezzjoni għat-tieni telf u, fejn rilevanti, segmenti kklassifikati oġhla.

- (19) *"pożizzjoni ta' titolizzazzjoni" tfisser skopertura għal titolizzazzjoni;*
- (20) *"mutwant oriġinali" tfisser entità li kkonkludiet hi stess jew permezz ta' entitajiet relatati, b'mod dirett jew indirett, il-ftehim oriġinali li holoq l-obbligazzjonijiet jew l-obbligazzjonijiet potenzjali tad-debitur jew id-debitur potenzjali li wasslu għat-titolizzazzjoni tal-iskoperturi;*
- (21) *"programm ABCP appoġġat b'mod shih" tfisser programm ABCP li huwa appoġġat direttament u bis-shih mill-isponsor tiegħu billi dan jipprovdi lill-SSPE(s) faċilità wahda jew aktar ta' likwidità li tal-inqas tkopri dawn li ġejjin kollha:*
- (a) *ir-riskji kollha tal-likwidità u ta' kreditu tal-programm ABCP;*
  - (b) *kwalunkwe riskju ta' dilwizzjoni materjali tal-iskoperturi li qed jiġu titolizzati;*
  - (c) *kwalunkwe spejjeż oħra fil-livell ta' tranżazzjoni ABCP u ta' programm ABCP li huma neċessarji sabiex ikun garantit lejn l-investitur il-hlas shih ta' kwalunkwe ammont skont il-karta kummerċjali garantita b'assi.*
- (22) *"tranżazzjoni ABCP appoġġata b'mod shih" tfisser tranżazzjoni ABCP appoġġata b'faċilità ta' likwidità, fil-livell tat-tranżazzjoni jew fil-livell tal-programm ABCP, li tkopri tal-inqas dawn kollha li ġejjin:*
- (a) *ir-riskji kollha tal-likwidità u ta' kreditu tat-tranżazzjoni ABCP;*
  - (b) *kwalunkwe riskju ta' dilwizzjoni materjali tal-iskoperturi li jkunu qed jiġu titolizzati fit-tranżazzjoni ABCP;*
  - (c) *kwalunkwe spejjeż oħra fil-livell ta' tranżazzjoni ABCP u spejjeż fil-livell tal-programm ABCP li huma neċessarji sabiex ikun garantit lejn l-investitur il-hlas shih ta' kwalunkwe ammont skont il-karta kummerċjali garantita b'assi.*

- (23) *"repożitorju tat-titolizzazzjoni" tfisser persuna ġuridika li ċentralment tiġbor u żżomm ir-rekords tat-titolizzazzjonijiet.*

*Ghall-fini tal-Artikolu 8 ta' dan ir-Regolament, ir-referenzi fl-Artikoli 78, 79 u 80 tar-Regolament Nru 648/2012/UE għal "repożitorju tad-data dwar it-tranzazzjonijiet" għandhom jinftiehem bħala referenzi għal "repożitorju tat-titolizzazzjoni".*

*Ghall-fini tal-Artikolu 8 ta' dan ir-Regolament, ir-referenzi fl-Artikoli 61, 64, 65, 66 u 73 tar-Regolament Nru 648/2012/UE għal "repożitorju tad-data dwar it-tranzazzjonijiet" għandhom jinftiehem bħala referenzi għal "repożitorju tat-titolizzazzjoni".*

### *Artikolu 3*

#### *Bejgħ ta' titolizzazzjonijiet lil klijenti mhux professjonali*

1. *Il-bejgiegħ ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni m'għandux ibiegħ pożizzjoni ta' titolizzazzjoni lil klijent mhux professjonali, kif definit fil-punt 11 tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/65/UE, sakemm ma jiġux issodisfati l-kondizzjonijiet kollha li ġejjin:*
  - (a) *il-bejgiegħ tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni jkun wettaq test tal-adegwatezza f'konformità mal-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2014/65/UE;*
  - (b) *il-bejgiegħ tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni huwa sodisfatt, fuq il-bażi tat-test imsemmi fil-punt (a), li l-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni hija adegwata għal dak il-klijent mhux professjonali;*
  - (c) *il-bejgiegħ tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni jikkomunika immedjatament lill-klijent mhux professjonali r-riżultat tat-test tal-adegwatezza f'rapport.*

2. *Meta l-kondizzjonijiet stipulati fil-paragrafu 1 ikunu ssodisfati u l-portafoll tal-istrumenti finanzjarji ta' dak il-klijent mhux professjonali ma jaqbiżx EUR 500 000, il-bejjiegh ghandu jiżgura, abbażi tal-informazzjoni pprovduta mill-klijent mhux professjonali skont il-paragrafu 3, li l-klijent mhux professjonali ma jinvestix ammont aggregat li jaqbeż l-10 % tal-portafoll tal-istrumenti finanzjarji ta' dak il-klijent f'pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni, u li l-ammont minimu inizjali investit f'pożizzjoni wahda jew aktar ta' titolizzazzjoni huwa ta' EUR 10 000.*
3. *Il-klijent mhux professjonali ghandu jipprovidi lill-bejjiegh b'informazzjoni eżatta dwar il-portafoll tal-istrumenti finanzjarji tal-klijent mhux professjonali, li tinkludi kwalunkwe investimenti f'pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni.*
4. *Ghall-finijiet tal-paragrafi 2 u 3, il-portafoll tal-istrumenti finanzjarji tal-klijent mhux professjonali ghandu jinkludi depożiti ta' flus kontanti u strumenti finanzjarji, iżda ghandu jeskludi kwalunkwe strument finanzjarju li nghata bhala kollateral.*

#### *Artikolu 4*

##### *Ir-rekwiżiti għall-SSPEs*

*L-SSPEs ma għandhomx ikunu stabbiliti f'pajjiż terz li għalih tapplika wahda jew aktar minn dawn li ġejjin:*

- (a) *il-pajjiż terz huwa elenkat bhala Pajjiż u Territorju Nonkooperattiv u b'Riskju Għoli mit-Task Force ta' Azzjoni Finanzjarja kontra l-Hasil tal-Flus u l-Finanzjament tat-Terroriżmu;*
- (b) *il-pajjiż terz ma jkunx iffirma ftehim ma' Stat Membru biex jiżgura li l-pajjiż terz jikkonforma kompletament mal-istandards stipulati fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta' Konvenzjoni tat-Taxxa tal-OECD dwar id-Dhul u l-Kapital jew mill-Ftehim Mudell tal-OECD dwar l-Iskambju tal-Infurmazzjoni dwar Materji ta' Taxxa, u jiżgura li jkun hemm skambju effettiv ta' informazzjoni dwar kwistjonijiet ta' taxxa, inkluż kwalunkwe ftehim multilaterali dwar it-taxxa.*

## Kapitolu 2

Dispożizzjonijiet applikabbli għat-titolizzazzjonijiet kollha

### Artikolu 5

Rekwiżiti dwar id-diligenza dovuta għall-investituri istituzzjonali

1. ***Qabel ma jkollu pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, investitur istituzzjonali, għajr l-oriġinatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali, għandu jivverifika li:***
  - (a) ***meta l-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali stabbilit fl-Unjoni ma jkunx istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment kif definit fil-punti (1) u (2) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, l-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali jagħti l-krediti kollha tiegħu li jwasslu għall-iskoperturi sottostanti fuq il-bażi ta' kriterji solidi u definiti sew u proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni, l-emenda, it-tigdid u l-finanzjament ta' dawk il-krediti u għandu sistemi effettivi fis-sehħ biex japplika dawk il-kriterji u l-proċessi f'konformità mal-Artikolu 17(1) ta' dan ir-Regolament;***
  - (b) ***meta l-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali jkun stabbilit f'pajjiż terz, l-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali jagħti l-krediti kollha li jwasslu għall-iskoperturi sottostanti abbażi ta' kriterji solidi u definiti sew u proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni, l-emendar, it-tigdid u l-finanzjament ta' dawk il-krediti u għandu sistemi effettivi fis-sehħ biex japplika dawk il-kriterji u l-proċessi biex jiżgura li l-għoti ta' kreditu huwa bbażat fuq valutazzjoni bir-reqqa tal-affidabbiltà kreditizja tad-debitur;***
  - (c) ***jekk ikun stabbilit fl-Unjoni, l-oriġinatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali jżomm fuq bażi kontinwa interess materjali ekonomiku nett f'konformità mal-Artikolu 4 u r-retenzjoni tar-riskju tiġi żvelata lill-investitur istituzzjonali f'konformità mal-Artikolu 5;***



- (d) *jekk ikun stabbilit f'pajjiż terz, l-oriġinatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali jżomm fuq bażi kontinwa interess materjali ekonomiku nett li, fi kwalunkwe każ, m'għandux ikun inqas minn 5%, iddeterminat f'konformità mal-Artikolu 6, u jiżvela r-retenzjoni tar-riskju lill-investituri istituzzjonali;*
- (e) l-oriġinatur, l-isponsor *jew* l-SSPE, *fejn xieraq, għamel* disponibbli l-informazzjoni meħtieġa skont l-Artikolu 7 f'konformità mal-frekwenza u l-modalitajiet previsti f'dak l-Artikolu;

2. *B'deroga mill-paragrafu 1, fir-rigward ta' tranzazzjonijiet ABCP appoġġati b'mod shih, ir-rekwiżit speċifikat fil-punt (a) tal-paragrafu 1 għandu japplika għall-isponsor li għandu jivverifika li l-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali li ma jkunx istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment jagħti l-krediti kollha tiegħu abbażi ta' kriterji solidi u definiti sew u proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni, l-emendar, it-tiġdid u l-finanzjament ta' dawk il-kreditu u jkollu sistemi effettivi fis-seħh biex japplikaw dawk il-kriterji u l-proċessi.*

3. *Qabel ma jkollu pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, investitur istituzzjonali, għajr l-oriġinatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali, għandu jwettaq stima tad-diligenza dovuta li tippermettilu li jivvaluta r-riskji involuti. Din l-istima għandha tinkludi, minn tal-anqas, dawn li ġejjin :*

- (a) il-karatteristiċi tar-riskju tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni individwali u tal-iskoperturi sottostanti;
- (b) il-karatteristiċi strutturali kollha tat-titolizzazzjoni li jistgħu jhallu impatt materjali fuq il-prestazzjoni tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, *inkluż* il-prijoritajiet kuntrattwali tal-pagament u l-prijorità tal-ixkattaturi marbutin mal-pagament, it-titjibiet tal-kreditu, it-titjibiet tal-likwidità, l-ixkattaturi tal-valur tas-suq, u d-definizzjonijiet speċifiċi għat-tranzazzjoni tal-inadempjenza;

- (c) fir-rigward ta' **titolizzazzjoni notifikata bhala STS f'konformità mal-Artikolu 27, il-konformità ta' dik** it-titolizzazzjoni mar-█ rekwiziti stabbiliti fl-Artikoli 19 sa 22 jew fl-Artikoli 23 sa 26, u l-Artikolu 27. L-investituri istituzzjonali jistgħu jafdaw kif xieraq in-notifika STS skont l-Artikolu 27 (1) u l-informazzjoni żvelata mill-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE dwar il-konformità mar-rekwiziti STS, **minghajr ma jafdaw unikament jew mekkanikament dik in-notifika jew l-informazzjoni.**

**Minkejja l-punti (a) u (b), fil-każ ta' programm ABCP appoġġat b'mod shih, l-investituri istituzzjonali fil-karti kummerċjali mahruġa minn dak il-programm ABCP għandhom jikkunsidraw il-karatteristiċi tal-programm ABCP u l-appoġġ shih tal-likwidità.**

4. **Investitur istituzzjonali, ghajr l-oriġinatur, l-isponsor jew il-mutwant oriġinali, li jkollu pożizzjoni** ta' titolizzazzjoni għandu tal-inqas:

- (a) jistabbilixxi proċeduri bil-miktub **xierqa u proporzjonati għall**-profil tar-riskju tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni █ u █ għall-portafoll tan-negożjar u mhux tan-negożjar tagħhom, fejn rilevanti, **sabiex** isir monitoraġġ tal-konformità mal-paragrafi 1 u 3, il-prestazzjoni tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni u l-iskoperturi sottostanti fuq bażi kontinwa.

***Fejn rilevanti fir-rigward tat-titolizzazzjoni u l-iskoperturi sottostanti***, dawk il-proċeduri bil-miktub għandhom jinkludu monitoraġġ tat-tip ta' skopertura, il-perċentwal ta' self skaduti b'iktar minn 30, 60 u 90 jum, ir-rati ta' inadempjenza, ir-rati ta' prepagament, is-self fi prekluzjoni, ir-rati ta' rkupru, ir-riakkwisti, il-modifiki tas-self, il-pawżi mill-pagamenti, it-tip ta' kollateral u l-okkupanza, u d-distribuzzjoni tal-frekwenza tal-punteġġi tal-kreditu jew miżuri oħrajn tal-affidabbiltà kreditizja bejn skoperturi sottostanti, l-industrija u d-diversifikazzjoni ġeografika, id-distribuzzjoni tal-frekwenza tal-proporzjonijiet bejn is-self u l-valur b'firxiet li jiffacilitaw analizi adegwata tas-sensittività. Meta l-iskoperturi sottostanti huma stess ikunu titolizzazzjonijiet, l-investituri istituzzjonali għandhom jissorveljaw ukoll l-iskoperturi sottostanti għal dawk it-titolizzazzjonijiet;

- (b) ***f'każ ta' titolizzazzjoni għajr programm ABCP appoġġat b'mod shih***, jagħmel b'mod regolari testijiet tal-istress fuq il-flussi tal-flus u l-valuri tal-kollateral li jappoġġaw l-iskoperturi sottostanti, ***jew, fin-nuqqas ta' data suffiċjenti dwar il-flussi tal-flus u l-valuri tal-kollateral, testijiet tal-istress fuq suppożizzjonijiet ta' telf, b'kunsiderazzjoni*** għall-għamla, l-iskala u l-kumplessità tar-riskju tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni;
- (c) ***fil-każ ta' programm ABCP appoġġat b'mod shih, iwettaq b'mod regolari testijiet tal-istress fuq is-solvenza u l-likwidità tal-isponsor;***
- (d) jiżgura ■ rapportar intern lill-korp maniġerjali tiegħu sabiex ***dan ikun*** jaf bir-***riskji*** materjali li jirriżultaw mill-***pożizzjoni*** ta' titolizzazzjoni u li ■ dawk ir-***riskji*** huma mmaniġġjati b'mod adegwat;

- (e) ikun kapaċi juri lill-awtoritajiet kompetenti tiegħu, fuq talba, li għandu fehim komprensiv u profund tal-pożizzjoni ta' **titolizzazzjoni** u l-iskoperturi sottostanti tagħha u li implimenta politiki u proċeduri miktubin għall-immaniġġjar tar-riskju tal-pożizzjoni ta' **titolizzazzjoni u għaż-żamma ta' reġistri għall-verifiki u d-diligenza dovuta f'konformità mal-paragrafi 1 u 2 u ta' kwalunkwe** informazzjoni oħra rilevanti;
- (f) *fil-każ ta' skoperturi għal programm ABCP appoġġat b'mod shih, ikun kapaċi juri lill-awtoritajiet kompetenti tiegħu, fuq talba, li għandu fehim komprensiv u dettaljat tal-kwalità kreditizja tal-isponsor u tat-termini tal-faċilità ta' likwidità pprovduta.*

5. *Mingħajr preġudizzju għall-paragrafi (1) sa (4) ta' dan l-Artikolu, fejn investitur istituzzjonali jkun ta' lil investitur istituzzjonali ieħor l-awtorità li jieħu deċiżjonijiet ta' ġestjoni ta' investiment li jistgħu jesponuh għal titolizzazzjoni, l-investitur istituzzjonali jista' jagħti struzzjonijiet lil dik il-parti li qed tiġġestixxi biex twettaq l-obbligi tagħha taħt dan l-Artikolu fir-rigward ta' kwalunkwe skopertura għal titolizzazzjoni li tirriżulta minn dawk id-deċiżjonijiet. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li fejn investitur istituzzjonali jkun ingħata struzzjoni skont dan il-paragrafu biex iwettaq l-obbligi ta' investitur istituzzjonali ieħor u jonqos milli jagħmel dan, kwalunkwe sanzjoni skont l-Artikoli 32 u 33 tista' tiġi imposta fuq l-investitur istituzzjonali li qed jiġġestixxi u mhux fuq l-investitur istituzzjonali li huwa espost għal titolizzazzjoni.*

## Artikolu 6

### Żamma tar-riskju

1. L-originatur, l-isponsor jew ■ il-mutwant oriġinali ta' titolizzazzjoni għandu jżomm fuq bażi kontinwa interess materjali ekonomiku nett fit-titolizzazzjoni ta' mhux inqas minn 5 %, **li għandu jitkejjel fl-oriġinazzjoni u għandu jkun iddeterminat mill-valur nozzjonali għal elementi li ma jidhrux fuq il-karta tal-bilanċ**. Meta l-originatur, l-isponsor jew ■ il-mutwant oriġinali ma jkunux qablu bejniethom dwar min ser iżomm l-interess materjali ekonomiku nett, l-originatur għandu jżomm l-interess materjali ekonomiku nett. Ma għandu jkun hemm l-ebda applikazzjoni multipla tar-rekwiżiti ta' retenzjoni għal xi titolizzazzjoni partikolari. ■ L-interess materjali ekonomiku nett ma għandux jinqasam bejn tipi differenti ta' min iżomm l-interess u ma għandux ikun soġġett għal ebda mitigazzjoni tar-riskju ta' kreditu jew iħhegġjar.

Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, entità ma titqiesx li hija originatur meta l-entità tkun għet stabbilita jew topera bl-uniku skop li tittitolizza skoperturi.

2. ***L-oriġinaturi ma għandhomx jagħzlu l-assi li ser jiġu ttrasferiti lill-SSPE bil-ghan li jagħmlu telf fuq l-assi ttrasferiti lill-SSPE, imkejla matul il-hajja tat-tranzazzjoni, jew massimu ta' 4 snin fejn il-hajja tat-tranzazzjoni hija itwal minn 4 snin, oghla mit-telf matul l-istess perijodu fuq assi komparabbli miżmuma fuq il-karta bilanċjali tal-oriġinatur. Fil-każ li l-awtorità kompetenti ssib evidenza li tindika ksur ta' din il-projbizzjoni, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jinvestigaw il-prestazzjoni tal-assi ttrasferiti lill-SSPE u assi komparabbli miżmuma fuq il-karta bilanċjali tal-oriġinatur. Jekk il-prestazzjoni tal-assi ttrasferiti tkun ferm aktar baxxa minn dik tal-assi komparabbli miżmuma fuq il-karta bilanċjali tal-oriġinatur bħala konsegwenza tal-intenzjoni tal-oriġinatur, l-awtorità kompetenti għandha timponi sanzjoni skont l-Artikoli 32 u 33.***

3. Huma biss dawn li ġejjin li għandhom jikkwalifikaw bhala retenzjoni tal-interess materjali ekonomiku nett ta' mhux inqas minn 5% skont it-tifsira tal-paragrafu 1:
- (a) ir-retenzjoni ta' **mhux** inqas minn 5% tal-valur nominali ta' kull wiehed mis-segmenti mibjugħin jew trasferiti lill-investituri;
  - (b) fil-każ ta' titolizzazzjonijiet ċirkolanti jew titolizzazzjonijiet ta' skoperturi ċirkolanti, ir-retenzjoni tal-interess tal-oriġinatur ta' **mhux** inqas minn 5% tal-valur nominali ta' kull waħda mill-iskoperturi titolizzati;
  - (c) ir-retenzjoni ta' skoperturi magħzula b'mod aleatorju, ekwivalenti għal **mhux** inqas minn 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati, fejn tali skoperturi mhux titolizzati normalment kienu jkunu titolizzati fit-titolizzazzjoni, bil-kondizzjoni li n-numru ta' skoperturi potenzjalment titolizzati **ma jkunx** inqas minn 100 fil-bidu;
  - (d) ir-retenzjoni tas-segment tal-ewwel tat-telf u, meta t-tali retenzjoni ma tkunx tammonta għal 5% tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati, jekk hemm bżonn, segmenti oħrajn bl-istess profil ta' riskju jew wiehed iktar sever minn dawk ittrasferiti jew mibjugħin lil investituri u li ma jimmaturawx qabel dawk ittrasferiti jew mibjugħin lil investituri, sabiex ir-retenzjoni totali **ma tkunx** inqas minn 5% tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati; **jew**
  - (e) ir-retenzjoni ta' skopertura tal-ewwel telf ta' mhux inqas minn 5% ta' kull skopertura titolizzata fit-titolizzazzjoni.

4. Meta kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta stabbilita fl-Unjoni skont it-tifsira tad-Direttiva 2002/87/KE, istituzzjoni prinċipali jew kumpanija azzjonarja finanzjarja stabbilita fl-Unjoni, jew waħda mis-sussidjarji tagħha skont it-tifsira tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, bħala originatur jew sponsor, tittitolizza skoperturi minn istituzzjoni ta' kreditu, kumpanija tal-investment jew istituzzjoni finanzjarja waħda jew iktar li jkunu inklużi fil-kamp ta' applikazzjoni ta' superviżjoni fuq bażi konsolidata, ir-rekwiżiti msemmija fil-paragrafu 1 jistgħu jkunu ssodisfati fuq il-bażi tas-sitwazzjoni konsolidata tal-istituzzjoni prinċipali, tal-kumpanija azzjonarja finanzjarja, jew tal-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta stabbilita fl-Unjoni.

L-ewwel subparagrafu japplika biss meta l-istituzzjonijiet ta' kreditu, id-ditti tal-investment jew l-istituzzjonijiet finanzjarji li ħolqu l-iskoperturi titolizzati jaderixxu mar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 79 tad-Direttiva **2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill** u jfornu l-informazzjoni meħtieġa biex jissodisfaw ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 5 ta' dan ir-Regolament, fil-ħin, lill-originatur jew lill-isponsor u lill-istituzzjoni ta' kreditu prinċipali tal-UE, lill-kumpanija azzjonarja finanzjarja jew lill-kumpanija azzjonarja finanzjarja mhallta stabbilita fl-Unjoni.

5. Il-paragrafu 1 ma japplikax meta l-iskoperturi titolizzati jkunu skoperturi fuq garanzija jew skoperturi garantiti bis-sħiħ, inkondizzjonalment u b' mod irrevokabbli minn:
- (a) gvernijiet ċentrali jew banek ċentrali;
  - (b) gvernijiet reġjonali, awtoritajiet lokali u entitajiet tas-settur pubbliku skont it-tifsira tal-**punt (8) tal-Artikolu 4(1)** tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Istati Membri;
  - (c) istituzzjonijiet li għalihom jiġi assenjat piż tar-riskju ta' 50% jew inqas skont il-Parti Tlieta, Titolu II, Kapitolu 2 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
  - (d) **banek jew istituzzjonijiet promozzjonali nazzjonali fis-sens tal-Artikolu 2(3) tar-Regolament (UE) Nru 2015/1017;**
  - (e) il-banek multilaterali tal-iżvilupp elenkati fl-Artikolu 117 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013.
6. L-ewwel paragrafu ma għandux japplika għal tranżazzjonijiet ibbażati fuq indiċi ċar, trasparenti u aċċessibbli, fejn l-entitajiet referenzjarji sottostanti jkunu identiċi għal dawk li jiffurmaw indiċi ta' entitajiet li jkun ikkummerċjalizzat ħafna, jew ikunu titoli kummerċjabbli oħra għajr pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni.



7. L-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA), f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) u l-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol (EIOPA) għandha tizviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika f'dettall ikbar ir-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju, b'mod partikolari fir-rigward ta':

- (a) il-modalitajiet ta' retenzjoni tar-riskju skont il-paragrafu 3, inkluż l-issodisfar permezz ta' forma sintetika jew kontingenti ta' retenzjoni;
- (b) il-kejl tal-livell ta' retenzjoni msemmi fil-paragrafu 1;
- (c) il-projbizzjoni ta' hhegġjar jew bejgħ tal-imgħax ritenut;
- (d) il-kundizzjonijiet għar-retenzjoni fuq bażi konsolidata skont il-paragrafu 4;
- (e) il-kondizzjonijiet għall-eżenzjoni ta' tranzazzjonijiet ibbażati fuq indiċi ċar, trasparenti u aċċessibbli msemmi fil-paragrafu 6;

L-EBA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [sitt xhur *mid-data tad-dhul* fis-sehh *ta'* dan ir-Regolament].

***II-Kummissjoni għandha 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 7

Rekwiziti ta' trasparenza għall-originaturi, għall-isponsors u għall-SSPEs

1. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE ta' titolizzazzjoni għandu, f'konformità mal-paragrafu 2 **ta' dan l-Artikolu**, jagħmlu disponibbli tal-inqas l-informazzjoni li ġejja għad-detenturi ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni ■, għall-awtoritajiet kompetenti msemmija fl-Artikolu 29 **u, fuq talba, għal investituri potenzjali:**
  - (a) informazzjoni dwar ■ **l-iskoperturi** sottostanti fuq bażi trimestrali jew, fil-każ ta' ABCP, informazzjoni dwar ir-riċevibbli sottostanti jew il-prensjonijiet ta' kreditu fuq bażi ta' kull xahar;
  - (b) **kull dokumentazzjoni sottostanti li hija essenzjali għall-fehim tat-tranzazzjoni, inklużi iżda mhux limitati għal**, fejn applikabbli, id-dokumenti li ġejjin ■ :
    - (i) id-dokument tal-offerta finali jew il-prospett flimkien mad-dokumenti tat-tranzazzjoni ta' għeluq, esklużi opinjonijiet ġuridiċi;
    - (ii) għal titolizzazzjoni tradizzjonali, il-ftehim ta' bejgħ ta' assi, l-assenjament, innovazzjoni jew il-ftehim ta' trasferiment u kwalunkwe dikjarazzjoni ta' fiduċja;
    - (iii) il-ftehimiet tad-derivattivi u tal-garanziji u kwalunkwe dokument rilevanti dwar l-arrangamenti ta' kollateralizzazzjoni li fihom l-iskoperturi titolizzati jibqgħu skoperturi tal-originatur;

- (iv) il-ftehimiet ta' servizzjar, servizzjar ta' riserva, amministrazzjoni u mmaniġġjar tal-flus;
- (v) l-att fiduċjarju, l-att ta' sikurezza, il-ftehim tal-aġenzija, il-ftehim tal-kont tal-bank, il-kuntratt ta' investiment garantit, it-termini inkorporati jew il-qafas fiduċjarju prinċipali jew il-ftehim ta' definizzjonijiet prinċipali jew dokumentazzjoni legali b'hal din b'valur legali ekwivalenti;
- (vi) kwalunkwe ftehim rilevanti bejn il-kredituri, dokumenti dwar id-derivattivi, ftehimiet ta' self subordinat, ftehimiet ta' self għall-bidu ta' negozju u ftehimiet ta' faċilità ta' likwidità;

***Dawk id-dokumenti għandhom jinkludu deskrizzjoni dettaljata tal-prijorità tal-pagamenti tat-titolizzazzjoni;***

- (c) meta ma jkunx tfassal prospett skont id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>9</sup>, sommarju tat-tranzazzjonijiet jew harsa ġenerali lejn il-karatteristiċi ewlenin tat-titolizzazzjoni, inklużi, fejn applikabbli:
  - (i) dettalji dwar l-istruttura tal-ftehim, ***inklużi d-dijagrammi tal-istruttura li fihom harsa ġenerali lejn it-tranzazzjoni, il-flussi tal-flus u l-istruttura tas-sjeda;***
  - (ii) dettalji dwar il-karatteristiċi tal-iskopertura, il-flussi tal-flus, ***il-kaskata ta' telf,*** it-titjib tal-kreditu u l-karatteristiċi tal-appoġġ ta' likwidità;

---

<sup>9</sup> Id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Novembru 2003 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE (ĠU L 345, 31.12.2003, p. 64).

- (iii) dettalji dwar id-drittijiet tal-vot tad-detenturi ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni u r-relazzjoni tagħhom **ma'** kredituri titolizzati oħrajn;
- (iv) lista tal-ixkattaturi u l-avvenimenti kollha msemmijin fid-dokumenti pprovduti ■ skont il-punt (b) li jista' jkollhom impatt materjali fuq il-prestazzjoni tal-**pożizzjoni** ta' titolizzazzjoni;
- (d) fil-każ ta' titolizzazzjonijiet STS, in-notifika STS imsemmija fl-Artikolu 27 ■ ;
- (e) rapporti trimestrali għall-investituri jew, fil-każ ta' ABCP, rapporti ta' kull xahar għall-investituri, li jkun fihom dawn li ġejjin:
  - (i) id-data materjalment rilevanti kollha dwar il-kwalità kreditizja u l-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti;
  - (ii) **fil-każ ta' titolizzazzjoni li mhix tranżazzjoni ABCP**, data fuq il-flussi tal-flus iġġenerati mill-iskoperturi sottostanti u mill-obbligazzjonijiet tat-titolizzazzjoni, ■ u, **fil-każ ta' kwalunkwe titolizzazzjoni**, informazzjoni dwar il-ksur ta' kwalunkwe xkattatur li jimplika bidliet fil-prijorità ta' pagamenti jew is-sostituzzjoni ta' xi kontroparti;
  - (iii) informazzjoni dwar ir-riskju miżmum, **inkluż informazzjoni dwar liema mill-modalitajiet previsti fl-Artikolu 6(3) giet applikata**, f'konformità mal-Artikolu 6 ■ .

- (f) *kwalunkwe informazzjoni privileġġjata b'rabta mat-titolizzazzjoni li l-originatur, l-isponsor jew l-SSPE hu obligat jagħmel pubblika skont l-Artikolu 17 tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>10</sup> dwar abbuż minn informazzjoni privileġġjata u manipulazzjoni tas-suq;*
- (g) meta ma jkunx japplika l-**punt** (f), kwalunkwe avveniment sinifikanti bħal:
- (i) ksur materjali tal-obbligi stabbiliti fid-dokumenti pprovduti skont il-**punt** (b), inklużi kwalunkwe rimedju, rinunzja jew kunsens li jiġu pprovduti wara b'rabta mat-tali ksur;
  - (ii) bidla fil-karatteristiċi strutturali li tista' tħalli impatt materjali fuq il-prestazzjoni tat-titolizzazzjoni;
  - (iii) **█** bidla fil-karatteristiċi tar-riskju tat-titolizzazzjoni jew tal-iskoperturi sottostanti *li jista' jkollha impatt materjali fuq il-prestazzjoni tat-titolizzazzjoni;*
  - (iv) fil-każ ta' titolizzazzjonijiet STS, meta t-titolizzazzjoni ma tibqax tissodisfa r-rekwiżiti STS jew meta l-awtoritajiet kompetenti jkun u hađu azzjonijiet ta' rimedju jew amministrattivi;
  - (v) kwalunkwe emenda materjali għad-dokumenti ta' tranzazzjoni.

L-informazzjoni deskritta fil-**punti** (b), (c) u (d) għandha tkun disponibbli *qabel l-ipprezzar*.

<sup>10</sup> Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jħassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1).

L-informazzjoni deskritta fil-**punti** (a) u (e) għandha tkun disponibbli fl-istess żmien kull trimestru mhux iktar tard minn xahar wara d-data li fiha jrid jithallas l-imghax **jew fil-każ ta' tranżazzjonijiet ABCP**, mhux iktar tard minn xahar wara **tmiem il-perijodu ta' żmien kopert mir-rapport**.

**Fil-każ ta' ABCP, l-informazzjoni deskritta fil-punti (a), (c)(ii) u (e)(i) għandha tkun disponibbli f'forma aggregata għal detenturi ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni u, fuq talba, għal investituri potenzjali. Id-data f'livell ta' self għandha tkun disponibbli għall-isponsor u, fuq talba, għall-awtoritajiet kompetenti.**

**Mingħajr preġudizzju għar-Regolament (UE) Nru 596/2014, l-informazzjoni deskritta fil-punti (f) u (g) għandha tkun disponibbli mingħajr dewmien.**

**Meta jikkonforma ma' dan il-paragrafu, l-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE ta' titolizzazzjoni għandhom jikkonformaw mal-liġi nazzjonali u tal-Unjoni li tirregola l-protezzjoni tal-kunfidenzjalità tal-informazzjoni u l-ipproċessar tad-data personali sabiex jiġi evitat ksur potenzjali ta' tali leġislazzjoni kif ukoll kwalunkwe obbligu ta' kunfidenzjalità rigward informazzjoni dwar klijenti, mutwanti oriġinali jew debituri, sakemm tali informazzjoni kunfidenzjali ma tkunx anonimizata jew aggregata.**

**B'mod partikolari, fir-rigward tal-informazzjoni msemmija fil-punt (b) l-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE jistgħu jipprovdu sintezi tad-dokumentazzjoni kkonċernata.**

**L-awtoritajiet kompetenti msemmija fl-Artikolu 29 għandhom ikunu jistgħu jitolbu l-forniment lilhom ta' tali informazzjoni kunfidenzjali sabiex ikunu jistgħu jaqdu dmirijiethom skont dan ir-Regolament.**

2. L-originatur, l-isponsor u l-SSPE ta' titolizzazzjoni għandhom jaħtru bejniethom entità waħda li tissodisfa r-rekwiżiti ta' informazzjoni skont *lit a, b, d, e, f, g tal*-paragrafu 1.

*L-entità mahtura skont is-subparagrafu 1 għandha tagħmel l-informazzjoni għal tranżazzjoni ta' titolizzazzjoni disponibbli permezz ta' repożitorju tat-titolizzazzjoni.*

*L-obbligu msemmi fit-tieni subparagrafu ma japplikax għal titolizzazzjonijiet fejn ma jehtieg li jitfassal l-ebda prospett f'konformità mad-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill.*

*Meta ma jkun irregiġtrat l-ebda repożitorju tat-titolizzazzjoni skont l-Artikolu 10, l-entità mahtura biex tissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 1 għandha tagħmel l-informazzjoni disponibbli permezz ta' websajt li jissodisfa l-kondizzjonijiet kollha li ġejjin;*

- (a) *jinkludi* sistema ta' kontroll tal-kwalità tad-data li taħdem kif support;
- (b) *huwa soġġett għal* standards ta' governanza xierqa u *għaż*-żamma u l-operat ta' struttura organittiva xierqa *li tiżgura l*-kontinwità u l-funzjonament kif support *tal-websajt*;
- (c) *huwa soġġett għal* sistemi, kontrolli u proċeduri xierqa *li* jidentifikaw is-sorsi *rilevanti kollha* ta' riskju operazzjonali;

- (d) **jinkludi** sistemi **li** jiżguraw il-protezzjoni u l-integrità tal-informazzjoni riċevuta u r-registrazzjoni minnufih tal-informazzjoni;
- (e) **jagħmilha possibbli li jinżamm reġistru** tal-informazzjoni ■ għal tal-inqas 5 snin wara d-data ta' maturità tat-titolizzazzjoni.

L-entità responsabbli għar-rapportar tal-informazzjoni ■, u r-**repożitorju tat-titolizzazzjoni** fejn tkun disponibbli l-informazzjoni għandha tkun indikata fid-dokumentazzjoni rigward it-titolizzazzjoni.

3. L-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw ■ l-informazzjoni li l-originatur, l-isponsor u l-SSPE **għandhom** jipprovdu **sabiex** jikkonformaw mal-obbligi tagħhom skont **il-punti (a) u (e) tal-paragrafu 1** ■ u l-format tagħhom permezz ta' mudelli standardizzati **b'kont mehud tal-utilità tal-informazzjoni għad-detentur tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, jekk il-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni hix għal żmien qasir u, fil-każ ta' tranżazzjoni ABCP, jekk hix appoġġata b'mod shih minn sponsor;**

■

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [sena wara d-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

**II-Kummissjoni għandha s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament bl-adozzjoni** tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija f' dan il-paragrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.



### **Kapitolu 3**

#### **Kondizzjonijiet u proċeduri għar-reġistrazzjoni ta' repożitorju tat-titolizzazzjoni**

### **Artikolu 8**

#### **Reġistrazzjoni ta' repożitorju tat-titolizzazzjoni**

- 1. Repożitorju tat-titolizzazzjoni għandu jirreġistra mal-ESMA għall-finijiet tal-Artikolu 5 skont il-kondizzjonijiet u l-proċedura stabbiliti f'dan l-Artikolu.**
- 2. Sabiex ikun eliġibbli biex jiġi rreġistrat skont dan l-Artikolu, repożitorju tat-titolizzazzjoni għandu jkun persuna ġuridika stabbilita fl-Unjoni, japplika proċeduri biex jivverifika l-kompletezza u l-korrettezza tad-dettalji rrapportati lill-UE skont l-Artikolu 7(1), u għandu jissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 78, 79 u 80 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012. Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, ir-referenzi għall-Artikoli 78 u 80 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 u għall-Artikolu 9 tiegħu għandhom jiġu interpretati bħala referenzi għall-Artikolu 5 ta' dan ir-Regolament.**
- 3. Ir-reġistrazzjoni ta' repożitorju tat-titolizzazzjoni għandha tkun effettiva għat-territorju kollu tal-Unjoni.**
- 4. Repożitorju tat-titolizzazzjoni rreġistrat għandu jikkonforma f'kull waqt mal-kondizzjonijiet għar-reġistrazzjoni. Repożitorju tat-titolizzazzjoni għandu, mingħajr dewmien żejjed, jinnotifika lill-ESMA bi kwalunkwe bidliet materjali fir-rigward tal-kondizzjonijiet għar-reġistrazzjoni.**

5. **Repożitorju tat-titolizzazzjoni ghandu jippreżenta lill-ESMA wahda milli ġejjin:**
- (a) **applikazzjoni ghar-registrazzjoni;**
  - (b) **applikazzjoni ghal estensjoni ta' registrazzjoni ghall-finijiet tal-Artikolu 7 ta' dan ir-Regolament fil-każ ta' repożitorju tat-tranzazzjonijiet diġà registrat skont it-Titolu VI, Kapitolu 1 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jew skont it-Titolu I, Kapitolu III tar-Regolament (UE) Nru 2365/2015.**
6. **L-ESMA ghandha tivvaluta jekk l-applikazzjoni tkunx kompluta fi żmien 20 jum tax-xoghol mill-wasla tal-applikazzjoni.**
- Meta l-applikazzjoni ma tkunx kompluta, l-ESMA ghandha tistabbilixxi limitu taż-żmien sa meta r-repożitorju tat-titolizzazzjoni ghandu jipprovdi informazzjoni addizzjonali.**
- Wara li tkun evalwat applikazzjoni bhala kompluta, l-ESMA ghandha tinnotifika b'dan lir-repożitorju tat-titolizzazzjoni.**
7. **Sabiex tkun żgurata applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, l-ESMA ghandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw id-dettalji ta' dawn kollha li ġejjin:**
- (a) **il-proċeduri msemmija fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu u li ghandhom jiġu applikati mir-repożitorji ta' titolizzazzjoni sabiex jivverifikaw il-kompletezza u l-korrettezza tad-dettalji rrapportati lilhom skont l-Artikolu 7(1);**

- (b) l-applikazzjoni ghar-registrazzjoni msemija fil-punt (a) tal-paragrafu 5;*
- (c) applikazzjoni simplifikata għal estensjoni tar-registrazzjoni msemija fil-punt (b) tal-paragrafu 5.*

*L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [sena wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].*

*Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament bl-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji msemija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.*

- 8.** *Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi tal-applikazzjoni tal-paragrafi 1 u 2, l-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jispeċifikaw il-format tat-tnejn li ġejjin:*

- (a) l-applikazzjoni ghar-registrazzjoni msemija fil-punt (a) tal-paragrafu 5;*
- (b) applikazzjoni simplifikata għal estensjoni tar-registrazzjoni msemija fil-punt (b) tal-paragrafu 5.*

*Fir-rigward tal-punt (b) tal-ewwel subparagrafu, l-ESMA għandha tiżviluppa format simplifikat biex tevita proċeduri doppji.*

*L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sa [sena wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].*

*Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tadotta l-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.*

#### *Artikolu 9*

*Notifika lill-awtoritajiet kompetenti u konsultazzjoni magħhom qabel ir-reġistrazzjoni jew l-estensjoni tar-reġistrazzjoni*

- 1. Meta repożitorju tat-titolizzazzjoni japplika għal reġistrazzjoni jew għal estensjoni tar-reġistrazzjoni tiegħu bħala repożitorju tat-tranzazzjonijiet u huwa entità awtorizzata jew irreġistrata minn awtorità kompetenti fl-Istat Membru fejn hija tkun stabbilita, l-ESMA għandha, mingħajr dewmien żejjed, tinnotifika lill-awtorità kompetenti u tikkonsultaha qabel ir-reġistrazzjoni jew l-estensjoni tar-reġistrazzjoni tar-repożitorju tat-titolizzazzjoni.*
- 2. L-ESMA u l-awtorità kompetenti rilevanti għandhom jiskambjaw l-informazzjoni kollha li hija meħtieġa għar-reġistrazzjoni, jew għall-estensjoni tar-reġistrazzjoni, tar-repożitorju tat-titolizzazzjoni kif ukoll għas-superviżjoni tal-konformità tal-entità mal-kondizzjonijiet tar-reġistrazzjoni tagħha jew l-awtorizzazzjoni fl-Istat Membru fejn hija stabbilita.*

## *Artikolu 10*

### *Eżami tal-applikazzjoni*

- 1. L-ESMA ghandha, fi żmien 40 jum ta' xogħol min-notifika msemija fl-Artikolu 8(6) teżamina l-applikazzjoni għar-reġistrazzjoni, jew l-estensjoni għar-reġistrazzjoni, abbażi tal-konformità tar-repożitorju tat-titolizzazzjoni ma' dan il-Kapitolu u għandha tadotta deċiżjoni motivata b'mod shih li taċċetta jew tirrifjuta r-reġistrazzjoni jew l-estensjoni tar-reġistrazzjoni.*
- 2. Deċiżjoni mahruġa mill-ESMA skont il-paragrafu 1 għandha tidhol fis-sehh fil-hames jum tax-xogħol wara l-adozzjoni tagħha.*

## *Artikolu 11*

### *Notifika tad-deċiżjonijiet tal-ESMA relatati mar-reġistrazzjoni jew l-estensjoni tar-reġistrazzjoni*

- 1. Meta l-ESMA tadotta deċiżjoni kif imsemmi fl-Artikolu 10 jew tirtira r-reġistrazzjoni kif imsemmi fl-Artikolu 13(1), hija għandha tinnotifika r-repożitorju tat-tranzazzjonijiet fi żmien hamest ijiem ta' xogħol bi spjegazzjoni motivata b'mod shih tad-deċiżjoni tagħha.*  
*L-ESMA għandha, mingħajr dewmien żejjed, tinnotifika lill-awtorità kompetenti msemija fl-Artikolu 9(1) bid-deċiżjoni tagħha.*
- 2. L-ESMA għandha tikkomunika, mingħajr dewmien żejjed, kwalunkwe deċiżjoni li tittiehed skont il-paragrafu 1 lill-Kummissjoni.*

3. *L-ESMA ghandha tippublika fuq il-websajt taghha lista tar-repożitorji tat-titolizzazzjoni rreġistrati skont dan ir-Regolament. Dik il-lista ghandha tiġi aġġornata fi żmien hamest ijiem tax-xoghol mill-adozzjoni ta' deċiżjoni skont il-paragrafu 1.*

#### *Artikolu 12*

##### *Setghat tal-ESMA*

1. *Is-setghat moghtija lill-ESMA f'konformità mal-Artikoli 61 sa 68, 73 u 74 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, flimkien mal-Annessi I u II ghalih, ghandhom jiġu eżerċitati wkoll fir-rigward ta' dan ir-Regolament. Referenzi ghall-Artikolu 81(1) u (2) tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 fl-Anness I għal dak ir-Regolament ghandhom jiġqiesu bhala referenzi ghall-Artikolu 15(1) ta' dan ir-Regolament rispettivament.*
2. *Is-setghat moghtija lill-ESMA jew xi uffiċjal jew persuna ohra awtorizzata mill-ESMA mill-Artikoli 61, 62 u 63 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 ma ghandhomx jintużaw biex jesigū d-divulgazzjoni ta' informazzjoni jew dokumenti li huma soġġetti ghall-privileġġ legali.*

#### *Artikolu 13*

##### *Irtirar tar-reġistrazzjoni*

1. *Minghajr preġudizzju ghall-Artikolu 73 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, l-ESMA ghandha tirtira r-reġistrazzjoni ta' repożitorju tat-titolizzazzjoni fejn ir-repożitorju tat-titolizzazzjoni:*
- (a) ikun b'mod esplicitu rrinunzja r-reġistrazzjoni jew ma jkun ipprova l-ebda servizz tal-kreditu għas-sitt xhur ta' qabel;*
  - (b) ikun kiseb ir-reġistrazzjoni billi għamel dikjarazzjonijiet foloz jew b'mezzi irregolari ohra;*
  - (c) ma jkunx għadu jissodisfa l-kondizzjonijiet li kien gie rreġistrat tahtom.*

2. *L-ESMA ghandha, minghajr dewmien żejjed, tinnotifika lill-awtorità kompetenti rilevanti msemmija fl-Artikolu 5b(1) bid-deċiżjoni li tirtira r-reġistrazzjoni ta' repożitorju tat-titolizzazzjoni.*
3. *L-awtorità kompetenti ta' Stat Membru li fih ir-repożitorju tat-titolizzazzjoni jwettaq is-servizzi u l-attivitajiet tiegħu u li tqis li wahda mill-kondizzjonijiet imsemmija fil-paragrafu 1 tkun għet issodisfata, tista' titlob lill-ESMA biex teżamina jekk il-kondizzjonijiet għall-irtirar tar-reġistrazzjoni tar-repożitorju tat-titolizzazzjoni kkonċernat humiex issodisfati. Meta l-ESMA tiddeċiedi li ma tirtirax ir-reġistrazzjoni tar-repożitorju tat-titolizzazzjoni kkonċernat, hija ghandha tipprovdri raġunijiet dettaljati għad-deċiżjoni tagħha.*
4. *L-awtorità kompetenti msemmija fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu ghandha tkun l-awtorità nnominata skont l-Artikolu 29 ta' dan ir-Regolament.*

#### *Artikolu 14*

#### *Tariffi għas-superviżjoni*

1. *L-ESMA ghandha timponi tariffi għar-repożitorji tat-titolizzazzjoni f'konformità ma' dan ir-Regolament u f'konformità mal-atti delegati adottati skont il-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.*

*Dawk it-tariffi għandhom ikunu proporzjonati għall-fatturat tar-repożitorju tat-titolizzazzjoni kkonċernat u jkopru għal kollox l-infiq tal-ESMA mehtieġ għar-reġistrazzjoni, ir-rikonoxximent u s-superviżjoni tar-repożitorji tat-titolizzazzjoni kif ukoll ir-rimborż ta' kwalunkwe spiża li jistgħu jgarrbu l-awtoritajiet kompetenti bhala riżultat ta' kwalunkwe delega ta' kompiti skont l-Artikolu 12(1) ta' dan ir-Regolament. Sakemm l-Artikolu 12(1) ta' dan ir-Regolament isemmi l-Artikolu 74 tar-Regolament (UE) Nru 648/2012, ir-referenzi għall-Artikolu 72(3) ta' dak ir-Regolament għandhom jittqiesu bhala referenzi għall-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu.*

*Meta repożitorju tat-tranzazzjonijiet ikun diġà ġie rreġistrat skont it-Titolu VI, Kapitolu I, tar-Regolament (UE) Nru 648/2012 jew taht it-Titolu I, Kapitolu III, tar-Regolament (UE) Nru 2365/2015, it-tariffi msemmija fl-ewwel subparagrafu ta' dan il-paragrafu ghandhom jiġu aġġustati biss biex jirriflettu l-infiq u l-ispejjeż addizzjonali mehtieġa relatati mar-reġistrazzjoni, ir-rikonoxximent u s-superviżjoni tar-repożitorji tat-titolizzazzjoni skont dan ir-Regolament.*

2. *Il-Kummissjoni ghandu jkollha s-setgħa li tadotta att delegat f'konformità mal-Artikolu 47 biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tispeċifika aktar it-tip ta' tariffi, il-materji li għalihom it-tariffi jkunu dovuti, l-ammont tat-tariffi u l-metodu ta' hlas tagħhom.*

#### *Artikolu 15*

##### *Disponibbiltà tad-data miżmuma f'repożitorju tat-titolizzazzjoni*

1. *Minghajr preġudizzju għall-paragrafu 2 tal-Artikolu 7, repożitorju tat-titolizzazzjoni ghandu jiġbor u jżomm id-dettalji tat-titolizzazzjoni. Huwa ghandu jipprovdi aċċess dirett u immedjat u minghajr hlas lill-entitajiet kollha li ġejjin biex ikunu jistgħu jwettqu r-responsabbiltajiet, il-mandati u l-obbligi rispettivi tagħhom:*
  - (a) *l-ESMA;*
  - (b) *l-EBA;*
  - (c) *l-EIOPA;*
  - (d) *il-BERS;*



- (e) *il-membri rilevanti tas-SEBC, inkluż il-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) fit-twettiq tal-kompiti tiegħu fi hdan mekkaniżmu superviżorju uniku skont ir-Regolament (UE) Nru 1024/2013;*
- (f) *l-awtoritajiet rilevanti li r-responsabbiltajiet u l-mandati superviżorji rispettivi tagħhom ikopru t-tranzazzjonijiet, is-swieq, il-partecipanti u l-assi li jaqgħu taht il-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament;*
- (g) *l-awtoritajiet ta' riżoluzzjoni mahtura skont l-Artikolu 3 tad-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill;*
- (h) *il-Bord Uniku ta' Riżoluzzjoni stabbilit bir-Regolament (UE) Nru 806/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill;*
- (i) *l-awtoritajiet imsemmija fl-Artikolu 29;*
- (j) *investituri u investituri potenzjali.*

2. *L-ESMA għandha, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u mal-EIOPA u filwaqt li tqis il-bżonnijiet tal-entitajiet imsemmija fil-paragrafu 1, tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jiġi speċifikaw:*

- (a) *id-dettalji tat-titolizzazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 li l-originatur, l-isponsor jew l-SSPE għandhom jipprovdu sabiex jikkonformaw mal-obbligi tagħhom skont il-paragrafu 1 tal-Artikolu 7;*

- (b) *il-mudelli standardizzati li permezz tagħhom l-oriġinatur, l-isponsor jew l-SSPE għandhom jipprovdu l-informazzjoni lir-repożitorju tat-titolizzazzjoni, filwaqt li jitqiesu s-soluzzjonijiet żviluppati minn kolletturi tad-data dwar it-titolizzazzjoni eżistenti, b'mod partikolari mal-European Data Warehouse.*
- (c) *l-istandards operazzjonali mehtieġa biex ikunu jistgħu jsiru fil-waqt dovut u b'mod strutturat u komprensiv:*
- (i) *ġbir ta' data mir-repożitorji tat-tranzazzjonijiet;*
- (ii) *aggregazzjoni u tqabbil ta' data bejn repożitorju tat-titolizzazzjoni u iehor;*
- (d) *id-dettalji tal-informazzjoni li jkollhom aċċess għaliha l-entitajiet imsemmija fil-paragrafu 1, b'kont mehud tal-mandat tagħhom u l-htigijiet speċifiċi tagħhom;*
- (e) *it-termini u l-kondizzjonijiet li bihom l-entitajiet imsemmija fil-paragrafu 2 għandu jkollhom aċċess dirett u immedjat għad-data miżmuma f'repożitorji tat-titolizzazzjonijiet.*

*L-ESMA ghandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [sena wara d-data tad-dhul fis-seħħ].*

*Il-Kummissjoni ghandha 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 1095/2010.*

#### *Artikolu 16*

##### *Projbizzjoni tar-rititolizzazzjoni*

- 1. L-iskoperturi sottostanti użati f'titolizzazzjoni ma ghandhomx jinkludu pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni.*

*B'deroga mill-ewwel subparagrafu, dan ir-rekwiżit ma ghandux japplika għal:*

- (a) kwalunkwe titolizzazzjoni li t-titoli tagħha jkunu nhargu qabel [id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament]; u*
- (b) kwalunkwe titolizzazzjoni li ser tintuża għal skopijiet legittimi kif stipulat fil-paragrafu 3 fi jew wara d-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament, .*

2. *Awtorità kompetenti mahtura skont l-Artikolu 29(2), (3) jew (4), kif applikabbli, tista' tagħti permess lil entità taht is-superviżjoni tagħha biex tinkludi pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni bhall-iskoperturi sottostanti f'titolizzazzjoni fejn dik l-awtorità kompetenti tqis li l-użu ta' rititolizzazzjoni bhala li jkun għal finijiet legittimi kif stabbilit fil-paragrafu 3.*

*Fejn tali entità taht superviżjoni tkun istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment kif definit fil-punti (1) u (2) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, l-awtorità kompetenti msemija fl-ewwel subparagrafu għandha tikkonsulta mal-awtorità ta' riżoluzzjoni u kwalunkwe awtorità oħra rilevanti għal dik l-entità qabel ma tagħti l-permess għall-inklużjoni ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni bhala skoperturi sottostanti f'titolizzazzjoni. Tali konsultazzjoni ma għandhiex iddum aktar minn [60] jum mid-data li fiha l-awtorità kompetenti tkun innotifikat lill-awtorità ta' riżoluzzjoni, u kwalunkwe awtorità oħra rilevanti għal dik l-entità, dwar il-htieġa għal konsultazzjoni.*

*Fejn il-konsultazzjoni tkun irriżultat f'deċiżjoni li jingħata permess għall-użu ta' pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni bhala skoperturi sottostanti f'titolizzazzjoni, l-awtorità kompetenti għandha tinnotifika lill-ESMA b'dan.*

3. *Ghall-finijiet ta' dan l-Artikolu, dawn li ġejjin ghandhom jitqiesu li huma ghanijiet legittimi:*
- (a) *il-faċilitazzjoni tal-istralċ ta' istituzzjoni ta' kreditu, ditta tal-investment jew istituzzjoni finanzjarja, li tiżgura l-vijabbiltà tagħhom bhala negozju avvjat sabiex jiġi evitat l-istralċ tagħhom;*
  - (b) *fejn l-iskoperturi sottostanti jkunu improduttivi, il-preservazzjoni tal-interessi tal-investituri.*
4. *Programm ABCP appoġġat b'mod shih ma ghandux jitqies bhala rititolizzazzjoni ghall-finijiet ta' dan l-Artikolu, bil-kondizzjoni li l-ebda tranzazzjoni ABCP fi hdan dak il-programm ma tkun rititolizzazzjoni u li t-titjib tal-kreditu ma jstabilixxix it-tieni saff ta' segmentar fil-livell tal-programm.*
5. *Sabiex jiġu riflessi l-iżviluppi fis-suq ta' rititolizzazzjonijiet ohra mehuda ghal skopijiet legittimi, u filwaqt li jitqiesu l-ghanijiet ġenerali ta' stabbiltà finanzjarja u l-preservazzjoni tal-ahjar interessi tal-investituri, l-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA, tista' tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tissupplimenta l-lista ta' finijiet legittimi stabbiliti fil-paragrafu 3.*

*Il-Kummissjoni ghandha s-setgha li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.*

## *Artikolu 17*

### *Kriterji għall-ghoti ta' kreditu*

- 1. Għall-iskoperturi li ser jiġu titolizzati, l-oriġinaturi, l-isponsors u l-mutwanti oriġinali għandhom japplikaw l-istess kriterji sodi u definiti tajjeb għall-ghoti tal-kreditu li huma japplikaw għal skoperturi mhux titolizzati. Għal dan il-ghan, l-istess proċessi stabbiliti b'mod ċar għall-approvazzjoni u, fejn rilevanti, l-emendar, it-tiġdid u r-rifinanzjament ta' kreditu għandhom jiġu applikati. L-oriġinaturi, l-isponsors u l-mutwanti oriġinali għandu jkollhom sistemi effettivi stabbiliti biex japplikaw daww il-kriterji u l-proċessi sabiex jiżguraw li l-ghoti ta' kreditu jkun imsejjes fuq valutazzjoni bir-reqqa tal-affidabbiltà kreditizja tal-obbligant filwaqt li jitqiesu kif xieraq il-fatturi rilevanti għall-verifika tal-prospett li l-obbligant jissodisfa l-obbligazzjonijiet tiegħu skont il-ftehim ta' kreditu.*
- 2. Fejn l-iskoperturi sottostanti ta' titolizzazzjonijiet jkun self residenzjali, l-aggregazzjoni ta' dak is-self ma għandu jinkludi l-ebda self li jitqieghed fis-suq u li ġie sottoskritt fuq il-bażi li l-applikant għas-self jew, fejn applikabbli, l-intermedjarji, kienu ġew infurmati li l-informazzjoni pprovduta mill-applikant għas-self jaf ma tkunx ġiet verifikata mill-mutwant.*
- 3. Meta oriġinatur jixtri l-iskoperturi ta' parti terza għan-nom tiegħu stess u mbagħad jittitolizzahom, dak l-oriġinatur għandu jivverifika li l-entità li, direttament jew indirettament, kienet involuta fil-ftehim oriġinali li holoq l-obbligazzjonijiet jew l-obbligazzjonijiet potenzjali li ser jiġu titolizzati tissodisfa r-rekwiżiti skont l-ewwel paragrafu.*

## Kapitolu 4

### Titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u *standardizzata*

#### Artikolu 18

Użu tad-deżinjazzjoni "titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata"

L-oriġinaturi, l-isponsors u l-*SSPEs jistghu* jużaw id-deżinjazzjoni "STS" jew "*sempliċi, trasparenti u standardizzati*" jew deżinjazzjoni li tirreferi direttament jew indirettament għal dawn it-termini għat-titolizzazzjoni tagħhom, fil-każ biss li:

- (a) it-titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiżiti kollha tat-Taqsima 1 jew it-Taqsima 2 ta' dan il-*Kapitolu*, u l-*ESMA* għiet innotifikata ■ skont l-Artikolu 27(1); u
- (b) *it-titolizzazzjoni tkun inkluża fil-lista msemmija fl-Artikolu 27(5).*

*L-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE involuti f'titolizzazzjoni kkunsidrata bħala STS għandhom ikunu stabbiliti fl-Unjoni.*

Taqsim 1

**REKWIŻITI GĦAL TITOLIZZAZZJONI STS LI MA TKUNX ABCP**

Artikolu 19

Titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata

1. It-titolizzazzjonijiet, hliet **il-programmi u t-tranzazzjonijiet** ABCP, li jissodisfaw ir-rekwiżiti **stabbiliti** fl-Artikoli 20, 21 u 22 ■ għandhom jitqiesu ■ STS ■ .
3. **L-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u mal-EIOPA, għandha tadotta, skont l-Artikolu 16 tar-Regolament 1095/2010, linji gwida u rakkomandazzjonijiet dwar interpretazzjoni u applikazzjoni armonizzata tar-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikoli 20, 21 u 22.**

Artikolu 20

**Rekwiżiti** relatati mas-semplicità

1. It-**titolu għall**-iskoperturi sottostanti għandu jiġi akkwistat mill-SSPE permezz ta' bejgħ **veru** jew assenjament **jew trasferiment bl-istess effett legali** b'mod li jkun infurzabbli kontra l-bejjiegh jew kwalunkwe parti terza oħra ■ . It-trasferiment tat-**titolu** għall-SSPE ma għandux ikun soġġett għal ■ dispożizzjonijiet severi ta' rkupru fil-każ ta' insolvenza tal-bejjiegh.



2. *Ghall-finijiet tal-paragrafu 1, dawn li ġejjin ghandhom jikkostitwixxu dispożizzjonijiet ta' rkupru severi:*
- (a) *dispożizzjonijiet li jippermettu lill-likwidatur tal-bejgieh li jinvalida l-bejgh tal-iskoperturi sottostanti fuq il-bażi biss li dan ġie konkluz f'certu perijodu qabel id-dikjarazzjoni ta' insolvenza tal-bejgieh*
  - (b) *dispożizzjonijiet fejn l-SSPE jista' jipprevjeni l-invalidazzjoni msemmija fil-punt (a) fil-każ biss li jkun jista' jiġi ppruvat li ma kienx jaf bl-insolvenza tal-bejgieh fil-mument tal-bejgh.*
3. *Ghall-finijiet tal-paragrafu 1, dispożizzjonijiet ta' rkupru fil-liġijiet nazzjonali dwar l-insolvenza li jippermettu lil likwidatur jew qorti tinvalida l-bejgh ta' skoperturi sottostanti f'każ ta' trasferimenti frawdolenti, hsara żleali lill-kredituri jew ta' trasferimenti mahsuba biex jiġu ffavoriti b'mod mhux xieraq kredituri partikolari fuq ohrajn, ma ghandhomx jikkostitwixxu dispożizzjonijiet ta' rkupru severi.*
4. *Jekk il-bejgieh mhuwiex il-mutwant oriġinali, il-bejgh veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali tal-iskoperturi sottostanti lill-bejgieh, kemm jekk dak il-bejgh veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali jkun dirett jew permezz ta' pass intermedjarju wiehed jew aktar, ghandu jissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafi 1 sa 3.*

5. Meta t-trasferiment tal-iskoperturi sottostanti jitwettaq permezz ta' assenjament u jiġi pperfezzjonat fi stadju iktar tard mill-gheluq tat-tranzazzjoni, l-ixkattaturi li jeffettwaw tali perfezzjoni **għandhom tal-anqas jinkludu** l-avvenimenti li ġejjin:
- (a) deterjorament sever fis-sitwazzjoni tal-kwalità kreditizja tal-bejjiegh;
  - (b) **█ insolvenza tal-bejjiegh**; u
  - (c) ksur mhux rimedjat ta' obbligi kuntrattwali mill-bejjiegh, **inkluża l-inadempjenza tal-bejjiegh**.
6. Il-bejjiegh għandu jipprovdi rappreżentazzjonijiet u garanziji li, sa fejn jaf hu, l-iskoperturi sottostanti inklużi fit-titolizzazzjoni mhumiex gravati jew inkella f'kundizzjoni li jista' jiġi previst li taffettwa b'mod ħażin **l-eżegwibbiltà tal-bejgħ veru** jew l-assenjament **jew it-trasferiment bl-istess effett legali**.
7. L-iskoperturi sottostanti trasferiti **jew assenjati** mill-bejjiegh lill-SSPE għandhom jissodisfaw kriterji ta' eliġibbiltà predeterminati, **ċari u dokumentati** li ma jippermettux immaniġġjar tal-portafoll attiv ta' dawk l-iskoperturi fuq bażi diskrezzjonali. **Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, is-sostituzzjoni tal-iskoperturi li jiksru r-rappreżentazzjonijiet u l-garanziji ma għandhiex titqies bħala immaniġġjar tal-portafoll attiv. L-iskoperturi trasferiti lill-SSPE wara l-gheluq tat-tranzazzjoni għandhom jissodisfaw il-kriterji ta' eliġibbiltà applikati għall-iskoperturi sottostanti inizjali.**

8. It-titolizzazzjoni għandha tkun appoġġjata minn aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti li huma omogenji f'termini tat-tip ta' assi, ***b'kont meħud tal-karatteristiċi speċifiċi relatati mal-flussi ta' flus tat-tip ta' assi inkluż il-karatteristiċi kuntrattwali, tar-riskju ta' kreditu u ta' prepagament. Aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti għandha tikkonsisti biss minn tip wiehed ta' assi.*** L-iskoperturi sottostanti għandu ***jkun fihom obbligi li jkunu kuntrattwalment vinkolanti u eżegwibbli*** , b'rikors shiħ għad-debituri u, ***fejn japplika, il-garanti.***

***L-iskoperturi sottostanti għandu jkollhom flussi ta' pagament perjodiċi definiti, li l-pagamenti tagħhom jistgħu jvarjaw fl-ammonti, relatati mal-kiri, il-kapital jew il-pagamenti tal-imgħax, 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 ma għandhomx jinkludu titoli trasferibbli, kif iddefinit fl-***Artikolu 4(1), il-punt 44 tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill hliet bonds mahruġa minn impriži, dment li ma jkunux elenkati f'ċentru tan-negożjar.***

9. L-iskoperturi sottostanti ma għandhom jinkludu ***ebda pożizzjoni ta' titolizzazzjoni.***

10. L-iskoperturi sottostanti għandhom joriginaw fil-perkors normali tan-negozju tal-originatur jew ■ tal-mutwant originali skont standards ta' sottoskrizzjoni li mhumiex inqas stretti minn dawk li l-originatur jew ■ il-mutwant originali **jkun applika fil-mument tal-originazzjoni għal** skoperturi simili li mhumiex titolizzati. **L-istandards ta' sottoskrizzjoni li huma originati konformement magħhom l-iskoperturi sottostanti u kwalunkwe bidla materjali minn standards ta' sottoskrizzjoni preċedenti** għandhom jiġu divulgati b'mod sħiħ **mingħajr dewmien bla bżonn** lill-investituri potenzjali.

Fil-każ ta' titolizzazzjonijiet li fihom l-iskoperturi sottostanti jkunu self residenzjali, l-aggregazzjoni ta' self ma jinkludix ebda self li tqiegħed fis-suq u li ġie sottoskritt fuq il-bażi li l-applikant għas-self jew, fejn applikabbli, l-intermedjarji, kienu jafu li l-informazzjoni pprovduta jaf ma tkunx ġiet verifikata mill-mutwant.

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

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

11. L-iskoperturi sottostanti li, fil-mument tal-**għażla, jiġu ttrasferiti** lill-SSPE **minghajr dewmien bla bżonn**, ma għandhomx jinkludu skoperturi f' inadempjenza 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-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali:
- (a) ikun **ġie** ddikjarat **insolventi** jew kellu qorti li tat lill-kredituri tiegħu **dritt finali mhux appellabli** ta' infurzar jew danni materjali bħala riżultat ta' pagament maqbuż fi żmien tliet snin qabel id-data ta' oriġinazzjoni **jew ikun għadda minn proċess ta' ristrutturar tad-dejn fir-rigward tal-iskoperturi improduttivi tiegħu fi żmien tliet snin qabel id-data ta' trasferiment jew assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE, hlief jekk:**
- (i) **skopertura sottostanti ristrutturata ma tkunx ippreżentat arretrati godda mid-data tar-ristrutturar li kellu jsehh għall-anqas sena qabel id-data tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE; u**
- (ii) **l-informazzjoni pprovduta mill-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE skont l-Artikolu 7, paragrafu 1, punti (a) u (e)(i) tistabbilixxi b'mod esplicitu l-proporzjon tal-iskoperturi sottostanti ristrutturati, il-hin u d-dettalji tar-ristrutturar kif ukoll il-prestazzjoni tagħhom mid-data tar-ristrutturar;**

- (b) *kien, fil-mument tal-oriġinazzjoni, fejn applikabbli, fuq reġistru ta' kreditu pubbliku ta' persuni bi storja kreditizja negattiva jew, fejn ma jkunx hemm tali reġistru ta' kreditu pubbliku, reġistru ta' kreditu iehor li jkun disponibbli għall-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali;*
- (c) *għandu klassifikazzjoni tal-kreditu jew evalwazzjoni tal-kreditu li tindika li r-riskju li ma jsirux il-pagamenti kuntrattwalment maqbulin huwa ferm oġhla minn dak ta' skoperturi komparabbli miżmuma mill-oriġinatur li mhumiex titolizzati.*

12. Id-debituri ■ għandhom, ■ fil-mument tat-trasferiment tal-iskoperturi, *ikunu* għamli tal-inqas pagament wiehed, hliet *fil-każ* ta' titolizzazzjonijiet rotanti garantiti bi ■ skoperturi pagabbli f'pagament wiehed *jew li jkollhom maturità ta' inqas minn sena, inkluż minghajr pagamenti fix-xahar ta' limitazzjoni fuq krediti rotanti.*

13. Ir-ripagament mid-detenturi tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ma għandux *ikun ġie strutturat biex* jiddependi *b'mod prevalenti* mill-bejgħ ta' assi li jkopru l-iskoperturi sottostanti. Dan ma għandux iwaqqaf lil tali assi milli sussegwentement jiġu riportati jew rifinanzjati.

*Ir-ripagament mid-detenturi tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni li l-iskoperturi sottostanti tagħhom huma koperti minn assi li l-valur tagħhom huwa garantit jew immitigat bis-sħiħ minn obbligu ta' riakkwist mill-bejgiegħ tal-assi li jkopri l-iskoperturi sottostanti jew minn parti terza oħra ma għandux jitqies li jiddependi mill-bejgħ ta' assi li jkopru dawk l-iskoperturi sottostanti.*

14. *L-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards regolatorji biex tispeċifika aktar liema skoperturi sottostanti msemmija fil-paragrafu 8 jitqiesu bħala omoġenji.*

*L-EBA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [sitt xhur mid-data ta' dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].*

*Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament bl-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija f'dan il-paragrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.*

#### Artikoli 21

##### Rekwiziti relatati mat-titolizzazzjoni

1. L-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali għandu jissodisfa r-rekwizit tar-tenzjoni tar-riskju skont l-Artikolu 6 .
2. Ir-riskji taċ-ċaqliq fir-rata ***tal-imghax*** u tal-kambju li jirriżultaw mit-titolizzazzjoni għandhom jiġu mitigati ***kif xieraq*** u ***kwalunkwe*** miżura meħuda f'dan ir-rigward għandha tiġi ddivulgata. ***Hlief*** għall-iskop tal-ihegġjar tar-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-kambju ***jew fir-rata tal-imghax, l-SSPE ma għandhiex tidhol f'kuntratti tad-derivattivi u għandha tiżgura li l-aggregazzjoni tal-iskoperturi sottostanti ma tinkludix derivattivi***. Dawk id-derivattivi għandhom jiġu sottoskritti u dokumentati skont l-istandards komuni fil-finanzi internazzjonali.

3. Kwalunkwe pagament tal-imghax imsemmi fil-kuntest tal-assi u l-obbligi tat-titolizzazzjoni għandu jkun ibbażat fuq rati tal-imghax generalment użati fis-suq, **jew rati settorjali generalment użati li jirriflettu l-kost tal-fondi**, u ma għandux jirreferi għal formuli jew derivattivi kumplessi.
4. Fejn ikun inhareg ■ avviz ta' eżekuzzjoni jew aċċellerazzjoni:
- (a) l-ebda ■ ammont ta' flus kontanti ma għandu jinqabad fl-SSPE ***lil hinn minn dak li huwa mehtieġ biex jiġi żgurat il-funzjonament operattiv tal-SSPE jew ir-ripagament ordnat lil investituri f'konformità mat-termini kuntrattwali tat-titolizzazzjoni, sakemm ċirkostanzi eċċezzjonali ma jesigux li dak l-ammont jiġi maqbud sabiex jintuża, fl-aħjar interessi tal-investituri, għall-ispejjeż li jevitaw id-deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti;***
  - (b) ir-rikavati prinċipali mill-iskoperturi sottostanti għandhom jgħaddu lill-investituri permezz ta' ammortizzament sekwenzjali tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni, skont is-superjorità tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni ■ ;
  - (c) ***ir-ripagament*** tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ma għandux jiġi invertit fir-rigward tas-superjorità tagħhom; u ■
  - (d) ***ma għandu jkun hemm ebda dispożizzjoni li tesiġi likwidazzjoni awtomatika tal-iskoperturi sottostanti bil-valur tas-suq.***



5. ***Tranzazzjonijiet*** li jinkludu prijorità mhux sekwenzjali ta' pagamenti ***ghandhom jinkludu xkattaturi relatati mal-prestazzjoni tal-iskoperturi sottostanti li jirriżultaw f'li tigi invertita l-prijorità ta' pagamenti ghall-pagamenti sekwenzjali fl-ordni tas-superjorità. Tali xkattaturi relatati mal-prestazzjoni ghandhom jinkludu*** tal-inqas id-deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti taht limitu minimu predefinit. ■
6. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tinkludi ***dispożizzjonijiet*** xierqa ta' ammortizzament anticipat jew xkattaturi għat-terminazzjoni tal-perijodu rotanti meta t-titolizzazzjoni ***tkun titolizzazzjoni*** rotanti, inkluż tal-inqas dawn li ġejjin:
- (a) deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti għal jew f'livell inqas mil-limitu predefinit;
  - (b) l-okkorrenza ta' avveniment relatat ma' insolvenza fir-rigward tal-originatur jew tas-serviser;
  - (c) il-valur tal-iskoperturi sottostanti miżmumin mill-SSPE jaqa' taht limitu predefinit (avveniment ta' ammortizzament anticipat);
  - (d) nuqqas milli jiġu ġġenerati biżżejjed skoperturi sottostanti godda li jissodisfaw il-kwalità kreditizja predefinita (xkattatur għat-tmiem tal-perijodu rotanti).

7. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tispeċifika b'mod ċar:
- (a) l-obbligi kuntrattwali, id-dmirijiet u ir-responsabbiltajiet tas-serviser u l-fiduċjarju, **jekk ikun hemm**, u fornituri oħrajn ta' servizzi anċillari;
  - (b) il-proċessi u r-responsabbiltajiet meħtieġa biex ikun żgurat li inadempjenza jew insolvenza tas-serviser ma tirriżultax fit-tmiem tas-servisjar, **bhal dispożizzjoni kuntrattwali li tippermetti s-sostituzzjoni tas-serviser f'każijiet bhal dawn**;
  - (c) dispożizzjonijiet li jiżguraw is-sostituzzjoni ta' kontropartijiet derivattivi, ta' fornituri tal-likwidità u tal-bank tal-kont **f'każ tal-inadempjenza jew insolvenza tagħhom**, u avvenimenti oħrajn speċifikati, meta jkun applikabbli.
8. **Is-serviser għandu jkollu għarfien espert fis-servisjar ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati u għandu jkollu politiki**, proċeduri u kontrolli tal-immaniġġjar tar-riskju ddokumentati sew u adegwati **relatati mas-servisjar tal-iskoperturi**.

9. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha ***tistabbilixxi f'termini ċari u konsistenti*** definizzjonijiet, rimedji u azzjonijiet marbutin mad-delinkwenza u l-inadempjenza tad-debituri, ir-ristrutturar tad-dejn, il-maħfra tad-dejn, it-tolleranza, il-pawżi mill-pagamenti, it-telf, iċ-charge offs, l-irkupri u rimedji oħrajn tal-prestazzjoni tal-assi ■ . Id-dokumentazzjoni ***tat-tranzazzjoni*** għandha tispeċifika b'mod ċar il-***prijoritajiet tal-pagament, l-avvenimenti li bihom jixkattaw*** bidliet f'***tali prijoritajiet ta'*** pagament ■ kif ukoll l-obbligu li jiġu rrapportati tali avvenimenti. Kwalunkwe bidla ■ fil-prijorità ***tal-pagamenti*** għandha tiġi rrapportata ***lill-investituri mingħajr dewmien żejjed, hlief jekk il-bidla ma taffettwax materjalment b'mod negattiv ir-ripagament tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni.***
10. Id-dokumentazzjoni tat-titolizzazzjoni għandha tinkludi dispożizzjonijiet ċari li jiffaċilitaw ir-riżoluzzjoni f'waqtha tal-kunflitti bejn klassijiet differenti ta' investituri, id-drittijiet tal-vot għandhom ikunu definiti biċ-ċar u jiġu allokati lid-detenturi tan-noti u r-responsabbiltajiet tal-fiduċjarju u entitajiet oħrajn bi dmirijiet fiduċjarji lejn l-investituri għandhom jiġu identifikati b'mod ċar.

## Artikolu 22

### Rekwiziti relatati mat-trasparenza

1. L-originatur ***u l-isponsor*** ■ għandhom ***jaghmlu disponibbli*** data dwar prestazzjoni statika u dinamika fil-passat fir-rigward ta' inadempjenzi u telf, bħad-data dwar id-delinkwenza u l-inadempjenza, għal skoperturi sostanzjalment simili għal dawk li 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 perijodu ta' mhux anqas minn ■ hames snin ■ .

2. Kampjun tal-iskoperturi sottostanti għandu jkun soġġett għal verifika esterna qabel il-ħruġ tat-titoli li jirrizultaw mit-titolizzazzjonijiet minn parti xierqa u indipendenti, inkluż verifika li d-data ddivulgata fir-rigward tal-iskoperturi sottostanti hija preċiża ■ .
3. L-originatur jew l-isponsor għandhom ■ , qabel l-ipprezzar tat-titolizzazzjoni, ***jagħmlu disponibbli għal 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-isponsor, l-investituri, partijiet terzi ohra u l-SSPE u għandhom, wara l-ipprezzar, jipprovdu t-tali mudell għad-disponibbiltà tal-investituri fuq bażi kontinwa u lil investituri potenzjali fuq talba.***
4. ***Fil-każ ta' titolizzazzjoni fejn l-iskoperturi sottostanti huma self residenzjali jew self jew kirjiet għal karozzi, l-originatur, l-isponsor u l-SSPE għandhom jipubblikaw l-informazzjoni disponibbli relatata mal-prestazzjoni ambjentali tal-assi ffinanzjati b'tali self residenzjali jew self jew kirjiet għal karozzi, bhala parti mill-informazzjoni ddivulgata skont l-Artikolu 7(1)(a) ta' dan ir-Regolament.***
5. L-originatur u l-isponsor ■ għandhom ikunu ■ responsabbli għall-konformità mal-Artikolu 7 ta' dan ir-Regolament. L-informazzjoni meħtieġa skont il-punt (a) ***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-Artikolu 7(1) għandha tkun disponibbli*** qabel l-ipprezzar mill-inqas f'forma abbozzata jew inizjali. ***Id-*** dokumentazzjoni finali ***għandha tkun*** disponibbli għall-investituri mhux iktar tard minn 15-il jum wara l-għeluq tat-tranzazzjoni.

## Taqsim 2

### Rekwiziti għal Titolizzazzjoni ABCP li tkun **STS**

#### Artikolu 23

Titolizzazzjoni ABCP sempliċi, trasparenti u **standardizzata**

1. **Tranzazzjoni** ABCP għandha titqies bhala **STS jekk tkun konformi mar-rekwiziti tal-livell ta' tranzazzjoni fl-Artikolu 24.**
2. Programm ABCP **għandu jitqies bhala STS jekk ikun konformi mar-rekwiziti fl-Artikolu 26 u l-isponsor tal-programm ABCP jikkonforma mar-rekwiziti fl-Artikolu 25.**  
**Għall-fini ta' din it-taqsim, "bejjiegh" ifisser "originatur" jew "mutwant originali".**
3. **L-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u mal-EIOPA, għandha tadotta skont l-Artikolu 16 tar-Regolament 1095/2010 linji gwida u rakkomandazzjonijiet dwar l-interpretazzjoni u l-applikazzjoni armonizzati tar-rekwiziti stabbiliti fl-Artikoli 24 u 26.**

#### Artikolu 24

Rekwiziti fil-livell tat-tranzazzjoni

1. **It-titolu tal-iskoperturi sottostanti għandu jiġi akkwistat mill-SSPE permezz ta' bejgħ veru jew assenjament jew trasferiment bl-istess effett legali b'mod li jkun eżegwibbli kontra l-bejjiegh jew kwalunkwe parti terza oħra. It-trasferiment tat-titolu lill-SSPE ma għandux ikun soġġett għal dispożizzjonijiet ta' rkupru severi fil-każ ta' insolvenza tal-bejjiegh.**

2. *Ghall-finijiet tal-paragrafu 1, dawn li ġejjin ghandhom jikkostitwixxu dispożizzjonijiet ta' rkupru severi:*
- (a) *dispożizzjonijiet li jippermettu lil-likwidatur tal-bejgieh li jinvalida l-bejgh tal-iskoperturi sottostanti fuq il-bażi biss li dan ġie konkluż fi żmien ċertu perijodu qabel id-dikjarazzjoni tal-insolvenza tal-bejgieh*
- (b) *dispożizzjonijiet fejn l-SSPE jista' jipprevjeni l-invalidazzjoni msemmija fil-punt (a) fil-każ biss li jkun jista' jiġi ppruvat li ma kienx jaf bl-insolvenza tal-bejgieh fil-mument tal-bejgh.*
3. *Ghall-finijiet tal-paragrafu 1, dispożizzjonijiet ta' rkupru fil-liġijiet nazzjonali dwar l-insolvenza li jippermettu lil likwidatur jew qorti tinvalida l-bejgh ta' skoperturi sottostanti f'każ ta' trasferimenti frawdolenti, hsara żleali lill-kredituri jew ta' trasferimenti mahsuba biex jiġu ffavoriti b'mod mhux xieraq kredituri partikolari fuq ohrajn, ma ghandhomx jikkostitwixxu dispożizzjonijiet ta' rkupru severi.*
4. *Jekk il-bejgieh mhuwiex il-mutwant oriġinali, il-bejgh veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali tal-iskoperturi sottostanti lill-bejgieh, kemm jekk dak il-bejgh veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali jkun dirett jew permezz ta' pass intermedjarju wiehed jew aktar, ghandu jissodisfa r-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafi 1 sa 3.*

5. *Meta t-trasferiment tal-iskoperturi sottostanti jitwettaq permezz ta' assenjament u jiġi pperfezzjonat f'stadju iktar tard mill-gheluq tat-tranzazzjoni, l-ixkattaturi li jeffettwaw tali perfezzjoni ghandhom, tal-anqas jinkludu l-avvenimenti li ġejjin:*
- (a) *deterjorament sever fis-sitwazzjoni tal-kwalità kreditizja tal-bejgiegh;*
  - (b) *insolvenza tal-bejgiegh; u*
  - (c) *ksur mhux rimedjat ta' obbligi kuntrattwali mill-bejgiegh, inkluż l-inadempjenza tal-bejgiegh.*
6. *Il-bejgiegh ghandu jipprovdi rappreżentazzjonijiet u garanziji li, sa fejn jaf hu, l-iskoperturi sottostanti inklużi fit-titolizzazzjoni mhumiex gravati jew inkella f'kundizzjoni li jista' jiġi previst li tkun affettwata b'mod negattiv l-eżegwibilità tal-bejgh veru jew l-assenjament jew it-trasferiment bl-istess effett legali.*
7. *L-iskoperturi sottostanti trasferiti jew assenjati mill-bejgiegh lill-SSPE ghandhom jissodisfaw kriterji ta' eliġibbiltà predeterminati definiti b'mod ċar u dokumentat li ma jippermettux immaniġġjar tal-portafoll attiv ta' dawk l-iskoperturi fuq bażi diskrezzjonali. Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, is-sostituzzjoni tal-iskoperturi li jiksru r-rappreżentazzjonijiet u l-garanziji ma ghandhiex titqies bhala immaniġġjar tal-portafoll attiv. L-iskoperturi trasferiti lill-SSPE wara l-gheluq tat-tranzazzjoni ghandhom jissodisfaw il-kriterji ta' eliġibbiltà applikati għall-iskoperturi sottostanti inizjali.*

8. *L-iskoperturi sottostanti ma jinkludu ebda pożizzjoni ta' titolizzazzjoni.*
9. *L-iskoperturi sottostanti li, fil-mument tal-ghażla, jiġu ttrasferiti lill-SSPE minghajr dewmien bla bżonn, ma ghandhomx jinkludu skoperturi f'inadempjenza 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-mutwant originali:*
- (a) *ikun ġie iddikjarat insolventi jew kellu qorti li tat lill-kredituri tiegħu dritt finali mhux appellabbli ta' infurzar jew danni materjali bħala riżultat ta' pagament maqbuż fi żmien tliet snin qabel id-data ta' originazzjoni jew ikun għadda minn proċess ta' ristrutturar tad-dejn fir-rigward tal-iskoperturi improduttivi tiegħu fi żmien tliet snin qabel id-data tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE, hlief jekk:*
- (i) *skopertura sottostanti ristrutturata ma tkunx ippreżentat arretrati godda mid-data tar-ristrutturar li kellu jsehh għall-anqas sena qabel id-data tat-trasferiment jew l-assenjazzjoni tal-iskoperturi sottostanti lill-SSPE; u*
- (ii) *l-informazzjoni pprovduta mill-originatur, l-isponsor u l-SSPE skont l-Artikolu 7, paragrafu 1, punti (a) u (e)(i) b'mod esplicitu tistabbilixxi il-proporzjon tal-iskoperturi sottostanti ristrutturati, il-hin u d-dettalji tar-ristrutturar kif ukoll il-prestazzjoni tagħhom mid-data tar-ristrutturar;*



- (b) *kien, fiż-żmien tal-oriġinazzjoni, fejn applikabbli, fuq reġistru ta' kreditu pubbliku ta' persuni bi storja kreditizja negattiva jew, fejn ma jkunx hemm tali reġistru ta' kreditu pubbliku, reġistru ta' kreditu iehor li jkun disponibbli għall-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali;*
- (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.*

10. *Id-debituri għandhom, fil-mument tat-trasferiment tal-iskoperturi, ikunu għamlu tal-inqas pagament wiehed, hlief fil-każ ta' titolizzazzjonijiet rotanti garantiti bi skoperturi pagabbli f'pagament wiehed jew li għandhom maturità ta' inqas minn sena, inkluż, minghajr limitazzjoni, pagamenti fix-xahar fuq krediti rotanti.*

11. *Ir-ripagament mid-detenturi tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ma għandux ikun ġie strutturat biex jiddependi, b'mod prevalenti, fuq il-bejgħ ta' assi li jkopru l-iskoperturi sottostanti. Dan ma għandux iwaqqaf lil tali assi milli sussegwentement jiġu riportati jew rfinanzjati.*

*Ir-ripagament mid-detenturi tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni li l-iskoperturi sottostanti tagħhom huma koperti minn assi li l-valur tagħhom huwa garantit jew immitigat bis-sħiħ minn obbligu ta' riakkwist mill-bejgiegħ tal-assi li jkopri l-iskoperturi sottostanti jew minn parti terza oħra ma għandux jitqies li jiddependi mill-bejgħ ta' assi li jkopru daww l-iskoperturi sottostanti.*

12. *Ir-riskji taċ-ċaqliq fir-rata tal-imghax u tal-kambju li jirriżultaw mit-titolizzazzjoni ghandhom jiġu mitigati kif xieraq u kwalunkwe miżura meħuda f'dan ir-rigward ghandha tiġi ddivulgata. Hlief għall-iskop tal-iheġġjar tar-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-kambju jew tal-imghax, l-SSPE ma ghandhiex tidhol f'kuntratti tad-derivattivi u ghandha tiżgura li l-aggregazzjoni tal-iskoperturi sottostanti ma tinkludix derivattivi. Dawk id-derivattivi ghandhom jiġu sottoskritti u dokumentati skont l-istandards komuni fil-finanzi internazzjonali.*
13. *Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni ghandha tistabbilixxi f'termini ċari u konsistenti definizzjonijiet, rimedji u azzjonijiet marbutin mad-delinkwenza u l-inadempjenza tad-debituri, ir-ristrutturar tad-dejn, il-maħfra tad-dejn, it-tolleranza, il-pawżi mill-pagamenti, it-telf, iċ-charge offs, l-irkupri u rimedji ohrajn tal-prestazzjoni tal-assi. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni ghandha tispeċifika b'mod ċar il-prijoritajiet tal-pagament, l-avvenimenti li bihom jixkattaw bidliet f'tali priyoritajiet ta' pagament kif ukoll l-obbligi li jiġu rrappurtati tali avvenimenti. Kwalunkwe bidla fil-prijorità tal-pagamenti ghandha tiġi rrapportata lill-investituri mingħajr dewmien żejjed, hlief jekk il-bidla ma taffettwax materjalment b'mod negattiv ir-ripagament tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni.*

14. *L-oriġinatur u l-isponsor għandhom jagħmlu disponibbli data dwar prestazzjoni statika u dinamika fil-passat fir-rigward ta' inadempjenzi u telf, bħad-data dwar id-delinkwenza u l-inadempjenza, għal skoperturi sostanzjalment simili għal dawk li qed jiġu titolizzati, u s-sorsi ta' dik id-data u l-bażi għad-dikjarazzjoni ta' similarità, lil investituri potenzjali qabel l-ipprezzar. Fejn l-isponsor ma jkollux aċċess għal tali data, huwa għandu jikseb minghand il-bejgiegħ l-aċċess għad-data fuq bażi statika jew dinamika, prestazzjoni storika, bħad-data dwar id-delinkwenza jew l-inadempjenza, għal skoperturi sostanzjalment simili għal dawk li jkunu qed jiġu titolizzati. Dik id-data għandha tkopri perijodu ta' mhux anqas minn hames snin, hlief għal riċevibbli tan-negożju u riċevibbli oħrajn fuq żmien qasir li għalihom il-perijodu storiku ma għandux ikun iqsar minn perijodu ta' tliet snin.*
15. *Tranzazzjonijiet* ■ ABCP għandhom ikunu appoġġjati minn aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti li huma omogenji f' termini tat-tip ta' assi, *b'kont mehud tal-karatteristiċi relatati mal-flussi ta' flus tat-tipi ta' assi differenti inkluż il-karatteristiċi kuntrattwali, tar-riskju ta' kreditu u ta' prepagement tagħhom. Aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti għandha tikkonsisti biss minn tip wiehed ta' assi. L-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti* għandu jkollha hajja medja peżata li jifdal ta' *mhux* aktar minn *sena waħda* u l-ebda waħda *mill-iskoperturi sottostanti ma għandu jkollha maturità residwa ta' aktar minn tliet snin, hlief għal aggregazzjonijiet ta' self għal karożzi, kiri ta' karożzi u tranzazzjonijiet ta' kiri ta' tagħmir li għandu jkollhom hajja medja ppeżata li jifdal għall-iskopertura ta' mhux* aktar minn *tliet snin u nofs u l-ebda waħda mil-iskoperturi sottostanti ma għandu jkollha maturità residwa ta' aktar minn sitt snin.*

L-iskoperturi sottostanti ma għandhomx jinkludu self garantit minn ipoteki residenzjali jew kummerċjali jew self residenzjali garantit bis-sħiħ, kif imsemmi fil-**punt** (e) tal-Artikolu 129(I) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013. L-iskoperturi sottostanti għandhom jinkludu **obbligi li huma** kuntrattwalment vinkolanti u eżegwibbli ■, b'rikors sħiħ għad-debituri bi flussi ta' pagamenti definiti marbutin mal-kiri, mal-kapital, mal-imghax, jew relatati ma' kwalunkwe dritt ieħor li jirċievu introjtu minn li jiggwarantixxu dawn il-pagamenti. L-iskoperturi sottostanti **jistghu jiggeneraw ukoll rikavati mill-bejgh ta' kwalunkwe assi finanzjati jew mikrija. L-iskoperturi sottostanti** ma għandhomx jinkludu titoli trasferibbli ■ kif definiti fl-**Artikolu 4(1), il-punt 44 tad-Direttiva 2014/65/UE hliief bonds mahruġa minn impriži, dment li ma jkunux elenkati f'centru tan-negożjar.**

16. Kwalunkwe pagament tal-imghax imsemmi fil-kuntest tal-assi u l-obbligi tat-tranzazzjoni **ABCP** għandu jkun ibbażat fuq rati tal-imghax generalment użati fis-suq, **jew rati settorjali generalment użati li jirriflettu l-kost tal-fondi**, iżda ma għandux jirreferi għal formuli jew derivattivi kumplessi. **Il-pagamenti tal-imghax imsemmija fil-kuntest tal-obbligi tat-tranzazzjoni ABCP jistghu jkunu bbażati fuq rati tal-imghax li jirriflettu l-kost tal-fondi ta' programm ABCP.**
17. Wara l-inadempjenza tal-bejjieġh jew avveniment ta' aċċellerazzjoni ■ :
  - (a) ebda ■ ammont ta' flus kontanti ma għandu jinqabad fl-SSPE **li l hinn minn dak li huwa meħtieġ biex jiġi żgurat il-funzjonament operattiv tal-SSPE jew ir-ripagament ordnat ta' investituri f'konformità mat-termini kuntrattwali tat-titolizzazzjoni**

- (b) rikavati prinċipali mill-iskoperturi sottostanti għandhom jgħaddu lill-investituri li jżommu pożizzjoni ta' titolizzazzjoni permezz ta' pagament sekwenzjali tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni, kif determinat mis-superjorità tal-pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, **sakemm ċirkostanzi eċċezzjonali ma jesigux li dak l-ammont jinqabad sabiex jintuża, fl-aħjar interessi tal-investituri, għal spejjeż li jevitaw id-deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti;**
- (c) **ma għandu jkun hemm ebda dispożizzjoni li tesigi** likwidazzjoni awtomatika tal-iskoperturi sottostanti bil-valur tas-suq.

18. L-iskoperturi sottostanti għandhom joriginaw fil-perkors ordinarju tan-negozju tal-bejjieġh skont l-istandards tas-sottoskrizzjoni li mhumiex inqas stretti minn dawk li japplika l-bejjieġh għall-originazzjoni ta' skoperturi simili li mhumiex titolizzati. **L-istandards ta' sottoskrizzjoni li huma originati konformement magħhom l-iskoperturi sottostanti u kwalunkwe bidla materjali minn standards ta' sottoskrizzjoni preċedenti** għandhom jiġu divulgati b'mod shiħ **minghajr dewmien bla bżonn lill-isponsor u l-partijiet l-oħra esposti direttament għat-tranzazzjoni ABCP**. Il-bejjieġh għandu jkollu għarfien espert fl-originazzjoni ta' skoperturi ta' għamla simili għal dawk titolizzati.
19. **Fejn tranzazzjoni ABCP tkun titolizzazzjoni rotanti, id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni** għandha tinkludi xkattaturi għat-terminazzjoni tal-perijodu rotanti, li tal-inqas jinkludu:
- (a) deterjorament fil-kwalità kreditizja tal-iskoperturi sottostanti għal jew f'livell inqas mil-limitu predefinit;

- (b) l-okkorrenza ta' avveniment relatat ma' insolvenza fir-rigward tal-bejjiegh jew tas-serviser.

20. Id-dokumentazzjoni tat-tranzazzjoni għandha tispeċifika b'mod ċar:

- (a) l-obbligi kuntrattwali, id-dmirijiet u r-responsabbiltajiet tal-isponsor, is-serviser u l-fiduċjarju, ***jekk ikun hemm***, u fornituri oħrajn ta' servizzi anċillari;
- (b) il-proċessi u r-responsabbiltajiet meħtieġa biex ikun żgurat li inadempjenza jew insolvenza tas-serviser ma tirriżultax fit-tmiem tas-servisjar;
- (c) dispożizzjonijiet li jiżguraw is-sostituzzjoni ta' kontropartijiet derivattivi u tal-bank tal-kont f'każ ta' inadempjenza, insolvenza jew avvenimenti oħrajn speċifikati, meta jkun applikabbli .

*(d) kif l-isponsor jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 25, paragrafu 3.*

21. ***L-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards regolatorji biex tispeċifika aktar liema skoperturi sottostanti msemmija fil-paragrafu 2 jitqiesu bħala omoġeni.***

*L-EBA ghandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [sitt xhur mid-data ta' dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].*

*Il-Kummissjoni ghandha s-setgha li tissupplimenta dan ir-Regolament bl-adozzjoni tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija f'dan il-paragrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.*

## *Artikolu 25*

### *Sponsor ta' programm ABCP*

- 1. L-isponsor tal-programm ABCP ikun istituzzjoni ta' kreditu taht is-superviżjoni tad-Direttiva 2013/36/UE.*
- 2. L-isponsor ta' programm ABCP ghandu jkun fornitur tal-faċilità ta' likwidità u jappoġġa l-pożizzjonijiet kollha ta' titolizzazzjoni fuq livell ta' programm ABCP billi jkopri r-riskji kollha tal-likwidità u ta' kreditu u kwalunkwe riskji ta' dilwizzjoni materjali tal-iskoperturi titolizzati kif ukoll kwalunkwe spiża oħra tat-tranzazzjoni u spejjeż imġarrba mill-programm kollu kemm hu li huma neċessarji sabiex ikun garantit lejn l-investitur il-hlas shih ta' kwalunkwe ammont skont il-karta kummerċjali garantita b'assi b'tali appoġġ. L-isponsor ghandu jiddivulga deskrizzjoni tal-appoġġ ipprovdut fil-livell tat-tranzazzjoni lill-investituri inkluża deskrizzjoni tal-faċilitajiet ta' likwidità pprovduti.*
- 3. Qabel ma tkun tista' tisponsorja programm ABCP STS, l-istituzzjoni ta' kreditu ghandha turi lill-awtorità kompetenti tagħha li r-rwol tagħha skont il-paragrafu 2 ma jipperikolax is-solvenza jew il-likwidità tagħha, lanqas f'sitwazzjoni ta' stress estrem fis-suq.*

*Ir-rekwiżit imsemmi fl-ewwel subparagrafu għandu jitqies li jkun sodisfatt meta l-awtorità kompetenti tkun iddeterminat abbażi tar-rieżami u l-evalwazzjoni msemmija fl-Artikolu 97(3) tad-Direttiva (UE) Nru 36/2013 li l-arranġamenti, l-istrategġiji, il-proċessi u l-mekkaniżmi implimentati minn dik l-istituzzjoni ta' kreditu u l-fondi proprji u l-likwidità miżmuma minnha jiżguraw immaniġġjar tajjeb u kopertura tar-riskji tagħha.*

4. *L-isponsor għandu jwettaq id-diliġenza dovuta tiegħu u għandu jivverifika l-konformità mar-rekwiżiti stipulati fl-Artikolu 5(1) u (3) ta' dan ir-Regolament, skont kif ikun applikabbli. Huwa għandu jivverifika wkoll li l-bejjiegh għandu stabbiliti kapaċitajiet ta' servisjar u proċessi ta' ġbir li jissodisfaw ir-rekwiżiti speċifikati fil-punti (h) sa (p) tal-Artikolu 265(2) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 jew rekwiżiti ekwivalenti f'pajjiżi terzi.*
5. *Il-bejjiegh, fil-livell ta' tranzazzjoni, jew l-isponsor, fil-livell tal-programm ABCP, għandhom jissodisfaw ir-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju f'konformità mal-Artikolu 4.*
6. *L-isponsor għandu jkun responsabbli għall-konformità fil-livell tal-programm ABCP mal-Artikolu 7 u biex jagħmel disponibbli għall-investituri potenzjali qabel l-ipprezzar fuq talba tagħhom:*
  - (a) *l-informazzjoni aggregata meħtieġa mill-Artikolu 7(1)(a);*
  - (b) *tal-inqas f'forma inizjali jew ta' abbozz, l-informazzjoni meħtieġa mill-Artikolu 7(1)(b) sa (e).*
7. *F'każ li l-isponsor ma jġeddidx l-impenn ta' finanzjament tal-faċilità ta' likwidità qabel l-iskadenza tiegħu, il-faċilità ta' likwidità għandha tiġi prelevata u t-titoli li jimmaturaw għandhom jithallsu lura.*



Artikolu 26

Rekwiziti fil-livell tal-programm

1. It-tranzazzjonijiet **ABCP** kollha fi programm ABCP għandhom jissodisfaw ir-rekwiziti tal-Artikolu 24 (2), (3), (4), (5), (6), (7), (8), (12), (13), (14), (15), (16), (17), (18), (19) u (20).

*Massimu ta' 5 % tal-ammont aggregat tal-iskoperturi sottostanti għat-tranzazzjonijiet ABCP u li huma ffinanzjati mill-programm ABCP jista' jkun temporanjament mhux konformi mar-rekwiziti tal-Artikolu 24(9), (10) u (11) mingħajr ma jaffettwa l-istatus STS tal-programm ABCP.*

*Għall-finijiet tat-tieni subparagrafu, kampjun tal-iskoperturi sottostanti għandu b'mod regolari jkun soġġett għal verifika esterna tal-konformità minn parti xierqa u indipendenti.*

2. *Il-hajja medja peżata li jifdal tal-iskoperturi sottostanti ta' programm ABCP m'għandhiex tkun aktar minn sentejn.*
3. *Il-programm ABCP għandu jkun appoġġat bis-shih minn sponsor f'konformità mal-Artikolu 25(2).*
4. Il-programm ABCP ma għandu **jinkludi l-ebda** rititolizzazzjoni u t-titjib tal-kreditu ma għandux jistabbilixxi it-tieni saff ta' segmentar fil-livell tal-programm.

5. It-titoli maħruġin minn programm ABCP ma għandhomx jinkludu għazla eżerċitabbli, klawżoli ta' estensjoni jew klawżoli oħrajn li jkollhom effett fuq il-maturità finali tagħhom, ***fejn tali għazliet jew klawżoli jistghu jiġu eżerċitati fid-diskrezzjoni tal-bejjeġh, l-isponsor jew l-SSPE.***
6. Ir-riskji taċ-ċaqliq fir-rata ***tal-imghax*** u tal-valuta li jirriżultaw fil-livell tal-programm ABCP għandhom jiġu mitigati ***b'mod xieraq u kwalunkwe*** miżura li tittiehed f'dan ir-rigward għandha tiġi ddivulgata. ***Hlief*** għall-iskop tal-ihegġjar tar-riskju tal-valuta ***jew*** tar-riskju taċ-ċaqliq fir-rata tal-imghax, ***l-SSPE ma għandhiex tidhol f'kuntratti tad-derivattivi u għandha tiżgura li l-aggregazzjoni tal-iskoperturi sottostanti ma tinkludix derivattivi.*** ***Dawk*** id-derivattivi għandhom jiġu ***sottoskritti u*** dokumentati skont l-istandards komuni fil-finanzi internazzjonali.
7. Id-dokumentazzjoni relatata mal-programm ***ABCP*** għandha tispeċifika b'mod ċar:
- (a) ir-responsabbiltajiet tal-fiduċjarju u entitajiet oħrajn bi dmirijiet ta' fiduċjarju, ***jekk ikollhom,*** għall-investituri;
  - (b) ***l-obbligi*** kuntrattwali, dmirijiet u responsabbiltajiet tal-isponsor ***li*** għandu jkollu għarfien espert fis-sottoskrizzjoni ta' krediti, ***il-fiduċjarju, jekk ikun hemm,*** u fornituri oħrajn ta' servizzi anċillari;
  - (c) ***il-proċessi*** u r-responsabbiltajiet meħtieġa biex ikun żgurat li inadempjenza jew insolvenza tas-serviser ma tirriżultax fit-tmiem tas-servisjar;

- (d) ***id***-dispożizzjonijiet għas-sostituzzjoni ta' kontropartijiet derivattivi u tal-bank tal-kont fil-livell tal-programm ABCP f'każ tal-inadempjenza jew insolvenza tagħhom, u avvenimenti oħrajn speċifikati, fejn ***il-faċilità ta' likwidità ma tkoprix tali avvenimenti.***
- (e) li, malli jseħhu avvenimenti speċifikati, inadempjenza jew insolvenza tal-isponsor, għandhom jiġu previsti passi ta' rimedju sabiex tinkiseb kif xieraq kollateralizzazzjoni tal-impenn ta' finanzjament jew is-sostituzzjoni tal-fornitur ta' faċilità ta' likwidità ■ ;
- (f) ***li*** l-faċilità ta' likwidità għandha tiġi prelevata ■ ***u*** t-titoli li jimmatraw għandhom jiġihallu lura ***f'każ li l-isponsor ma jgeddix l-impenn ta' finanzjament tal-faċilità ta' likwidità qabel l-iskadenza tiegħu.***
8. ***Is-serviser għandu jkollu għarfien espert fis-servisjar ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati u għandu jkollu politiki***, proċeduri u kontrolli tal-immaniġġjar tar-riskju ddokumentati sew ***relatati mas-servisjar tal-iskoperturi.***

*Taqsim 3*  
*Notifika STS*

Artikolu 27

**Rekwiżiti ta' notifika STS**

1. 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 tal-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26 ■ ('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.***

***In-notifika STS għandha tinkludi spjegazzjoni mill-originatur u l-isponsor ta' kif kull wiehed mill-kriterji STS stabbiliti fl-Artikoli 20 sa 22 jew l-Artikoli 24 sa 26 ġew rispettati.***

L-ESMA għandha tippubblika n-notifika STS fuq il-websajt uffiċjali tagħha skont il-paragrafu 5. ***L-originaturi u l-isponsors ta' titolizzazzjoni*** għandhom ■ jinformaw lill-awtoritajiet kompetenti tagħhom dwar in-notifika STS u jaħtru bejniethom entità waħda li tkun l-ewwel punt ta' kuntatt għall-investituri u l-awtoritajiet kompetenti.

2. *L-oriġinatur, l-isponsor jew l-SSPE jistgħu jużaw is-servizz ta' parti terza awtorizzata skont l-Artikolu 28 biex jikkontrollaw jekk titolizzazzjoni tikkonformax mal-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26. Madankollu, l-użu ta' servizz bħal dan ma għandu, taht ebda ċirkostanza, jolqot ir-responsabbiltà tal-oriġinatur, l-isponsor jew l-SSPE fir-rigward tal-obbligi legali tagħhom skont dan ir-Regolament. L-użu ta' tali servizz ma għandux jaffettwa l-obbligi imposti fuq investituri istituzzjonali kif stabbilit fl-Artikolu 5.*

*Meta l-oriġinatur, l-isponsor jew l-SSPE jużaw is-servizz ta' parti terza awtorizzata skont l-Artikolu 28 biex jivverifikaw jekk titolizzazzjoni tikkonformax mal-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26, in-notifika STS għandha tinkludi dikjarazzjoni li l-konformità mal-kriterji STS kienet ikkonfermata minn dik il-parti terza awtorizzata. In-notifika għandha tinkludi l-isem tal-parti terza awtorizzata, il-post ta' stabbiliment tagħha u l-isem tal-awtorità kompetenti li awtorizzatha.*

3. Meta l-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali ma jkunx istituzzjoni ta' kreditu jew ditta tal-investment, kif definiti fil-punti (1) u (2) tal-**Artikolu 4(1) tar-Regolament** Nru 575/2013, **stabbilita fl-Unjoni**, in-notifika skont il-paragrafu **1 ta' dan l-Artikolu** għandha tkun akkumpanjata minn dan li ġej:

(a) konferma mill-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali li l-ġhoti tal-kreditu tagħha jsir fuq il-bażi ta' kriterji sodi u definiti kif suppost u proċessi stabbiliti ċari għall-approvazzjoni, l-emendar, it-tiġdid u l-finanzjament ta' krediti u li l-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali għandu sistemi effettivi fis-seħħ biex japplika dawn il-proċessi **f'konformità mal-Artikolu 17 ta' dan ir-Regolament.**

(b) dikjarazzjoni **mill-oriġinatur jew il-mutwant oriġinali dwar jekk l-għoti ta' kreditu msemmi fil-punt (a) huwiex** soġġett għal superviżjoni.

4. L-oriġinatur **u** l-isponsor ■ għandhom jinnotifikaw lill-ESMA u **jinformaw** lill-awtorità kompetenti tagħhom minnufih meta titolizzazzjoni ma tibqax tissodisfa r-rekwiżiti ta l-Artikoli 19 sa 22 u lanqas ta l-Artikoli 23 sa 26 ■ .
5. L-ESMA għandha żżomm **fuq il-websajt uffiċjali** tagħha lista ta t-titolizzazzjonijiet kollha li fir-rigward tagħhom l-oriġinatur **u** l-isponsors ■ ikunu nnotifikawha **li jissodisfaw** ir-rekwiżiti ta l-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26. **Kull titolizzazzjoni notifikata b'dan il-mod għandha tiżdied minnufih ma' dik il-lista mill-ESMA.** L-ESMA għandha taġġorna l-lista meta t-titolizzazzjonijiet ma jibqgħux jitqiesu li jkunu STS wara deċiżjoni ta l-awtoritajiet kompetenti jew notifika mill-oriġinatur **jew** sponsor ■ . Meta l-awtorità kompetenti tkun imponiet sanzjonijiet amministrattivi ■ skont l-Artikolu 32, hija għandha tinnotifika lill-ESMA dwarhom immedjatament. L-ESMA għandha tindika immedjatament fuq il-lista li awtorità kompetenti tkun imponiet sanzjonijiet amministrattivi ■ fir-rigward ta t-titolizzazzjoni kkonċernata.
6. L-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji **li jispeċifikaw** l-informazzjoni li l-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE **huma meħtieġa** jipprovdu **sabiex** jikkonformaw mal-obbligi tagħhom skont il-paragrafu 1.

**L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ... [sitt xhur mid-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].**

**Il-Kummissjoni għandha s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament bl-adozzjoni ta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija f'dan il-paragrafu skont il-proċedura stabbilita fl-Artikoli minn 10 sa 14 ta r-Regolament (UE) Nru 1095/2010.**

7. ***Sabiex jiġu żgurati kondizzjonijiet uniformi għall-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament, l-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni li jstabilixxu l-mudelli li għandhom jintużaw biex tinghata l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 6.***

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards regolatorji ***ta' implimentazzjoni*** lill-Kummissjoni sa [sitt xhur wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].

Is-setgħa hija ***delegata lill-Kummissjoni*** biex tadotta l-istandards tekniċi ***ta' implimentazzjoni*** msemmija f'dan il-paragrafu skont il-proċedura stabbilita fl-***Artikolu 15*** tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

### ***Artikolu 28***

#### ***Parti terza li tivverifika l-konformità STS***

1. ***Parti terza msemmija fl-Artikolu 27.2 għandha tkun awtorizzata mill-awtorità kompetenti biex tivvaluta l-konformità tat-titolizzazzjonijiet mal-kriterji STS stipulati fl-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26. L-awtorità kompetenti għandha tagħti l-awtorizzazzjoni jekk jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet li ġejjin:***
- (A) ***il-parti terza timponi biss imposti mhux diskriminatorji u bbażati fuq l-ispejjeż fuq l-originaturi, l-isponsors jew SSPEs involuti fit-titolizzazzjonijiet li l-parti terza tivvaluta mingħajr differenzi bejn tariffi skont, jew marbuta ma', ir-riżultati tal-valutazzjoni tagħha;***

- (b) il-parti terza la hija entità regolata kif definita fl-Artikolu 2(4) tad-Direttiva 2002/87/KE u lanqas ma hija aġenzija tal-klassifikazzjoni tal-kreditu kif definita fl-Artikolu 3(1) punt (b) tar-Regolament (KE) Nru 1060/2009, u t-twettiq tal-attivitajiet l-oħra tal-parti terza ma għandhomx jikkompromettu l-indipendenza jew l-integrità tal-valutazzjoni tagħha;*
- (c) il-parti terza ma għandha tipprovdi ebda forma ta' servizz ta' konsulenza, awditu jew servizz ekwivalenti lill-originatur, l-isponsor jew l-SSPE involuti fit-titolizzazzjonijiet li l-parti terza tivvaluta;*
- (d) il-membri tal-korp manġerjali ta' parti terza jkollhom il-kwalifiki, l-għarfien u l-esperjenza professjonali li jkunu xierqa għall-kompitu tal-parti terza u jkunu ta' reputazzjoni tajba u ta' integrità;*
- (e) il-korp manġerjali tal-parti terza jinkludi mill-inqas terz, iżda mhux inqas minn żewġ diretturi indipendenti;*



- (f) *il-parti terza tiehu l-passi kollha mehtieġa biex tiżgura li l-verifika ta' konformità STS ma tkunx affettwata minn xi kunflitt ta' interess eżistenti jew potenzjali jew relazzjoni ta' negozju li tinvolvi l-parti terza, l-azzjonisti jew membri taghha, il-manigġers, l-impjegati jew kwalunkwe persuna fiżika ohra li s-servizzi taghha jitqieghdu ghad-dispożizzjoni jew taht il-kontroll tal-parti terza. Ghal dak l-ghan, il-parti terza ghandha tistabbilixxi, iżżomm, tinforza, u tiddokumenta sistema effettiva ta' kontroll intern li tirregola l-implimentazzjoni ta' politiki u proċeduri ghall-identifikazzjoni u l-prevenzjoni ta' kunflitti ta' interess potenzjali. Kunflitti ta' interess potenzjali jew eżistenti li jkunu ġew identifikati ghandhom jiġu eliminati jew mitigati u żvelati mingħajr dewmien. Il-parti terza ghandha tistabbilixxi, iżżomm, tinforza u tiddokumenta proċeduri u proċessi adegwati biex tiġi żgurata l-indipendenza tal-valutazzjoni tal-konformità STS. Il-parti terza ghandha timmonitorja perjodikament u teżamina dawk il-politiki u proċeduri sabiex tiġi vvalutata l-effettività taghhom u sabiex jiġi vvalutat jekk dawn ghandhomx jiġu aġġornati; u*
- (g) *il-parti terza tista' turi li ghandha salvagwardji operazzjonali u proċessi interni xierqa li jippermettulha tevalwa l-konformità STS.*

*L-awtorità kompetenti ghandha tirtira l-awtorizzazzjoni meta tqis li l-parti terza ma tkunx materjalment konformi mal-kondizzjonijiet ta' hawn fuq.*

2. *Parti terza awtorizzata skont il-paragrafu 1 ghandha tinnotifika lill-awtorità kompetenti tagħha minghajr dewmien bi kwalunkwe bidla materjali fl-informazzjoni prevista f'dak il-paragrafu, jew kwalunkwe bidla oħra li tista' raġonevolment titqies li taffettwa l-valutazzjoni tal-awtorità kompetenti tagħha.*
3. *L-awtorità kompetenti tista' timponi miżati bbażati fuq l-ispejjeż lill-parti terza msemmija fil-paragrafu 1, sabiex tkopri l-infiq meħtieġ relatat mal-valutazzjoni tal-applikazzjonijiet għall-awtorizzazzjoni u l-monitoraġġ sussegwenti tal-konformità mal-kundizzjonijiet stipulati fil-paragrafu 1.*
4. *L-ESMA ghandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw l-informazzjoni li ghandha tiġi pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti fl-applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni ta' parti terza f'konformità mal-paragrafu 1.*

*L-ESMA ghandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [sitt xhur wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].*

*Il-Kummissjoni ghandha s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.*

Kapitolu 5  
Supervizjoni

Artikolu 29

Ħatra tal-awtoritajiet kompetenti

1. Il-konformità mal-obbligi stabbiliti fl-Artikolu 5 ta' dan ir-Regolament għandha tigi **ssorveljata** mill-**awtoritajiet** kompetenti li ġejjin f'konformità mas-setgħat mogħtijin mill-atti legali rilevanti:
  - (a) għal impriži tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-Artikolu 13 (10) tad-Direttiva 2009/138/KE;
  - (b) għal manigers ta' fondi ta' investment alternattiv, l-awtorità kompetenti responsabbli maħtura skont l-Artikolu 44 tad-Direttiva 2011/61/UE;
  - (c) għall-UCITS u kumpaniji manigerjali tal-UCITS, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-Artikolu 97 tad-Direttiva 2009/65/KE;
  - (d) għal istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-**punt (g) tal-Artikolu 6** tad-Direttiva 2003/41/KE;
  - (e) għal istituzzjonijiet ta' kreditu jew ditti tal-investment, l-awtorità kompetenti maħtura skont l-Artikolu 4 tad-Direttiva 2013/36/UE, inkluż il-BĊE **fir-rigward ta' kompiti speċifiċi mwettqa fuqu mir-**Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013.
2. L-awtoritajiet kompetenti responsabbli għas-supervizjoni tal-isponsors skont l-Artikolu 4 tad-Direttiva 2013/36/UE, inkluż il-BĊE **fir-rigward ta' kompiti speċifiċi konferiti lill mir-**Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013, għandhom **jissorveljaw il-konformità tal-isponsors** mal-obbligi stabbiliti fl-Artikoli 6, 7 u 17 ta' dan ir-Regolament.

3. Meta l-oriġinaturi, il-mutwanti oriġinali u l-SSPEs ikunu entitajiet taħt superviżjoni skont id-Direttiva 2013/36/UE, ir-Regolament (UE) Nru 1024/2013, id-Direttiva 2009/138/KE, id-Direttiva 2003/41/KE, id-Direttiva 2011/61/UE jew id-Direttiva 2009/65/KE, l-awtoritajiet kompetenti rilevanti maħtura skont dawk l-atti, inkluż il-BĊE **■ fir-rigward ta' kompiti speċifiċi konferiti lil mir**-Regolament tal-Kunsill (UE) Nru 1024/2013, għandhom **jissorveljaw** il-konformità mal-obbligi stabbiliti fl-Artikoli 6, 7 u 17 ta' dan ir-Regolament.
4. Għall-oriġinaturi, il-mutwanti oriġinali u l-SSPEs stabbiliti fl-Unjoni u mhux koperti mill-atti leġislattivi tal-Unjoni **msemmijin** fil-paragrafu 3, l-Istati Membri għandhom jaħtru **awtorità** kompetenti waħda jew iktar biex **jissorveljaw** il-konformità mal-Artikoli 6, 7 and 17. L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA bil-hatra tal-awtoritajiet kompetenti skont dan il-paragrafu sal-1 ta' Jannar 2019. **Dak l-obbligu ma għandux japplika fir-rigward ta' dawk l-entitajiet li sempliċiment ibighu skoperturi taħt programm ABCP jew tranżazzjoni jew skema oħra ta' titolizzazzjoni u mhumiex attivament fl-oriġinazzjoni ta' skoperturi għall-iskop primarju tat-titolizzazzjoni tagħhom fuq bażi regolari.**
5. **L-Istati Membri għandhom jaħtru awtorità kompetenti waħda jew aktar biex jissorveljaw il-konformità tal-oriġinaturi, l-isponsors u l-SSPEs mal-Artikoli 18 sa 27, u l-konformità ta' partijiet terzi mal-Artikolu 28. L-Istati Membri għandhom jinfurmaw lill-Kummissjoni u lill-ESMA bil-hatra tal-awtoritajiet kompetenti skont dan il-paragrafu sa [sena wara d-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament].**

6. *Il-paragrafu 5 ta' dan l-Artikolu m'ghandux japplika fir-rigward ta' dawk l-entitajiet li sempliċiment ibighu skoperturi taht programm ABCP jew tranżazzjoni jew skema ohra ta' titolizzazzjoni u mhumiex attivament fl-origini tal-iskoperturi għall-iskop primarju tat-titolizzazzjoni tagħhom fuq bażi regolari. F'każ bhal dan l-oriġinatur jew l-isponsor għandu jivverifika li dawk l-entitajiet jissodisfaw l-obbligi rilevanti stabbiliti fl-Artikoli 18 sa 27.*
7. *L-ESMA għandha tiżgura l-applikazzjoni u l-infurzar konsistenti mal-obbligi stabbiliti fl-Artikoli 18 sa 27 ta' dan ir-Regolament f'konformità mal-kompiti u s-setgħat stipulati fir-Regolament (UE) 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. L-ESMA għandha timmonitorja s-suq tat-titolizzazzjoni tal-UE f'konformità mal-Artikolu 39 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u, fejn xieraq, tapplika s-setgħat ta' intervent temporanju tagħha skont l-Artikoli 40 ta' dak ir-Regolament.*
8. L-ESMA għandha tippubblika u żżomm aġġornata fuq il-websajt tagħha lista tal-awtoritajiet kompetenti msemmija f'dan l-Artikolu.

## Artikolu 30

### Setgħat tal-awtoritajiet kompetenti

1. Kull Stat Membru għandu jizgura li l-awtorità kompetenti, mahtura skont l-Artikolu 29 (1) sa (5) għandha s-setgħat superviżorji, investigatorji u ta' sanzjonar meħtieġa biex taqdi dmirijietha skont dan ir-Regolament.
2. L-awtorità kompetenti għandha teżamina b'mod regolari l-arranġamenti, il-proċess u l-mekkaniżmi implimentati mill-oriġinaturi, mill-isponsors, mill-SSPEs u mill-mutwanti originali sabiex tikkonforma ma' dan ir-Regolament.

*L-eżami skont l-ewwel subparagrafu għandu b'mod partikolari jinkludi l-proċessi u l-mekkaniżmi biex l-interess materjali ekonomiku nett jitkejjel b'mod korrett u jinżamm fuq bażi kontinwa, il-ġbir u l-iżvelar f'waqtu tal-informazzjoni kollha li għandha tkun disponibbli f'konformità mal-Artikolu 7 u l-kriterji għall-ghoti ta' kreditu f'konformità mal-Artikolu 17.*

*Barra minn hekk, l-eżami skont l-ewwel subparagrafu għandu b'mod partikolari jinkludi:*

- (a) *għat-titolizzazzjonijiet STS li mhumiex titolizzazzjonijiet fi programm ABCP, il-proċessi u l-mekkaniżmi biex tiġi żgurata konformità mal-Artikolu 20(7) sa (12), l-Artikolu 21(7) u l-Artikolu 22.*
- (b) *għat-titolizzazzjonijiet STS li huma titolizzazzjonijiet fi programm ABCP, il-proċessi u l-mekkaniżmi biex jiġi żgurat li fir-rigward tat-tranzazzjonijiet ABCP jiġu ssodisfati r-rekwiżiti tal-Artikolu 24 u fir-rigward tal-programmi ABCP r-rekwiżiti f'konformità mal-Artikolu 26(7) u (8).*

3. L-awtoritajiet kompetenti ghandhom *jesiġu* li r-riskji li jirrizultaw mit-tranzazzjonijiet ta' titolizzazzjoni, inklużi r-riskji għar-reputazzjoni, jiġu evalwati u indirizzati permezz ta' politiki u proċeduri xierqa tal-originatori, l-isponsors, l-SSPEs u l-mutwanti originali.

4. *L-awtorità kompetenti ghandha timmonitorja, kif applikabbli, l-effetti speċifiċi li l-partecipazzjoni fis-suq tat-titolizzazzjoni ghandha fuq l-istabbiltà tal-istituzzjoni finanzjarja li topera bhala mutwant originali, originatur, sponsor jew investitur bhala parti mis-superviżjoni prudenzjali tagħha fil-qasam tat-titolizzazzjoni, waqt li tqis, minghajr preġudizzju għal regolamentazzjoni settorjali aktar stretta:*

(a) *id-daqs tal-bafers kapitali;*

(b) *id-daqs tal-bafers ta' likwidità;*

(c) *ir-riskju tal-likwidità għall-investituri minhabba diskrepanza fil-maturità bejn il-finanzjament tagħhom u l-investimenti.*

*F'każijiet fejn l-awtorità kompetenti tidentifika riskju materjali għall-istabbiltà finanzjarja ta' istituzzjoni finanzjarja jew tas-sistema finanzjarja kollha kemm hi, irrispettivament mill-obbligi tagħha skont l-Artikolu 36, hija ghandha tiehu azzjoni biex ittaffi dawk ir-riskji, tirrapporta s-sejbiet tagħha lill-awtorità kompetenti maħtura għall-istrumenti makroprudenzjali skont ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 u l-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku.*

5. *L-awtorità kompetenti ghandha timmonitorja kwalunkwe evażjoni possibbli tal-obbligi stabbiliti fl-Artikolu 4(1a) u tiżgura li l-abbużi jiġu mmultati skont l-Artikoli 32 u 33.*

### *Artikolu 31*

#### *Sorveljanza makroprudenzjali tas-suq tat-titolizzazzjoni*

1. *Fil-limiti tal-mandat tiegħu, il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku għandu jkun responsabbli għas-sorveljanza makroprudenzjali tas-suq tat-titolizzazzjoni tal-Unjoni Ewropea.*
2. *Sabiex jikkontribwixxi għall-prevenzjoni jew il-mitigazzjoni tar-riskji sistemiki għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni li jirriżultaw minn żviluppi fis-sistema finanzjarja u b'kont mehud tal-iżviluppi makroekonomiċi, bl-għan li jiġu evitati perijodi ta' diffikultà finanzjarja mifruxa, il-BERS għandu kontinwament jissorvelja l-iżviluppi fis-swieq tat-titolizzazzjoni. Meta l-BERS iqis li huwa mehtieg, jew mill-inqas kull 3 snin, sabiex jiġu enfasizzati r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja, il-BERS għandu, f'kollaborazzjoni mal-EBA, jippubblika rapport dwar l-implikazzjonijiet tas-suq tat-titolizzazzjoni għall-istabbiltà finanzjarja. Jekk jiġu osservati riskji materjali, il-BERS għandu jipprovdi twissijiet u, fejn ikun xieraq, joħroġ rakkomandazzjonijiet għal azzjoni ta' rimedju b'reazzjoni għal dawn ir-riskji skont l-Artikolu 16 tar-Regolament (UE) Nru 1092/2010, inkluż dwar jekk ikunux opportuni modifika tal-livelli ta' retenzjoni tar-riskju, jew it-teħid ta' miżuri makroprudenzjali oħra, lill-Kummissjoni, lill-ASE u lill-Istati Membri. Il-Kummissjoni, l-ASE u l-Istati Membri għandhom, skont l-Artikolu 17 tar-Regolament (UE) Nru 1092/2010, jikkomunikaw lill-BERS, lill-Parlament u lill-Kunsill l-azzjonijiet li ttiehdu b'rispons għar-rakkomandazzjoni u għandhom jipprovdu ġustifikazzjoni adegwata għal kwalunkwe nuqqas ta' azzjoni fi żmien tliet xhur mid-data ta' trasmissjoni tar-rakkomandazzjoni lid-destinatarji.*



## Artikolu 32

### Sanzjonijiet amministrattivi u mizuri ta' rimedju

1. Mingħajr preġudizzju għad-dritt li l-Istati Membri jipprevedu għal u jimponu sanzjonijiet kriminali skont l-Artikolu 34 ■ , l-Istati Membri għandhom jistabbilixxu regoli li jfasslu sanzjonijiet amministrattivi xierqa *f'każ ta' negligenza jew ksur intenzjonali*, u mizuri ta' rimedju xierqa li *tal-inqas* ikunu applikabbli għal sitwazzjonijiet fejn:
  - (a) originatur, sponsor jew mutwant originali jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 6;
  - (b) originatur, sponsor *jew* SSPE *jkun* naqas milli jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 7;
  - (c) *originatur, sponsor jew SSPE jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 18;*
  - (d) *originatur, sponsor jew mutwant originali jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 17;*
  - (e) *titolizzazzjoni tiġi deżinjata bhala STS u* originatur, sponsor, *jew* SSPE *ta' dik it-titolizzazzjoni jkun* naqas milli jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26 ■ .
  - (f) *originatur jew sponsor jagħmel notifika qarrieqa skont l-Artikolu 27(1).*
  - (g) *originatur, sponsor jew SSPE jkun naqas milli jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 27(4).*
  - (h) *Parti terza awtorizzata skont l-Artikolu 28 naqset milli tinnotifika l-bidliet materjali tal-informazzjoni previsti skont l-Artikolu 28.1, jew kwalunkwe bidla ohra li tista' raġonevolment titqies li taffettwa l-valutazzjoni mill-awtorità kompetenti tagħha.*

L-Istati Membri għandhom jiżguraw li s-sanzjonijiet amministrattivi u/jew il-miżuri ta' rimedju huma implimentati b'mod effettiv.

Dawk is-sanzjonijiet u l-miżuri għandhom ikunu effettivi, proporzjonati u dissważivi ■ .

2. ***L-Istati Membri għandhom jagħtu s-setgħa lill-awtoritajiet kompetenti biex japplikaw tal-inqas is-sanzjonijiet u l-miżuri li ġejjin f'każ tal-ksur imsemmi fil-paragrafu 1:***

- (a) dikjarazzjoni pubblika, li tindika l-identità tal-persuna fiżika jew ġuridika u n-natura tal-ksur skont l-Artikolu 37;
- (b) ordni li titlob lill-persuna fiżika jew ġuridika biex tieqaf minn din l-imġiba u ma tirrepetihiex;
- (c) projbizzjoni temporanja fuq kwalunkwe membru tal-korp maniġerjali tal-oriġinatur, l-isponsor jew l-SSPE jew kwalunkwe persuna fiżika oħra, li tinzamm responsabbli, ***milli teżerċita*** funzjonijiet maniġerjali fit-tali impriżi;
- (d) fil-każ tal-ksur imsemmi fil-***punt (e) jew (f) tal***-paragrafu 1 ■ ta' dan l-Artikolu, projbizzjoni temporanja għall-oriġinatur, l-isponsor u l-SSPE milli ***jinnotifikaw skont l-Artikolu 27(1)*** li titolizzazzjoni tissodisfa r-rekwiziti stabbiliti fl-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26 ■ ;
- (e) ***fil-każ ta' persuna fiżika, sanzjonijiet pekunjarji amministrattivi massimi għall-inqas ta' EUR 5 000 000 jew, fl-Istati Membri fejn il-munita mhijiex l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi [data ta' dhul fis-sehh ta' dan ir-Regolament]***

- (f) *fil-każ ta' persuna ġuridika, sanzjonijiet pekunjarji* amministrattivi massimi tal-anqas ta' EUR 5 000 000 jew, fl-Istati Membri li l-munita tagħhom ma tkunx l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali fi [data ta' dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament] jew sa mhux aktar minn 10 % tal-fatturat annwali totali **nett** tal-persuna ġuridika skont l-aħħar kontijiet disponibbli approvati mill-korp manigerjali; meta l-persuna ġuridika tkun impriża prinċipali jew sussidjarja tal-impriża prinċipali li trid thejji kontijiet finanzjarji konsolidati skont id-Direttiva 2013/34/UE, il-fatturat annwali totali rilevanti għandu jkun il-fatturat annwali totali jew it-tip korrispondenti ta' dħul b'konformità mal-atti legiżlattivi kontabilistiċi rilevanti skont l-aħħar kontijiet konsolidati disponibbli approvati mill-korp manigerjali tal-impriża prinċipali finali;
- (g) *sanzjonijiet pekunjarji* amministrattivi massimi li tal-inqas jilhq u d-doppju tal-ammont tal-benefiċċju miksub mill-ksur meta dak il-benefiċċju jkun jista' jiġi stabbilit, anki jekk dan jaqbez l-ammonti massimi fil-punti (e) u (f) **■** ;
- (h) *f'każ tal-ksur imsemmi fil-paragrafu 1, punt (f) ta' dan l-Artikolu, irtirar temporanju tal-awtorizzazzjoni msemmi fl-Artikolu 28 għall-parti terza biex tivverifika l-konformità ta' titolizzazzjoni mal-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26.*

3. Meta d-dispożizzjonijiet imsemmijin fl-ewwel paragrafu japplikaw għal persuni ġuridiċi, l-Istati Membri għandhom ***jikkonferixxu fuq*** l-awtoritajiet kompetenti ***s-setgħa li*** japplikaw is-sanzjonijiet amministrattivi u l-miżuri ta' rimedju stabbiliti fil-paragrafu 2, ***sogġett għall-kondizzjonijiet stabbiliti fil-liġi nazzjonali***, fuq membri tal-korp manigerjali, u fuq individwi oħrajn li huma responsabbli għall-ksur skont il-liġi nazzjonali.
4. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li kwalunkwe deċiżjoni li timponi sanzjonijiet amministrattivi jew miżuri ta' rimedju stabbiliti fil-paragrafu 2 tkun motivata kif xieraq u tkun sogġetta għal dritt ta' appell ■ .

### Artikolu 33

Eżerċitar tas-setgħa biex timponi sanzjonijiet amministrattivi u miżuri ta' rimedju

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jeżerċitaw is-setgħat li jimponu s-sanzjonijiet amministrattivi u l-miżuri ta' rimedju msemmijin fl-Artikolu 32 ■ skont l-oqfsa legali nazzjonali tagħhom:
  - (a) direttament;
  - (b) f'kollaborazzjoni ma' awtoritajiet oħrajn;
  - (c) ***taħt ir-responsabbiltà tagħhom b'delega lil awtoritajiet oħra***;
  - (d) b'applikazzjoni lill-awtoritajiet ġudizzjarji kompetenti.

2. Meta jistabbilixxu t-tip u l-livell ta' sanzjoni amministrattiva jew miżura ta' rimedju imposta skont l-Artikolu 32 ta' dan ir-Regolament, l-awtoritajiet kompetenti għandhom iqisu *sa fejn il-ksur huwiex intenzjonat jew jirriżultax minn negligenza u ċ-ċirkustanzi rilevanti l-oħra kollha*, inkluż, u fejn xieraq:
- (a) il-materjalità, il-gravità u t-tul ta' żmien tal-ksur;
  - (b) il-grad ta' responsabbiltà tal-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli mill-ksur;
  - (c) is-saħħa finanzjarja tal-persuna fiżika jew ġuridika ■ responsabbli;
  - (d) l-importanza tal-profitti miksuba jew tat-telf li jkun ġie evitat mill-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli, sa fejn dawn ikunu jistgħu jiġu determinati;
  - (e) it-telf għal partijiet terzi kkaġunati mill-ksur, meta jkun jista' jiġi stabbilit;
  - (f) *il*-livell ta' kooperazzjoni tal-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli mal-awtorità kompetenti, mingħajr preġudizzju għall-bżonn li jiġi żgurat li jiġu ceduti l-profitti miksubin jew it-telf evitat minn dik il-persuna;
  - (g) il-ksur preċedenti mill-persuna fiżika jew ġuridika responsabbli.

## Artikolu 34

### Dispożizzjoni tas-sanzjonijiet kriminali

1. L-Istati Membri jistgħu jiddeċiedu li ma jistabbilixxux regoli għas-sanzjonijiet amministrattivi jew għall-miżuri ta' rimedju għal ksur li jkun soġġett għal sanzjonijiet kriminali skont il-liġi nazzjonali tagħhom.
2. Meta l-Istati Membri jkunu għażlu, f'konformità mal-paragrafu 1 *ta' dan l-Artikolu*, li jistabbilixxu sanzjonijiet kriminali għall-ksur imsemmi *fl-Artikolu 32(1)*, għandhom jiżguraw li jkun hemm miżuri xierqa fis-sehħ sabiex l-awtoritajiet kompetenti jkollhom is-setgħat meħtieġa kollha biex ikollhom kuntatt mal-awtoritajiet ġudizzjarji, tal-prosekuzzjoni jew tal-ġustizzja kriminali fi ħdan il-ġurisdizzjoni tagħhom biex jirċievu informazzjoni speċifika marbuta ma' investigazzjonijiet jew proċedimenti kriminali mibdijin għall-ksur imsemmi fl-Artikolu 32 (1), u biex jipprovdu l-istess informazzjoni lil awtoritajiet kompetenti oħrajn *kif ukoll* lill-ESMA, l-EBA u l-EIOPA biex jissodisfaw l-obbligu tagħhom ta' kooperazzjoni għall-finijiet ta' dan ir-Regolament.

## Artikolu 35

### Obbligi ta' notifika

L-Istati Membri għandhom jinnotifikaw il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi li jimplementaw dan il-Kapitolu, inkluża kwalunkwe dispożizzjoni rilevanti tal-liġi kriminali, lill-Kummissjoni, l-ESMA, l-EBA u l-EIOPA sa [sena *mid-data tad*-dħul fis-sehħ ta' dan ir-Regolament]. L-Istati Membri għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni, l-ESMA, l-EBA u l-EIOPA mingħajr dewmien żejjed bi kwalunkwe emenda sussegwenti għalihom.

## Artikolu 36

Kooperazzjoni bejn awtoritajiet kompetenti u l-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej

1. L-awtoritajiet kompetenti msemmijin fl-Artikolu 29 ■ u l-ESMA, l-EBA u l-EIOPA għandhom jikkooperaw mill-qrib ma' xulxin u jiskambjaw informazzjoni biex iwettqu d-dmirijiet tagħhom skont l-Artikoli 30 sa 34 ■ .
2. *L-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkoordinaw mill-qrib is-superviżjoni tagħhom sabiex jidentifikaw u jirrimedjaw il-ksur ta' dan ir-Regolament, jiżviluppaw u jipromwovu l-aħjar prassi, jiffaċilitaw il-kollaborazzjoni, irawmu l-konsistenza fl-interpretazzjoni u jipprovdu valutazzjonijiet transġurisdizzjonali f'każ ta' kwalunkwe nuqqas ta' qbil.*
3. *Għandu jkun stabbilit kumitat ta' titolizzazzjoni speċifiku fi hdan il-qafas tal-kumitat kongunt tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej, fejn l-awtoritajiet kompetenti għandhom jikkooperaw mill-qrib, sabiex iwettqu d-dmirijiet tagħhom skont l-Artikoli 30 sa 34 ta' dan ir-Regolament.*
4. Meta awtorità kompetenti ssib li *rekwiżit wieħed jew aktar taħt l-Artikoli 6 sa 27 ta'* dan ir-Regolament *ikun* inkiser jew ikollha raġun biex temmen hekk, hija għandha tgħarraf lill-awtorità kompetenti tal-entità jew entitajiet *issuspettati bit-tali ksur* bis-sejbiet tagħha b'mod dettaljat *biżżejjed*. L-awtoritajiet kompetenti kkonċernati għandhom jikkoordinaw is-superviżjoni tagħhom mill-qrib *sabiex* jiżguraw deċiżjonijiet konsistenti.

5. Meta l-ksur imsemmi fil-paragrafu 4 *ta' dan l-Artikolu* jikkonċerna, b'mod partikolari, notifika żbaljata jew qarrieqa skont l-Artikolu 27(1) ■ , l-awtorità kompetenti li ssib dak il-ksur għandha *tinnotifika mingħajr dewmien, lill-awtorità kompetenti tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt taht l-Artikolu 27(1) bis-sejbiet tagħha. L-awtorità kompetenti tal-entità mahtura bhala l-ewwel punt ta' kuntatt taht l-Artikolu 27(1) għandha, min-naħa tagħha tinforma lill-ESMA, l-EBA u l-EIOPA u għandha ssegwi l-proċedura stabbilita fil-paragrafu 6.*
6. Meta *tirċievi* l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 4, l-awtorità kompetenti *tal-entità ssuspettata mill-ksur* għandha tiegħu kwalunkwe azzjoni meħtieġa *fi żmien 15-il jum ta' xogħol* biex tindirizza l-ksur identifikat u tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra *involuti*, b'mod partikolari dawk tal-originatur, ■ l-isponsor *u*, l-SSPE u l-awtoritajiet kompetenti tad-detentur b'pożizzjoni ta' titolizzazzjoni, meta tkun magħrufa. *Meta awtorità kompetenti ma taqbilx ma' awtorità kompetenti oħra dwar il-proċedura jew il-kontenut tal-azzjoni jew in-nuqqas ta' azzjoni tagħha, hija għandha tinnotifika lill-awtoritajiet kompetenti l-oħra kollha involuti dwar in-nuqqas ta' qbil tagħha mingħajr dewmien żejjed. Jekk dak in-nuqqas ta' qbil ma jkunx riżolt fi żmien 3 xhur mid-data meta l-awtoritajiet kompetenti kollha involuti jkunu notifikati, il-kwistjoni għandha tiġi riferuta lill-ESMA skont l-Artikolu 19 u, fejn applikabbli, l-Artikolu 20 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 ■ . Il-perijodu ta' konċiljazzjoni msemmi fl-Artikolu 19(2) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 għandu jkun ta' xahar wiehed.*



*Fejn l-awtoritajiet kompetenti kkonċernati jonqsu milli jilhqu ftehim fi żmien il-faži ta' konċiljazzjoni msemija fl-ewwel subparagrafu, l-ESMA ghandha tiehu d-deċiżjoni msemija fl-Artikolu 19(3) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 fi żmien xahar wiehed. Matul il-proċedura msemija f'dan [l-Artikolu/paragrafu] titolizzazzjoni li tidher fil-lista miżmuma mill-ESMA skont l-Artikolu 27 ghandha tkompli titqies bhala STS skont il-Kapitolu 4 u ghandha tinżamm fuq tali lista.*

*F'każ li l-awtoritajiet kompetenti kkonċernati jaqblu li l-ksur huwa relatat man-nuqqas ta' konformità mal-Artikolu 18 in bona fede, huma jistgħu jiddeċiedu li jagħtu lill-originatur, l-isponsor u l-SSPE perijodu massimu ta' 3 xhur biex jirrimedja l-ksur identifikat, li jibda mill-ġurnata li fiha l-originatur, l-isponsor u l-SSPE ġew infurmati bil-ksur mill-awtorità kompetenti. Matul dan il-perijodu, titolizzazzjoni li tidher fil-lista miżmuma mill-ESMA skont l-Artikolu 27 ghandha tkompli titqies bhala STS skont il-Kapitolu 4 ta' dan ir-Regolament u ghandha tinżamm fuq tali lista.*

*F'każ li awtorità kompetenti involuta waħda jew aktar tkun tal-opinjoni li l-ksur ma jkunx ġie rimedjat adegwatament fi żmien il-perijodu stabbilit fis-subparagrafu 3, għandu japplika s-subparagrafu 1.*

- 7. 3 snin wara l-applikazzjoni shiha ta' dan ir-Regolament, l-ESMA ghandha twettaq evalwazzjoni bejn il-pari skont l-Artikolu 30 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010 KE dwar l-implimentazzjoni tal-kriterji stabbiliti fl-Artikoli 19 sa 26 ta' dan ir-Regolament.*

8. L-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika l-obbligu ta' kooperazzjoni ġenerali u l-informazzjoni li għandha tiġi skambjata skont il-paragrafu 1 u l-obbligi ta' notifika skont il-**paragrafi 4** u 5.

L-ESMA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-EBA u l-EIOPA, għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni [tnax-il xahar wara d-dħul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

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

#### Artikolu 37

##### Pubblikazzjoni ta' sanzjonijiet amministrattivi

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li mingħajr dewmien żejjed l-awtoritajiet kompetenti jipubblikaw fuq il-websajts uffiċjali tagħhom, **għall-inqas**, kwalunkwe deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva **li għaliha ma hemmx appell u li tiġi imposta** għal ksur tal-Artikoli 6, 7, 17 jew 27(1) wara li d-destinatarju tas-sanzjoni jkun ġie nnotifikat b'dik id-deċiżjoni.
2. Il-pubblikazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha tinkludi informazzjoni fuq it-tip u l-għamla tal-ksur u l-identità tal-persuni responsabbli u s-sanzjonijiet imposti.

3. Meta l-pubblikazzjoni tal-identità, fil-każ ta' persuni ġuridiċi, jew ***tal-identità u*** ta' data personali, fil-każ ta' persuni fiżiċi, titqies mill-awtorità kompetenti li mhijiex proporzjonata wara valutazzjoni ta' każ b'każ, jew meta l-awtorità kompetenti tqis li l-pubblikazzjoni tipperikola l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji jew investigazzjoni ***kriminali*** li tkun għaddejja, ***jew meta l-pubblikazzjoni, sa fejn jista' jkun stabbilit, tikkawża hsara sproporzjonata lill-persuna involuta***, l-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-awtoritajiet kompetenti:
- (a) jiddiferixxu l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni li timponi s-sanzjoni amministrattiva ■ sakemm ma jibqgħux jeżistu r-raġunijiet għan-nuqqas ta' publikazzjoni; jew
  - (b) jippubblikaw id-deċiżjoni li timponi s-sanzjoni amministrattiva ***fuq bażi anonima, skont il-liġi nazzjonali***; jew
  - (c) ma jippubblikawx id-deċiżjoni li timponi s-sanzjoni amministrattiva ■ f'każ li l-opzjonijiet stipulati fil-punti (a) u (b) jitqiesu li mhumiex biżżejjed biex jiżguraw:
    - (i) li l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji ma tkunx imxekkla;
    - (ii) il-proporzjonalità tal-pubblikazzjoni tat-tali deċiżjonijiet fir-rigward tal-miżuri li jitqiesu li huma ta' xorta minuri.

4. Fil-każ ta' deċiżjoni biex tiġi ppubblikata sanzjoni ■ fuq bażi anonima, il-pubblikazzjoni tad-data rilevanti tista' tiġi posposta. Meta **awtorità kompetenti tippubblika** deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva **li għaliha jkun hemm** appell quddiem l-awtoritajiet ġudizzjarji rilevanti, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ukoll iżidu immedjatament fuq is-sit web uffiċjali tagħhom dik l-informazzjoni u kwalunkwe informazzjoni sussegwenti dwar l-eżitu ta' dak l-appell. Kwalunkwe deċiżjoni ġudizzjarja li thassar deċiżjoni li timponi sanzjoni amministrattiva ■ għandha tiġi ppubblikata wkoll.
5. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw li kwalunkwe publikazzjoni msemmija fil-paragrafi 1 sa 4 għandha tibqa' fuq is-sit web uffiċjali tagħhom għal tal-anqas hames snin wara li tiġi ppubblikata. Data personali li tkun tinsab fil-pubblikazzjoni għandha tinzamm biss fuq is-sit web uffiċjali tal-awtorità kompetenti għall-perijodu li hu meħtieġ f'konformità mar-regoli applikabbli dwar il-protezzjoni tad-data.
6. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jgħarrfu lill-ESMA ■ dwar is-sanzjonijiet amministrattivi ■ kollha imposti, inkluż, fejn xieraq, kwalunkwe appell b'rabta magħhom u l-eżitu ta' dan. ■
7. L-ESMA ■ għandha ■ żzomm bażi ċentrali ta' data ta' sanzjonijiet amministrattivi ■ kkomunikati **lilha**. Dik il-bażi ta' data għandha tkun aċċessibbli biss għall-**ESMA, l-EBA, l-EIOPA u l-awtoritajiet kompetenti** u għandha tiġi aġġornata fuq il-bażi tal-informazzjoni pprovduta mill-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-paragrafu 6.

## TITOLU III

### EMENDI

#### Artikolu 38

Emenda għad-Direttiva 2009/65/KE

L-Artikolu 50a tad-Direttiva 2009/65/KE huwa *sostitwit b'dan li ġej:*

***“Meta kumpanniji maniġerjali UCITS jew UCITS immaniġġjata internament jiġu esposti għal titolizzazzjoni li m’għadhiex tissodisfa r-rekwiziti stipulati fir-Regolament dwar it-Titolizzazzjoni, għandhom, fl-aħjar interess tal-investituri fil-UCITS rilevanti, jaġixxu u jiehdu azzjoni korrettiva, jekk ikun xieraq.”***

#### Artikolu 39

Emenda għad-Direttiva 2009/138/KE

Id-Direttiva 2009/138/KE hija emendata kif ġej:

(1) fl-Artikolu 135, il-paragrafi 2 u 3 huma mibdula b’dan li ġej

"2. Il-Kummissjoni għandha tadotta atti delegati skont l-Artikolu 301a *li jissupplimentaw din id-Direttiva billi jistabilixxu l-ispeċifikazzjonijiet* għaċ-ċirkustanzi li fihom tista’ tiġi ordnata imposta kapitali addizzjonali proporzjonata meta jinkisru r-rekwiziti stabbiliti fl-Artikoli 5 *jew* 6 tar-Regolament [ir-Regolament dwar it-titolizzazzjonijiet], bla preġudizzju għall-Artikolu 101(3).

3. Sabiex tiġi żgurata armonizzazzjoni konsistenti b'rabta mal-paragrafu 2, l-EIOPA, soġġetta għall-Artikolu 301b, għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika l-metodoloġiji għall-kalkolu tal-imposta kapitali addizzjonali proporzjonata msemmija hemm.

*II-Kummissjoni għandha s-setgħa li tissupplimenta din id-Direttiva billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1094/2010."*

- (2) L-Artikolu 308b(11) huwa *mħassar*.

#### Artikolu 40

#### Emenda għar-Regolament (KE) Nru 2009/1060

Ir-Regolament (KE) Nru 2009/1060 huwa emendat kif ġej:

- (1) Fil-premessi 22 u 41, fl-Artikoli 8c u fl-Anness II, punt 1, "strument finanzjarju strutturat" hija mibdula bi "strument ta' titolizzazzjoni".
- (2) Fil-premessi 34 u 40, fl-Artikoli 8(4), 8c, 10(3), 39(4) kif ukoll fl-Anness I, Taqsima A, punt 2, paragrafu 5, Anness I, Taqsima B, punt 5, Anness II (titolu u punt 2), Anness III, Parti I, punti 8, 24 u 45, l-Anness III, Parti III, punt 8, "strumenti finanzjarji strutturati" hija mibdula bi "strumenti ta' titolizzazzjoni".
- (3) fl-Artikolu 1, it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

"Dan ir-Regolament jistabbilixxi wkoll l-obbligi għall-emittenti u l-partijiet terzi relatati stabbiliti fl-Unjoni rigward l-istrumenti ta' titolizzazzjoni."

(4) Fl-Artikolu 3, il-punt (l) huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(l) "strument ta' titolizzazzjoni" tfisser strument finanzjarju jew assi oħrajn li jirriżultaw minn tranzazzjoni jew skema ta' titolizzazzjoni msemmija fl-Artikolu 2 (1) tar-Regolament [dan ir-Regolament]; ■

**(5)L-Artikolu 8b huwa mhassar.**

**(6)fl-Artikoli 4(3)(b) u 5(6)(b), ir-referenza għall-Artikolu 8b hija mhassra.**

#### Artikolu 41

Emenda għad-Direttiva 2011/61/UE

L-Artikolu 17 tad-Direttiva 2011/61/UE huwa **sostitwit b'dan li ġej:**

***“Meta AIFMs jiġu esposti għal titolizzazzjoni li m'għadhiex tissodisfa r-rekwiżiti stipulati fir-Regolament dwar it-Titolizzazzjoni, għandhom, fl-aħjar interess tal-investituri fl-AIFs rilevanti, jaġixxu u jiehdu azzjoni korrettiva, jekk ikun xieraq.”***

Artikolu 42  
Emenda għar-Regolament (UE) 648/2012

Ir-Regolament 648/2012/UE huwa emendat kif ġej:

(1) fl-Artikolu 2 jiżdiedu l-punti 30 u 31:

"(30) “bond kopert” tfisser bond li jissodisfa r-rekwiżiti tal-Artikolu 129 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013."

(31) “entità ta’ bonds koperti” tfisser l-emittent tal-bonds koperti jew l-ippuljar ta’ kopertura ta’ bond kopert."

(2) fl-Artikolu 4 jiżdiedu l-paragrafi 5 u 6 li ġejjin:

"5. L-Artikolu 4(1) ma għandux japplika fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC li ma jiġux konkluzi minn entitajiet ta’ bonds koperti b’rabta ma’ bond kopert, jew minn **entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni** b’rabta ma’ titolizzazzjoni, skont it-tifsira tar-Regolament [ir-Regolament dwar it-Titolizzazzjoni] dment li:

- (a) fil-każ ta’ **entitajiet bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni, l-entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni** għandha tohroġ biss titolizzazzjonijiet li jissodisfaw ir-rekwiżiti tal-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26 u l-Artikolu 18 tar-Regolament [ir-Regolament dwar it-Titolizzazzjoni];
- (b) il-kuntratt tad-derivattivi OTC jintuża biss għal hedgeing ta’ rati ta’ interessi jew spariġġi fil-munita fil-bond kopert jew fit-titolizzazzjoni; u



- (c) l-arranġamenti fil-bond kopert jew fit-titolizzazzjoni jimmitigaw b'mod adegwat ir-riskju ta' kreditu tal-kontroparti fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC konkluzi mill-entità ta' bonds koperti jew *l-entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni* b'rabta mal-bond kopert jew it-titolizzazzjoni.
6. Sabiex tiġi żgurata applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, u filwaqt li jitqies il-bżonn li jiġi evitat arbitraġġ regolatorju, l-ASE għandhom jiżviluppaw abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kriterji għall-istabbiliment ta' liema arranġamenti f' bonds koperti jew titolizzazzjonijiet jimmitigaw b'mod adegwat ir-riskju ta' kreditu tal-kontroparti, skont it-tifsira tal-paragrafu 5.

L-ASE għandhom jissottomettu dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [sitt xhur wara d-dhul fis-seħh tar-Regolament dwar *it-Titolizzazzjoni*].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010."

- (3) fl-Artikolu 11, il-paragrafu 15 huwa mibdul b'dan li ġej:

- "15. Sabiex tkun żgurata l-applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, l-ASE għandhom jiżviluppaw abbozz komuni ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw:
- (a) il-proċeduri tal-ġestjoni tar-riskju, inklużi l-livelli u t-tip ta' kollateral u l-arranġamenti tas-segregazzjoni, meħtieġa għall-osservanza tal-paragrafu 3;
- (b) il-proċeduri għall-kontrapartijiet u l-awtoritajiet kompetenti rilevanti li għandhom jiġu segwiti fl-applikazzjoni tal-eżenzjonijiet skont il-paragrafi 6 sa 10;

- (c) il-kriterji applikabbli msemmija fil-paragrafi 5 sa 10 inkluż, b'mod partikulari, x'għandu jitqies bħala impediment Prattiku jew legali għat-trasferiment immedjat tal-fondi proprji u għar-rimborż ta' passivi bejn il-kontrapartijiet.

Il-livell u t-tip ta' kollateral meħtieġ fir-rigward tal-kuntratti tad-derivattivi OTC li huma konklużi minn entitajiet ta' bonds koperti b'rabta ma' bond kopert, jew minn *entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni* b'rabta ma' titolizzazzjoni skont it-tifsira ta' [dan ir-Regolament] u li jissodisfaw il-kondizzjonijiet tal-**Artikolu** 4(5) ta' dan ir-Regolament u r-rekwiżiti tal-Artikoli 19 sa 22 jew l-Artikoli 23 sa 26 u l-Artikolu 18 tar-Regolament [ir-Regolament dwar it-Titolizzazzjoni] għandhom jiġu stabbiliti filwaqt li jittiehed f'kunsiderazzjoni kwalunkwe xkiel affaċċjat fl-iskambju tal-kollateral fir-rigward ta' arrangamenti kollaterali eżistenti fil-bond kopert jew it-titolizzazzjoni.

L-ASE għandhom jipprezentaw dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [sitt xhur wara d-dhul fis-seħħ tar-Regolament dwar *it-Titolizzazzjoni*].

Skont in-natura legali tal-kontroparti, is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni sabiex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu b'konformità jew mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010, (UE) Nru 1094/2010 jew (UE) Nru 1095/2010."

Artikolu 43

Dispożizzjonijiet transitorji

1. Dan ir-Regolament għandu japplika għal titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom ikunu ġew ippubblikati fi [data tal-**applikazzjoni** ta' dan ir-Regolament] jew wara, sogġett għall-paragrafi 7 u 8.
2. Fir-rigward tat-**titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom ikunu nharġu qabel** [id-data tal-**applikazzjoni** ta' dan ir-Regolament], l-originaturi, l-isponsors u l-SSPEs jistgħu jużaw id-dezinjazzjoni “STS” jew “**sempliċi, trasparenti u standardizzata**” jew dezinjazzjoni li tirreferi direttament jew indirettament għal dawn it-termini fil-każ biss li r-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 18 u l-**kondizzjonijiet stabbiliti fil-paragrafu 3** ta' dan l-**Artikolu** ikunu ssodisfati.
3. **Titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom ikunu nharġu qabel [id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament], għajr pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni marbuta ma' tranżazzjoni ABCP jew programm ABCP, għandhom jittqiesu bħala “STS” dment li:**
  - (a) **fil-mument tal-hruġ, ikunu ssodisfaw ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 20(1) sa (5), (7) sa (9) u (11) sa (13) u l-Artikolu 21(1) u (3);**
  - (b) **jissodisfaw, fil-mument tan-notifika skont l-Artikolu 27(1), ir-rekwiżiti stabbiliti fl-Artikolu 20(6) u (10), l-Artikolu 21(2), (4) sa (10) u l-Artikolu 22(1) sa (5).**
4. **Għall-finijiet tal-paragrafu 3(b), japplika dan li ġej:**
  - (a) **fl-Artikolu 22, paragrafu 2 “qabel jinharġu” għandhom jittqiesu li jinqraw “qabel in-notifika skont l-Artikolu 27, paragrafu 1”;**

(b) *fl-Artikolu 22, paragrafu 3 “qabel l-ipprezzar tat-titolizzazzjoni” ghandhom jitqiesu li jinqraw “qabel in-notifika skont l-Artikolu 27, paragrafu 1”;*

(c) *fl-Artikolu 22(4):*

(i) *fit-tieni sentenza, “qabel l-ipprezzar” ghandha titqies li taqra “qabel in-notifika skont l-Artikolu 27, paragrafu 1”;*

(ii) *“qabel l-ipprezzar għall-inqas fl-abbozz jew fil-forma inizjali” ghandha titqies li taqra “qabel in-notifika skont l-Artikolu 27, paragrafu 1”;*

(iii) *ir-rekwiżit stipulat fir-raba’ sentenza ma ghandux japplika;*

(iv) *referenzi għall-konformità mal-Artikolu 7 ghandhom jitqiesu bħallikieku l-Artikolu 7 japplika għal dawk it-titolizzazzjonijiet minkejja l-Artikolu 43(1).*

5. Fir-rigward ta’ titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom inħarġu fl-1 ta’ Jannar 2011 jew wara, *iżda qabel [id-data ta’ applikazzjoni ta’ dan ir-Regolament] u fir-rigward ta’ titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom inħarġu qabel l-1 ta’ Jannar 2011* fejn żdiedu jew ġew sostitwiti skoperturi sottostanti godda wara l-31 ta’ Dicembru 2014, *ir-rekwiżiti ta’ diliġenza dovuta kif mniżżla fir-Regolament (UE) Nru 575/2013, fir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 2015/35 u r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 rispettivament ghandhom ikomplu japplikaw fil-verżjoni applikabbli fil-[jum ta’ qabel id-data ta’ applikazzjoni ta’ dan ir-Regolament].*

6. Fir-rigward ta' **titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom inharġu qabel** [data ta' **applikazzjoni** ta' dan ir-Regolament], l-istituzzjonijiet ta' kreditu jew id-ditti tal-investment kif definiti fl-Artikolu 4 (**1**), **punti** (1) u (2) tar-Regolament (UE) Nru **575/2013**, l-imprizi tal-assigurazzjoni kif definiti fl-Artikolu 13 (1) tad-Direttiva 2009/138/KE, l-imprizi ta' riassigurazzjoni kif definiti fl-Artikolu 13 punt (4) tad-Direttiva 2009/138/KE u manigers ta' fondi ta' investment alternattiv (AIFM) kif definiti fil-**punt (b) tal**-Artikolu 4(1) ■ tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom jibqgħu japplikaw l-Artikolu 405 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 u ■ l-Kapitoli 1, 2 u 3 u l-Artikolu 22 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014, l-Artikoli 254 u 255 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2015/35 u l-Artikolu 51 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013, rispettivament, fil-verżjoni applikabbli fi [jum qabel id-data ta' **applikazzjoni** ta' dan ir-Regolament].
7. Sakemm ■ l-istandards tekniċi regulatorji li għandhom jiġu adottati mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 6 (7) ta' dan ir-Regolament huma, l-originaturi, l-isponsors jew il-mutwant originali, għall-finijiet tal-obbligi stabbiliti fl-Artikolu 6 ta' dan ir-Regolament, għandhom japplikaw id-dispożizzjonijiet fil-Kapitoli 1, 2 u 3 u l-Artikolu 22 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014 għat-titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom ikunu ġew ippubblikati fi [data ta' **applikazzjoni** ta' dan ir-Regolament] jew wara.

8. Sakemm [ ] japplikaw l-istandards tekniċi regolatorji li għandhom jiġu adottati mill-Kummissjoni skont l-Artikolu 7 (3) ta' dan ir-Regolament, l-originaturi, l-isponsors u l-*SSPEs*, għall-finijiet tal-obbligi stabbiliti fil-punti a) u e) tal-Artikolu 7 (1) ta' dan ir-Regolament, għandhom jagħmlu l-informazzjoni msemmija fl-Annessi I sa VIII tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 2015/3 disponibbli [ ] *skont* l-Artikolu 7 (2).
9. *Għall-finijiet ta' dan l-Artikolu, fil-każ ta' titolizzazzjonijiet li ma jinvolvu il-hruġ ta' titoli, kwalunkwe referenza għal "titolizzazzjonijiet li t-titoli tagħhom ikunu nharġu" għandha titqies li tfisser "titolizzazzjonijiet li l-pożizzjonijiet tat-titoli inizjali tagħhom huma mahluqa", dment li dan ir-Regolament għandu japplika għal kwalunkwe titolizzazzjonijiet li johlqu pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni godda fid-data jew wara d-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament.*

#### Artikolu 44

#### Rapporti

Sa ... [sentejn *mid-data ta' applikazzjoni* ta' dan ir-Regolament] u kull tliet snin wara dik id-data, *il-kumitat kongunt tal-ASE* għandu jippubblika rapport dwar:

- (a) l-implimentazzjoni tar-reqwiziti STS kif stabbiliti fl-Artikoli 18 sa 27 [ ] ;
- (b) valutazzjoni tal-azzjonijiet li wettqu l-awtoritajiet kompetenti, dwar ir-riskji materjali u l-vulnerabbiltajiet il-godda li setghu tfaċċaw u dwar l-azzjonijiet tal-partecipanti fis-suq sabiex ikomplu jistandardizzaw id-dokumenti tat-titolizzazzjonijiet;

[ ]

- (c) *il-funzjonament tar-rekwiżiti ta' diliġenza dovuta fl-Artikolu 5 u r-rekwiżiti ta' trasparenza fl-Artikolu 7 u l-livell ta' trasparenza tas-suq tat-titolizzazzjoni fl-Unjoni, inkluż dwar jekk ir-rekwiżiti ta' trasparenza fl-Artikolu 7 jippermettux lill-awtoritajiet kompetenti li jkollhom stampa ġenerali suffiċjenti tas-suq sabiex iwettqu l-mandati rispettivi tagħhom;*
- (d) *ir-rekwiżiti fl-Artikolu 6, inkluż il-konformità magħhom mill-parteciċipanti tas-suq u l-modalitajiet ta' retenzjoni tar-riskju skont l-Artikolu 6(3).*

#### *Artikolu 45 Titolizzazzjonijiet sintetiċi*

- 1. Sa ... [6 xhur wara d-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament], l-EBA, f'kooperazzjoni mill-qrib mal-ESMA u mal-EIOPA, għandha tippubblika rapport dwar il-fattibbiltà ta' qafas speċifiku rigward titolizzazzjoni sintetika sempliċi, trasparenti u standardizzata, limitat għal titolizzazzjoni sintetika mdahhla fil-karta tal-bilanċ.*
- 2. Sa ... [12-il xahar mid-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament], il-Kummissjoni, filwaqt li tqis ir-rapport tal-EBA msemmi fil-paragrafu 1, għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-istabbiliment ta' qafas speċifiku rigward proposti ta' titolizzazzjoni sintetika sempliċi, trasparenti u standardizzata, limitat għal titolizzazzjoni sintetika mdahhla fil-karta tal-bilanċ, flimkien ma' proposta legiſlattiva jekk ikun xieraq.*

Artikolu 46  
Evalwazzjoni

Sa *mhux aktar tard minn* [ *tliet snin mid-data ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament* ], il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u l-Kunsill dwar il-funzjonament ta' dan ir-Regolament, akkumpanjat, **jekk** xieraq, minn proposta legiſlattiva.

***Dak ir-rapport għandu jikkunsidra b'mod partikolari s-sejbiet tar-rapporti msemmija fl-Artikolu 44.***

***Dak ir-rapport għandu jivvaluta:***

- (a) l-effetti ta' dan ir-Regolament, inkluż l-introduzzjoni ta' tikketta ta' titolizzazzjoni STS, fuq il-funzjonament tas-suq għat-titolizzazzjonijiet fl-Unjoni, il-kontribuzzjoni tat-titolizzazzjoni għall-ekonomija reali, b'mod partikolari dwar l-aċċess għall-kreditu għall-SMEs u l-investimenti, u l-interkonnnettività bejn l-istituzzjonijiet finanzjarji u l-istabbiltà tas-settur finanzjarju.***
- (b) id-differenzi fl-użu tal-modalitajiet imsemmija fl-Artikolu 6 paragrafu 3, abbażi ta' data rrappurtata skont l-Artikolu 7(1)(e) (iii). Jekk is-sejbiet juru żieda ta' riskji prudenzjali kkawżati mill-użu tal-modalitajiet imsemmija fl-Artikolu 6 paragrafu 3 punti (a), (b), (c) u (e), imbagħad għandhom jiġu kkunsidrati passi rimedjali xierqa.***
- (c) jekk kienx hemm żieda sproporzjonata fl-għadd ta' tranżazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 7 paragrafu 2, subparagrafu 3, sa mill-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u jekk il-partiċipanti fis-suq strukturawx it-tranżazzjonijiet b'mod li jevadu l-obbligu skont l-Artikolu 7 li jagħmlu disponibbli informazzjoni permezz ta' repożitorji tat-titolizzazzjoni;***



- (d) *jekk hemmx il-htieġa li jiġu estiżi r-rekwiżiti tal-iżvelar skont l-Artikolu 7 biex ikopru t-tranzazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 7 paragrafu 2, subparagrafu 3 u l-pożizzjonijiet tal-investituri;*
- (e) *jekk fil-qasam tat-titolizzazzjonijiet STS jistax jiġi introdott reġim ta' ekwivalenza għal originaturi, sponsors u SSPEs ta' pajjiżi terzi, filwaqt li jitqiesu l-iżviluppi internazzjonali fil-qasam tat-titolizzazzjoni, b'mod partikolari inizjattivi dwar titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u komparabbli;*
- (f) *l-implimentazzjoni tar-rekwiżiti fl-Artikolu 22(4) u jekk hemmx bżonn li jiġu estiżi għal titolizzazzjoni fejn l-iskoperturi sottostanti mhumiex self residenzjali jew self jew kirjiet għal karożzi, bil-ħsieb tal-integrazzjoni tad-divulgazzjoni Ambjentali, Soċjali u ta' Governanza;*
- (g) *l-adegwatezza tar-reġim tal-verifika tal-parti terza kif imniżżel fl-Artikoli 27 u 28, u jekk ir-reġim ta' awtorizzazzjoni għal partijiet terzi fl-Artikolu 28 irawwimx kompetizzjoni suffiċjenti fost partijiet terzi u jikkunsidrax jekk iridux jiġu introdotti bidliet fil-qafas superviżorju sabiex tiġi żgurata l-istabbiltà finanzjarja;*
- (h) *il-htieġa li jiġi kkomplementat il-qafas dwar it-titolizzazzjoni stabbilit f'dan ir-Regolament billi tiġi stabbilita sistema ta' banek liċenzjati limitati, li jwettqu l-funzjonijiet ta' SSPEs u li għandhom id-dritt esklużiv li jixtru skoperturi minn originaturi u jbigħu pretensjonijiet appoġġati mill-iskoperturi mixtrija lil investituri.*

## *Artikolu 47*

### *Eżerċizzju tad-delega*

- 1. Is-setgħa għall-adozzjoni ta' atti delegati hija mogħtija lill-Kummissjoni skont il-kondizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.*
- 2. Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta l-atti delegati msemmija fl-Artikolu 14(2) għal perijodu ta' żmien indeterminat minn [... id-data tad-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].*
- 3. Id-delega ta' setgħa msemmija fl-Artikolu 14(2) tista' tiġi revokata fi kwalunkwe mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni li tirrevoka għandha ttejjem id-delega ta' setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Din għandha ssir effettiva fil-jum wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea jew f'data aktar tard speċifikata fiha. Ma għandha taffettwa l-validità ta' ebda att delegat li jkun diġà fis-seħħ.*
- 4. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.*
- 5. Att delegat adottat skont l-Artikolu 14(2) għandu jidhol fis-seħħ biss jekk ma tkun għet espressa l-ebda oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien perijodu ta' xahrejn min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel l-iskadenza ta' dak il-perijodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn informaw lill-Kummissjoni li mhux ser joġġezzjonaw. Dak il-perijodu għandu jiġi estiż b'xahrejn fuq l-inizjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.*

Artikolu 48  
Dhul *fis-sehh*

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

***Dan ir-Regolament għandu japplika mill-1 ta' Jannar 2019.***

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

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew

Għall-Kunsill

Il-President

Il-President

---