



2023/2175

18.10.2023

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) 2023/2175

tas-7 ta' Lulju 2023

li jissupplimenta r-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji li jispesifikaw f'aktar dettall ir-rekwiżiti relatati mar-retenzjoni tar-riskju għall-oriġinaturi, l-isponsors, il-mutwanti oriġinali u l-ġesturi

(Test b'rilevanza għaž-ŻEE)

IL-KUMMISSJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidrat it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea,

Wara li kkunsidrat ir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li johloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE u 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 ⁽¹⁾, u b'mod partikolari l-Artikolu 6(7), it-tielet subparagrafu tiegħu,

Billi:

- (1) Sabiex jiġi żgurat li l-investituri u s-superviżuri jifhmu kif forma sintetika jew kontingenti ta' retenzjoni hija ekwivalenti għal waħda mill-opzjonijiet ta' retenzjoni stabbiliti fl-Artikolu 6(3) tar-Regolament (UE) 2017/2402, l-użu ta' tali forma ta' retenzjoni u d-dettalji tagħha għandhom jiġu żvelati fid-dokument tal-offerta finali, fil-prospett, fis-sommarju tat-tranzazzjoni jew fil-harsa ġenerali lejn il-karatteristiċi ewlenin tat-titolizzazzjoni.
- (2) L-Artikolu 6(3), il-punti (a) sa (e), tar-Regolament (UE) 2017/2402 jistabbilixxi diversi modalitajiet biex jiġi ssodisfat ir-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju stabbilit fl-Artikolu 6(1) ta' dak ir-Regolament. Sabiex tiġi armonizzata l-applikazzjoni tar-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju u tinkiseb retenzjoni ekwivalenti ta' interess materjali ekonomiku nett f'titolizzazzjoni, huwa meħtieġ li jiġu speċifikati aktar dawk il-modalitajiet, inkluż it-tweġġ permezz ta' forma sintetika jew kontingenti ta' retenzjoni. Fil-qafas ta' programm ABCP, faċilità ta' likwidità li tkopri 100 % tar-riskju ta' kreditu ta' kull waħda mill-iskoperturi titolizzati, jew li tikkostitwixxi pożizzjoni tal-ewwel telf fir-rigward tat-titolizzazzjoni, hija ekwivalenti għaž-żamma ta' interess ekonomiku nett fit-titolizzazzjoni. Għalhekk, tali programmi ABCP jenħtieġ li jitqiesu konformi mar-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju f'konformità mal-Artikolu 6(3), il-punti (a) u (d), tar-Regolament (UE) 2017/2402.
- (3) Il-marġni pożittiv sintetiku huwa ddefinit fl-Artikolu 2(29) tar-Regolament (UE) 2017/2402 bħala ammont kuntrattwalment allokat mill-oriġinatur biex jassorbi t-telf. Konsegwentement, il-marġni pożittiv sintetiku jwassal għal valur tal-iskopertura li jenħtieġ li jitqies fil-kejl tal-interess materjali ekonomiku nett fl-oriġinazzjoni. Għalhekk, il-marġni pożittiv sintetiku jenħtieġ li jiġi rikonossut bħala forma possibbli ta' konformità mill-oriġinatur ta' titolizzazzjoni sintetika mar-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju meta dak il-marġni pożittiv sintetiku jissodisfa l-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 6(1) tar-Regolament (UE) 2017/2402, u fejn dak il-marġni pożittiv sintetiku jkun soġġett għal rekwiżit ta' kapital f'konformità mar-regolament prudenzjali applikabbli.
- (4) Marġnijiet pożittivi sintetiċi jistgħu jiġu dezinjati b'żewġ modi differenti. Mod wiehed huwa permezz tal-ghoti ta' titjib fil-kreditu lis-segment superjuri jew intermedju. It-tieni mod huwa billi jiġi pprovdut titjib fil-kreditu għas-segmenti kollha, inkluż is-segment tal-ewwel telf. Meta l-marġni pożittiv sintetiku jipprovdi titjib fil-kreditu lis-segmenti superjuri jew intermedji biss, ma jistax jiġi ttrattat bħala segment tal-ewwel telf. Għalhekk, jenħtieġ li r-ritenitur iżomm mill-inqas ammont minimu fis-segmenti kollha sabiex jikkonforma mal-Artikolu 6(3), il-punt (a), tar-Regolament (UE) 2017/2402. Meta l-marġni pożittiv sintetiku jipprovdi titjib fil-kreditu għas-segmenti kollha, il-marġni pożittiv sintetiku jenħtieġ li jkun ekwivalenti għas-segment tal-ewwel telf tat-titolizzazzjoni sintetika, u, għalhekk, jitqies li jikkonforma mal-Artikolu 6(3), il-punt (d), tar-Regolament (UE) 2017/2402.

⁽¹⁾ ĠU L 347, 28.12.2017, p. 35.

- (5) Huwa mehtieg li jiġi speċifikat l-interess ekonomiku li għandu jiġi ritenut meta l-iskoperturi sottostanti ta' titolizzazzjoni jinkludu ammonti prelevati u mhux prelevati ta' faċilitajiet ta' kreditu. Minhabba li r-riskju ta' kreditu jiġi ddeterminat fuq il-bażi tal-ammonti prelevati, l-interess ekonomiku nett jenhtieg li jitkejjel b'kont mehud ta' dawk l-ammonti biss.
- (6) Sabiex jiġi żgurat l-issodisfar kontinwu tar-rekwiżit ta' retenzjoni fejn l-interess ekonomiku nett jiġi ritenut mill-grupp konsolidat u r-ritenitur li jappartjeni għall-grupp ma jibqax inkluz fl-ambitu tas-supervizjoni fuq bażi konsolidata, huwa mehtieg li jiġi stabbilit li waħda jew aktar mill-entitajiet li jifdal inkluzi fl-ambitu tas-supervizjoni fuq bażi konsolidata jenhtieg li jassumu skopertura għat-titolizzazzjoni.
- (7) L-Artikolu 6(1), l-ewwel subparagrafu, tar-Regolament (UE) 2017/2402 jipprojbixxi l-bejgħ jew l-iħheggjar tal-interess ekonomiku ritenut minhabba li jekk dan isehh, dan ineħhi l-iskopertura tar-ritenitur għar-riskju ta' kreditu tal-pożizzjonijiet jew l-iskoperturi ta' titolizzazzjoni ritenuti. Għalhekk, jenhtieg li l-iħheggjar ikun permess biss meta jihheggja r-ritenitur kontra riskji għajr ir-riskju ta' kreditu tal-pożizzjonijiet jew tal-iskoperturi ta' titolizzazzjoni ritenuti. Madankollu, l-iħheggjar jenhtieg li jkun permess ukoll meta jitwettagħ qabel it-titolizzazzjoni bħala element legittimu u prudenti tal-ghoti ta' kreditu jew tal-ġestjoni tar-riskju u ma johloqx differenzjazzjoni għall-benefiċċju tar-ritenitur bejn ir-riskju ta' kreditu tal-pożizzjonijiet jew l-iskoperturi ta' titolizzazzjoni ritenuti u l-pożizzjonijiet jew l-iskoperturi ta' titolizzazzjoni trasferiti lill-investituri. Barra minn hekk, f'titolizzazzjonijiet fejn ir-ritenitur jimpenja ruħu għal retenzjoni ta' aktar mill-interess materjali ekonomiku nett minimu ta' 5 %, jenhtieg li l-iħheggjar ma jkunx ipprojbit għal kwalunkwe imghax ritenut li jaqbeż dak il-perċentwal, dment li dawk iċ-ċirkostanzi jiġu ddivulgati fid-dokument tal-offerta finali, fil-prospett, fis-sommarju tat-tranzazzjoni jew fil-harsa generali tal-karatteristiċi ewlenin tat-titolizzazzjoni.
- (8) Sabiex tiġi żgurata r-retenzjoni kontinwa tal-interess materjali ekonomiku nett, ir-ritenituri jenhtieg li jiżguraw li ma jkun hemm l-ebda mekkanizmu inkorporat fl-istruttura ta' titolizzazzjoni li bih l-interess materjali ekonomiku nett ritenut imkejjel fl-oġġinazzjoni jonqos aktar malajr mill-interess ittrasferit. Għall-istess raġuni, jenhtieg li l-interess materjali ekonomiku nett ritenut ma jingħatax prijorità f'termini ta' flussi ta' flus biex b'mod preferenzjali jibbenefika milli jithallas lura jew jiġi amortizzat b'mod li jnaqqas dak l-interess materjali ekonomiku nett ritenut taħt il-5 % tal-valur nominali kontinwu tas-segmenti mibjugħin jew ittrasferiti lill-investituri jew tal-iskoperturi titolizzati, jew taħt il-valur nett ta' 5 % fil-każ ta' skoperturi improduttivi ta' titolizzazzjonijiet tradizzjonali NPE. Barra minn hekk, jenhtieg li t-titjib fil-kreditu pprovdut lill-investitur li jassumi skopertura għal xi pożizzjoni ta' titolizzazzjoni ma jonqosx b'mod sproporzjonat għar-rata ta' hlas lura fuq l-iskoperturi sottostanti. Jenhtieg li dak ir-rekwiżit ma jipprevjenix lir-ritenitur milli jiġi rremunerat fuq bażi ta' prijorità għal servizzi mogħtija lill-entità bi skop speċjali tat-titolizzazzjoni, dment li l-ammont tar-remunerazzjoni jiġi stabbilit fuq bażi distakkata u li l-istruttura ta' din ir-remunerazzjoni ma xxekklix ir-rekwiżit ta' retenzjoni.
- (9) Meta l-obbligant prinċipali jkollu allinjament shih tal-interess mal-investitur, inkluz fis-sitwazzjoni fejn it-titolizzazzjoni tkun tinkludi esklussivament bonds koperti maħruġa minnu stess jew strumenti ta' dejn oħra maħruġa minnu stess, jenhtieg li l-entità li tittitolizza dawk l-istrumenti ma tkunx obbligata tiegħu xi azzjoni ulterjuri biex tikkonforma mar-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju.
- (10) L-Artikolu 8 tar-Regolament (UE) 2017/2402 jipprevedi ċerti eċċezzjonijiet dwar il-projbizzjoni fuq ir-rititolizzazzjonijiet. Minhabba li r-rekwiżiti ta' retenzjoni japplikaw għaž-żewġ livelli tat-tranzazzjonijiet involuti f'rititolizzazzjoni, huwa mehtieg li jiġi speċifikat kif dawk it-tranzazzjonijiet għandhom jikkonformaw mar-rekwiżit ta' retenzjoni. Bħala regola ġenerali, l-ewwel titolizzazzjonijiet ta' skoperturi u t-tieni livell "ripakkettat" tat-tranzazzjoni jenhtieg li jiġu ttrattati bħala separati għall-finijiet li jiġi ssodisfat ir-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju. Għalhekk jenhtieg li jkun hemm obbligu li jiġi ritenut interess ekonomiku materjali nett f'kull wieħed minn dawk il-livelli. Jenhtieg li l-istess japplika għal tranżazzjonijiet b'aktar minn titolizzazzjoni sottostanti waħda, bħal programmi ABCP għajr dawk imsemmija fl-Artikolu 8(4) tar-Regolament (UE) 2017/2402. Madankollu, huwa possibbli li l-originatur tat-titolizzazzjoni li jaġixxi bħala ritenitur jittitolizza pożizzjonijiet li jkun żamm lil hinn mir-rekwiżit ta' retenzjoni minimu fl-ewwel livell ta' titolizzazzjoni. F'dak il-każ, jenhtieg li dak l-originatur ma jkunx mehtieg li jzomm interess addizzjonali fil-livell tar-rititolizzazzjoni, dment li ma tiżdied l-ebda skopertura jew pożizzjoni oħra mal-aggregazzjoni sottostanti tar-rititolizzazzjoni. F'dawk il-każijiet, ir-rititolizzazzjoni jenhtieg li titqies biss bħala t-tieni parti tal-istess tranżazzjoni li ma tbiddilx b'mod sinifikanti l-bażi ekonomika tat-titolizzazzjoni. Għalhekk, ir-retenzjoni originali fil-livell tat-titolizzazzjoni jenhtieg li tkun biżżejjed biex tissodisfa l-għan tar-rekwiżit ta' retenzjoni tar-riskju. Fl-aħħar nett, jenhtieg li s-sempliċi riaggregazzjoni mill-originatur tat-titolizzazzjoni ta' pożizzjoni ta' titolizzazzjoni f'segmenti kontigwi ma titqiesx bħala rititolizzazzjoni għall-finijiet tar-rekwiżit ta' retenzjoni.

- (11) Ir-rekwiżiti tal-għażla tal-assi stabbiliti fl-Artikolu 6(2) tar-Regolament (UE) 2017/2402 huma parti integrali mill-qafas ta' retenzjoni tar-riskju. Li kieku l-originaturi setghu jagħzlu l-assi li jaqblilhom biex jittitolizzaw il-portafolli ta' kwalità ta' kreditu aghar, u b'mod partikolari mingħajr l-għarfien tal-investituri jew tal-investituri potenzjali, l-iskop u l-effettività ta' retenzjoni tar-riskju biex jiġu allinjati l-interessi tal-originaturi u tal-investituri jiġu mxejjla serjament. F'dak ix-xenarju, filwaqt li l-originatur ikun qed juża t-titolizzazzjoni biex jehles minn assi riskjużi, l-investituri jiġu mqarrqa jekk jibbażaw fuq ir-retenzjoni mill-originatur ta' porzjon tar-riskju bħala evidenza ta' allinjament xieraq tal-interessi. Sabiex jiġi evitat xenarju bħal dan u biex jiġu previsti ċ-ċertezza u s-sigurtà legali, huwa meħtieġ li jiġu stabbiliti kriterji li l-originaturi jistgħu jibbażaw fuqhom biex jiżguraw il-konformità mal-Artikolu 6(2) tar-Regolament (UE) 2017/2402. Barra minn hekk, jenħtieġ li jiġu pprovduti wkoll kriterji għad-determinazzjoni ta' "assi komparabbli". It-titolizzazzjonijiet fejn it-tqabbil imsemmi fl-Artikolu 6(2) tar-Regolament (UE) 2017/2402 ma jkunx possibbli minhabba li l-assi komparabbli kollha jkunu ġew ittrasferiti lill-SSPE jenħtieġ li jitqiesu li jissodisfaw ir-rekwiżiti ta' dak il-paragrafu, dment li l-fatt li dan it-tqabbil ma jkunx possibbli jiġi ddivulgat fid-dokument tal-offerta finali, fil-prospett, fis-sommarju tat-tranżazzjoni jew fil-harsa generali tal-karatteristiċi ewlenin tat-titolizzazzjoni.
- (12) Meta jkunu nbdew proċedimenti ta' insolvenza fir-rigward tar-ritenitur, jew meta r-ritenitur ma jkunx jista' jkompli jaġixxi f'dik il-kapaċità għal raġunijiet lil hinn mill-kontroll tiegħu jew mill-kontroll tal-azzjonisti tiegħu, jenħtieġ li jkun possibbli li l-interess materjali ekonomiku nett li jifdal jiġi ritenut minn entità ġuridika oħra li tikkonforma mal-Artikolu 6 tar-Regolament (UE) 2017/2402, sabiex l-allinjament tal-interessi jkompli jsehh.
- (13) Skont l-Artikolu 6(1), ir-raba' subparagrafu, tar-Regolament (UE) 2017/2402, il-ġesturi biss li jistgħu juru għarfien espert fis-servizzjar ta' skoperturi ta' natura simili għall-iskoperturi titolizzati jistgħu jaġixxu bħala ritenituri f'titolizzazzjoni ta' skoperturi li ma jrendux tradizzjonali. Għalhekk huwa xieraq li jiġu stabbiliti l-kriterji li l-ġesturi jenħtieġ li jissodisfaw sabiex ikunu jistgħu juru li għandhom l-għarfien espert meħtieġ fis-servizzjar tal-iskoperturi li huma simili għal dawk titolizzati.
- (14) Ir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014 ⁽²⁾ jissupplimenta d-dispożizzjonijiet dwar ir-retenzjoni tar-riskju stabbiliti fl-Artikolu 405 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽³⁾ għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment. Ir-Regolament (UE) 2017/2401 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽⁴⁾ emenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 billi hassar il-Parti Hamsa, u għalhekk l-Artikolu 405, ta' dak ir-Regolament. Ir-rekwiżiti dwar ir-retenzjoni tar-riskju li ġew stabbiliti fl-Artikolu 405 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 issa huma stabbiliti fl-Artikolu 6 tar-Regolament (UE) 2017/2402. Għalhekk huwa xieraq li jthassar ir-Regolament ta' Delega (UE) Nru 625/2014, mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 43(6) tar-Regolament (UE) 2017/2402.
- (15) Dan ir-Regolament huwa bbażat fuq l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji żviluppat f'kooperazzjoni mill-qrib mal-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq u mal-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol, u pprezentat lill-Kummissjoni mill-Awtorità Bankarja Ewropea.
- (16) L-Awtorità Bankarja Ewropea wettqet konsultazzjonijiet pubbliċi miftuha dwar l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li fuqu huwa bbażat dan ir-Regolament, analizzat il-kostijiet u l-benefiċċji relatati potenzjali u talbet il-parir tal-Grupp tal-Partijiet Bankarji Interessati stabbilit f'konformità mal-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽⁵⁾,

⁽²⁾ Ir-Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 625/2014 tat-13 ta' Marzu 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill permezz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw ir-rekwiżiti tal-istituzzjonijiet investituri, sponsors, mutwanti oriġinali u oriġinaturi marbuta ma' skoperturi għar-riskju tal-kreditu trasferiti (ĠU L 174, 13.6.2014, p. 16).

⁽³⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1).

⁽⁴⁾ Ir-Regolament (UE) 2017/2401 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jemenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u għad-ditti ta' investment (ĠU L 347, 28.12.2017, p. 1).

⁽⁵⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 1093/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Bankarja Ewropea) u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/78/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 12).

ADOTTAT DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Definizzjonijiet

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

- (a) "forma sintetika ta' retenzjoni" tfisser ir-retenzjoni ta' interess materjali ekonomiku nett permezz tal-użu ta' strumenti derivattivi;
- (b) "forma kontingenti ta' retenzjoni" tfisser ir-retenzjoni ta' interess materjali ekonomiku nett permezz tal-użu ta' appoġġ ta' kreditu li jiżgura infurzar immedjat tar-retenzjoni, inkluż permezz ta' garanziji, ittri ta' kreditu, jew forom simili ta' appoġġ ta' kreditu.

Artikolu 2

Ritenituri ta' interess materjali ekonomiku nett

1. Ir-rekwiżit stabbilit fl-Artikolu 6(1), l-ewwel subparagrafu, tar-Regolament (UE) 2017/2402, li jgħid li l-interess materjali ekonomiku nett ritenut ma għandux jinqasam bejn tipi differenti ta' ritenituri għandu jiġi ssodisfat minn kwalunkwe wiehed minn dawn li ġejjin:

- (a) l-originatur jew l-originaturi;
- (b) l-isponsor jew l-isponsors;
- (c) il-mutwant oriġinali jew il-mutwanti oriġinali;
- (d) il-ġestur jew il-ġesturi f'titolizzazzjoni NPE tradizzjonali, dment li jissodisfaw ir-rekwiżit dwar l-għarfien espert stabbilit fl-Artikolu 19 ta' dan ir-Regolament.

2. Meta aktar minn originatur wiehed ikun eliġibbli biex jissodisfa r-rekwiżit ta' retenzjoni, kull originatur għandu jissodisfa dak ir-rekwiżit fuq bażi *pro rata* b'referenza għall-iskoperturi titolizzati li għalihom huwa l-originatur.

3. Meta aktar minn mutwant oriġinali wiehed ikun eliġibbli biex jissodisfa r-rekwiżit ta' retenzjoni, kull mutwant oriġinali għandu jissodisfa dak ir-rekwiżit fuq bażi *pro rata* b'referenza għall-iskoperturi titolizzati li għalihom huwa l-mutwant oriġinali.

4. B'deroga mill-paragrafi 2 u 3, ir-rekwiżit ta' retenzjoni jista' jiġi ssodisfat bis-shih minn originatur wiehed jew minn mutwant oriġinali dment li tiġi ssodisfata wahda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-originatur jew il-mutwant oriġinali jkun stabbilixxa u jkun qed jimmaniġġa l-programm ta' karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCP) jew titolizzazzjoni oħra;
- (b) l-originatur jew il-mutwant oriġinali jkun stabbilixxa l-programm ABCP jew titolizzazzjoni oħra u jkun ikkontribwixxa aktar minn 50 % tal-iskoperturi titolizzati totali mkejla bil-valur nominali fl-originazzjoni.

5. Fejn aktar minn sponsor wiehed ikun eliġibbli biex jissodisfa r-rekwiżit ta' retenzjoni, ir-rekwiżit ta' retenzjoni għandu jiġi ssodisfat minn:

- (a) l-isponsor li l-interess ekonomiku tiegħu jkun l-aktar allinjat mill-qrib mal-interess tal-investitur kif miftiehem mill-isponsors involuti kollha abbażi ta' kriterji oġġettivi, inklużi dawn kollha li ġejjin:
 - (i) l-istruttura tat-tariffi tat-tranzazzjoni;
 - (ii) l-involvement tal-sponsor fl-istabbiliment u l-immaniġġar tal-programm ABCP jew titolizzazzjoni oħra; u
 - (iii) l-iskopertura għar-riskju ta' kreditu tat-titolizzazzjonijiet; jew
- (b) kull sponsor bi proporzjon mal-ghadd totali ta' sponsors.

6. Meta aktar minn ġestur wiehed ikun eligibbli biex jissodisfa r-rekwiżit ta' retenzjoni, ir-rekwiżit ta' retenzjoni għandu jiġi ssodisfat minn:

- (a) il-ġestur bl-interess ekonomiku predominanti fir-ristrutturar b'suċċess tal-iskoperturi tat-titolizzazzjoni NPE tradizzjonali, kif miftiehem mill-ġesturi kollha involuti abbażi ta' kriterji oġġettivi, inklużi l-istruttura tat-tariffi tat-tranzazzjoni u r-riżorsi u l-għarfien espert disponibbli tal-ġestur biex jimmaniġġa l-proċess ta' ristrutturar tal-iskoperturi; jew
- (b) kull ġestur fuq bażi *pro rata* b'referenza għall-iskoperturi titolizzati li huwa jimmaniġġa, li għandha tiġi kkalkolata bħala s-somma tal-valur nett tal-iskoperturi titolizzati li jikkwalifikaw bħala skoperturi improduttivi u tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati produttivi.

7. Entità ma għandhiex titqies li tkun giet stabbilita jew li topera għall-iskop uniku tat-titolizzazzjoni ta' skoperturi kif imsemmi fl-Artikolu 6(1), it-tieni subparagrafu, tar-Regolament (UE) 2017/2402 fejn japplika dan kollu li ġej:

- (a) l-entità jkollha strateġija u l-kapaċità li tissodisfa l-obbligi ta' pagament konsistenti ma' mudell ta' negozju usa' li jinvolvi sostenn mill-kapital, assi, miżati jew sorsi oħra ta' introjtu, li bis-saħħa tagħhom l-entità ma tiddependix fuq l-iskoperturi li għandhom jiġu titolizzati, fuq imghax ritenut jew propost li jiġi ritenut f'konformità mal-Artikolu 6 tar-Regolament (UE) 2017/2402, jew fuq kwalunkwe introjtu korrispondenti minn dawn l-iskoperturi u interessi, bħala s-sors uniku jew predominanti ta' dhul tiegħu;
- (b) il-membri tal-korp maniġerjali jkollhom l-esperjenza meħtieġa biex jippermettu lill-entità ssegwi l-istrateġija tan-negozju stabbilita, kif ukoll arrangamenti ta' governanza korporattiva adegwati.

Artikolu 3

Rispett tar-rekwiżit ta' retenzjoni permezz ta' forma sintetika jew kontingenti ta' retenzjoni

1. Ir-rispett tar-rekwiżit ta' retenzjoni b'mod ekwivalenti għal wahda mill-opzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 6(3) tar-Regolament (UE) 2017/2402 permezz ta' forma sintetika jew kontingenti ta' retenzjoni għandu jissodisfa l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) l-ammont ritenut ikun mill-inqas ugwali għall-ammont meħtieġ taht l-opzjoni li għalih tikkorrespondi l-forma sintetika jew kontingenti tar-retenzjoni;
- (b) ir-ritenitur ikun iddivulga b'mod esplicitu fid-dokument tal-offerta finali, fil-prospett, fis-sommarju tat-tranzazzjoni jew fil-harsa ġenerali tal-karatteristiċi ewlenin tat-titolizzazzjoni li se jżomm interess materjali ekonomiku nett fit-titolizzazzjoni permezz ta' forma sintetika jew kontingenti fuq bażi kontinwa.

Għall-finijiet tal-punt (b), ir-ritenitur għandu jiddivulga fid-dokument tal-offerta finali, fil-prospett, fis-sommarju tat-tranzazzjoni jew fil-harsa ġenerali tal-karatteristiċi ewlenin tat-titolizzazzjoni d-dettalji kollha dwar il-forma sintetika jew kontingenti ta' retenzjoni applikabbli, inkluża l-metodoloġija użata fid-determinazzjoni tal-interess materjali nett ritenut u spjegazzjoni għal liema mill-opzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 6(3), il-punti (a) sa (e) tar-Regolament (UE) 2017/2402 hija ekwivalenti r-retenzjoni.

2. Meta entità minbarra istituzzjoni kif definita fl-Artikolu 4(1), il-punt (3), tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, u għajr impriża tal-assigurazzjoni jew tar-riassigurazzjoni kif definita fl-Artikolu 13, il-punti (1) u (4), tad-Direttiva 2009/138/KE, iżżomm interess ekonomiku permezz ta' forma sintetika jew kontingenti ta' retenzjoni, dak l-imghax ritenut għandu jkun kollateralizzat bis-shih fi flus u jinżamm skont arrangamenti kif imsemmi fl-Artikolu 16(9) tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽⁶⁾.

⁽⁶⁾ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

Artikolu 4

Retenzjoni ekwivalenti għal mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali ta' kull segment mibjugħ jew trasferit lill-investituri

Ir-retenzjoni msemija fl-Artikolu 6(3)(a) tar-Regolament (UE) 2017/2402 (porzjon vertikali) għandha tigi ssodisfata bi kwalunkwe wiehed mill-metodi li ġejjin:

- (a) retenzjoni diretta ta' mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali ta' kull segment mibjugħ jew trasferit lill-investituri;
- (b) ir-retenzjoni ta' skopertura li tesponi lid-detentur tagħha għar-riskju ta' kreditu ta' kull segment mahruġ ta' tranżazzjoni ta' titolizzazzjoni fuq bażi *pro rata* ta' mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali totali ta' kull segment mahruġ;
- (c) ir-retenzjoni ta' mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali ta' kull waħda mill-iskoperturi titolizzati, dment li r-riskju ta' kreditu miżmum ikun ikklassifikat *pari passu* mar-riskju ta' kreditu titolizzat fir-rigward tal-istess skoperturi jew ikun subordinat għalih;
- (d) il-provvediment, fil-kuntest ta' programm ABCP, ta' faċilità ta' likwidità, dment li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
 - (i) il-faċilità ta' likwidità tkun tkopri 100 % tas-sehem tar-riskju ta' kreditu tal-iskoperturi titolizzati tat-tranżazzjoni ta' titolizzazzjoni li hija ffinanzjata mill-programm ABCP;
 - (ii) il-faċilità ta' likwidità tkopri r-riskju ta' kreditu sakemm ir-ritenitur ikollu jżomm l-interess materjali ekonomiku nett;
 - (iii) il-faċilità ta' likwidità hija provduta mill-originatur, l-isponsor jew il-mutwant originali fit-tranżazzjoni ta' titolizzazzjoni;
 - (iv) l-investituri jkunu ngħataw aċċess għall-informazzjoni fi hdan id-divulgazzjoni inizjali li tippermettilhom jivverifikaw li l-punti (i), (ii) u (iii) jiġu ssodisfati.

Artikolu 5

Retenzjoni tal-interess tal-originatur f'titolizzazzjoni ċirkolanti jew f'titolizzazzjoni ta' skoperturi ċirkolanti

Ir-retenzjoni tal-interess tal-originatur ta' mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali ta' kull waħda mill-iskoperturi titolizzati kif imsemmi fl-Artikolu 6(3), il-punt (b), tar-Regolament (UE) 2017/2402 għandha titqies biss bħala ssodisfata meta r-riskju ta' kreditu ritenut ta' dawn l-iskoperturi jikklassifika *pari passu* mar-riskju ta' kreditu titolizzat fir-rigward tal-istess skoperturi, jew ikun subordinat għalih.

Artikolu 6

Retenzjoni ta' skoperturi magħzula b'mod aleatorju ekwivalenti għal mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati

1. L-aggregazzjoni ta' mill-inqas 100 skopertura potenzjalment titolizzata li minnhom l-iskoperturi mhux titolizzati u titolizzati ritenuti għandhom jintgħażlu b'mod aleatorju, kif imsemmi fl-Artikolu 6(3), il-punt (c), tar-Regolament (UE) 2017/2402, għandha tkun varjata biżżejjed biex tigi evitata konċentrazzjoni eċċessiva tal-interess ritenut.

2. Meta jagħzlu l-iskoperturi msemija fil-paragrafu 1, ir-ritenituri għandhom iqisu l-fatturi kwantitattivi u kwalitattivi li huma xierqa għat-tip ta' skoperturi titolizzati sabiex jiżguraw li d-distinzjoni bejn skoperturi mhux titolizzati u dawk titolizzati ritenuti tkun aleatorja. Għal dak il-ghan, u fejn rilevanti, ir-ritenituri għandhom iqisu l-fatturi li ġejjin meta jagħzlu l-iskoperturi:

- (a) iż-żmien tal-originazzjoni tas-self (anzjanità);

- (b) it-tip ta' skoperturi titolizzati;
- (c) il-pożizzjoni ġeografika;
- (d) id-data tal-originazzjoni;
- (e) id-data tal-maturità;
- (f) il-proporzjon tas-self mal-valur;
- (g) it-tip ta' kollateral;
- (h) is-settur tal-industrija;
- (i) il-bilanċ tas-self pendenti;
- (j) kwalunkwe fattur iehor meqjus rilevanti mir-ritenitur.

3. Ir-ritenituri ma għandhomx jagħzlu skoperturi individwali differenti f'punti differenti fiż-żmien, hlief meta dan jista' jkun meħtieġ biex jiġi ssodisfat ir-rekwiżit ta' retenzjoni fir-rigward ta' titolizzazzjoni fejn l-iskoperturi titolizzati jvarjaw matul iż-żmien, jew minhabba skoperturi ġodda miżjuda mat-titolizzazzjoni jew minhabba tibdil fil-livell ta' skoperturi titolizzati individwali.

4. Meta r-ritenitur ikun il-ġestur tat-titolizzazzjoni, l-għażla mwettqa f'konformità ma' dan l-Artikolu ma għandhiex twassal għal deterjorament fl-istandards ta' ġestjoni applikati mir-ritenitur fuq l-iskoperturi ttrasferiti meta mqabbel mal-iskoperturi ritenuti.

Artikolu 7

Retenzjoni tas-segment tal-ewwel telf

1. Ir-retenzjoni tas-segment tal-ewwel telf skont l-Artikolu 6(3)(d), tar-Regolament (UE) 2017/2402 għandha tiġi ssodisfata bi kwalunkwe wieħed mill-metodi li ġejjin:

- (a) iż-żamma jew ta' pożizzjonijiet fil-karta bilanċjali jew barra l-karta bilanċjali;
- (b) iż-żamma ta' skopertura permezz ta' provvediment ta' forma kontingenti ta' retenzjoni jew ta' faċilità ta' likwidità fil-kuntest ta' programm ABCP, li jissodisfa l-kriterji kollha li ġejjin:
 - (i) l-iskopertura tkopri mill-inqas 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati;
 - (ii) l-iskopertura tikkostitwixxi pożizzjoni tal-ewwel telf fir-rigward tat-titolizzazzjoni;
 - (iii) l-iskopertura tkopri r-riskju ta' kreditu għat-tul kollu tal-impenn ta' retenzjoni;
 - (iv) l-iskopertura tiġi pprovduta mir-ritenitur;
 - (v) l-investituri jkunu ngħataw aċċess fid-divulgazzjoni inizjali għall-informazzjoni kollha meħtieġa biex jivverifikaw li l-punti (i) sa (iv) jiġu ssodisfati;
- (c) sovrakollateralizzazzjoni, kif iddefinita fl-Artikolu 242, il-punt (9), tar-Regolament (UE) Nru 575/2013, jekk dik is-sovrakollateralizzazzjoni topera f'pożizzjoni ta' "l-ewwel telf" ta' mhux inqas minn 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati.

2. Fejn is-segment tal-ewwel telf jaqbeż il-5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati, ir-ritenitur jista' jagħzel li jżomm porzjon *pro rata* minn dan is-segment tal-ewwel telf biss, dment li dan il-porzjon ikun ekwivalenti għal mill-inqas 5 % tal-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati.

Artikolu 8

Retenzjoni ta' skopertura tal-ewwel telf ta' mhux inqas minn 5 % ta' kull skopertura titolizzata

1. Ir-retenzjoni ta' skopertura tal-ewwel telf fil-livell ta' kull skopertura titolizzata kif imsemmi fl-Artikolu 6(3), il-punt (e), tar-Regolament (UE) 2017/2402 għandha titqies li tkun ġiet issodisfata biss meta r-riskju ta' kreditu ritenut ikun subordinat għar-riskju ta' kreditu titolizzat fir-rigward tal-istess skoperturi.

2. B'deroga mill-paragrafu 1, ir-retenzjoni ta' skopertura tal-ewwel telf fil-livell ta' kull skopertura titolizzata kif imsemmi fl-Artikolu 6(3)(e) tar-Regolament (UE) 2017/2402 tista' tiġi ssodisfata wkoll permezz tal-bejgħ mill-originatur jew mill-mutwant originali tal-iskoperturi sottostanti b'valur skontat meta tiġi ssodisfata kull waħda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-ammont tal-iskont ma jkunx inqas minn 5 % tal-valur nominali ta' kull skopertura;
- (b) l-ammont ta' bejgħ skontat ikun rimborsabbli lill-originatur jew lill-mutwant originali biss jekk dak l-ammont ta' bejgħ skontat ma jiġix assorbit minn telf relatat mar-riskju ta' kreditu assoċjat mal-iskoperturi titolizzati.

Artikolu 9

Applikazzjoni tal-ghazliet ta' retenzjoni fuq it-titolizzazzjonijiet NPE tradizzjonali

1. Fil-każ ta' titolizzazzjonijiet NPE kif imsemmi fl-Artikolu 6(3a) tar-Regolament (UE) 2017/2402, għall-fini tal-applikazzjoni tal-Artikolu 4(a), u l-Artikoli 5 sa 8 ta' dan ir-Regolament għas-sehem ta' skoperturi improduttivi fl-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti ta' titolizzazzjoni, kwalunkwe referenza għall-valur nominali tal-iskoperturi titolizzati għandha tinftiehem bħala referenza għall-valur nett tal-iskoperturi improduttivi.
2. Għall-finijiet tal-Artikolu 6 ta' dan ir-Regolament, il-valur nett tal-iskoperturi improduttivi ritenuti għandu jiġi kkalkolat bl-użu tal-istess ammont tal-iskont li ma jithallasx lura fil-prezz tax-xiri li kien jiġi applikat li kieku l-iskoperturi improduttivi ritenuti ġew titolizzati.
3. Għall-finijiet tal-Artikolu 4, il-punt (a), l-Artikolu 5 u l-Artikolu 8 ta' dan ir-Regolament, il-valur nett tal-parti ritenuta tal-iskoperturi improduttivi għandu jiġi kkalkolat bl-użu tal-istess percentwal tal-iskont li ma jithallasx lura fil-prezz tax-xiri li japplika għall-parti mhux ritenuta.
4. Meta l-iskont li ma jithallasx lura fil-prezz tax-xiri kif imsemmi fl-Artikolu 6(3a), it-tieni subparagrafu, tar-Regolament (UE) 2017/2402 ikun ġie miftiehem fil-livell tal-aggregazzjoni ta' skoperturi sottostanti improduttivi jew fil-livell ta' subaggregazzjoni, il-valur nett ta' skoperturi improduttivi titolizzati individwali inklużi fl-aggregazzjoni jew fis-subaggregazzjoni, kif applikabbli, għandu jiġi kkalkolat bl-applikazzjoni ta' sehem korrispondenti tal-iskont li ma jithallasx lura fil-prezz tax-xiri għal kull waħda mill-iskoperturi titolizzati improduttivi bi proporzjon għall-valur nominali tagħhom jew, fejn applikabbli, il-valur pendenti tagħhom fiż-żmien tal-oriġinazzjoni.
5. Meta l-iskont li ma jithallasx lura fil-prezz tax-xiri jinkludi d-differenza bejn l-ammont nominali ta' segment wiehed jew diversi segmenti ta' titolizzazzjoni NPE sottoskritti mill-originatur għall-bejgħ sussegwenti u l-prezz li bih dak is-segment jew dawk is-segmenti l-ewwel jinbiegħu lil partijiet terzi mhux relatati kif imsemmi fl-Artikolu 6(3a), it-tieni subparagrafu, tar-Regolament (UE) 2017/2402, dik id-differenza għandha titqies fil-kalkolu tal-valur nett tal-iskoperturi titolizzati individwali improduttivi billi jiġi applikat sehem korrispondenti tad-differenza għal kull waħda mill-iskoperturi titolizzati improduttivi bi proporzjon mal-valur nominali tagħhom.

Artikolu 10

Kejl tal-livell ta' retenzjoni

1. Fejn ikun qed jitkejjel il-livell ta' retenzjoni ta' interess ekonomiku nett, jiġu applikati l-kriterji li ġejjin:
- (a) l-oriġinazzjoni għandha tkun iż-żmien li fih l-iskoperturi ġew titolizzati għall-ewwel darba, li għandu jkun wiehed minn dawn li ġejjin:
 - (i) id-data tal-hruġ tat-titoli;
 - (ii) id-data tal-iffirmar tal-ftehim ta' protezzjoni tal-kreditu;
 - (iii) id-data tal-ftehim dwar skont fil-prezz tax-xiri li jithallas lura;

- (b) meta l-kalkolu tal-livell ta' retenzjoni jkun ibbażat fuq valuri nominali, il-prezz tal-akkwiżizzjoni tal-assi ma għandux jittqies għall-fini ta' dak il-kalkolu;
- (c) il-ġbir tal-imposti finanzjarji u introjtu ieħor mill-imposti riċevuti fir-rigward tal-iskoperturi titolizzati f'titolizzazzjoni tradizzjonali netta tal-kostijiet u l-ispejjeż (margni pożittiv tradizzjonali) ma għandhomx jittqiesu meta jitkejjel l-interess ekonomiku nett tar-ritenitur;
- (d) meta l-originatur jaġixxi bħala r-ritenitur tat-titolizzazzjoni u japplika l-għażla ta' retenzjoni msemmija fl-Artikolu 6(3)(d) tar-Regolament (UE) 2017/2402, u meta l-valur tal-iskopertura tal-margni pożittiv sintetiku li jipprovi titjib fil-kreditu għas-segmenti kollha tat-titolizzazzjoni sintetika u jservi bħala protezzjoni tal-ewwel telf ikun soġġett għal rekwiżiti kapitali f'konformità mar-regolament prudenzjali applikabbli għall-originatur, l-originatur jista' jqis il-valur tal-iskopertura tal-margni pożittiv sintetiku meta jikkalkula l-interess materjali ekonomiku nett f'konformità mal-Artikolu 7 ta' dan ir-Regolament billi jittratta l-valur tal-iskopertura tal-margni pożittiv sintetiku bħala retenzjoni tas-segment tal-ewwel telf, minbarra kwalunkwe retenzjoni reali tas-segment tal-ewwel telf;
- (e) l-opzjoni ta' retenzjoni u l-metodoloġija użata għall-kalkolu tal-interess ekonomiku nett ma għandhomx jinbidlu matul il-ħajja ta' titolizzazzjoni, sakemm ċirkostanzi eċċezzjonali ma jeħtiġux bidla u dik il-bidla ma tintużax bħala mezz sabiex jitnaqqas l-ammont tal-imghax ritenut.

2. Ir-ritenitur ma għandux jintalab biex kontinwament iforni jew jaġġusta mill-ġdid l-imghax ritenut tiegħu għal mill-inqas 5 % fil-każ ta' telf realizzat fuq l-iskoperturi ritenuti jew allokat għall-pożizzjonijiet ritenuti.

Artikolu 11

Kejl tal-interess materjali ekonomiku nett li għandu jinżamm għal skoperturi fil-forma ta' ammonti prelevati u mhux prelevati ta' faċilitajiet ta' kreditu

Il-kalkolu tal-interess ekonomiku nett li għandu jinżamm għall-faċilitajiet ta' kreditu, inklużi karti ta' kreditu, għandu jkun ibbażat biss fuq l-ammonti li diġà ġew prelevati, realizzati jew riċevuti u għandu jiġi aġġustat f'konformità ma' tibdiliet f'dawk l-ammonti.

Artikolu 12

Projbizzjoni tal-ihheġġjar jew tal-bejgħ tal-interess ritenut

1. L-obbligu stabbilit fl-Artikolu 6(1), l-ewwel subparagrafu, tar-Regolament (UE) 2017/2402 li interess materjali ekonomiku nett jiġi ritenut fuq bażi kontinwa fit-titolizzazzjoni għandu jittqies li ġie ssodisfat biss meta, filwaqt li titqies is-sustanza ekonomika tat-tranzazzjoni, jiġu ssodisfati ż-żewġ kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) l-interess materjali ekonomiku nett ritenut ma jkun soġġett għall-ebda mitigazzjoni tar-riskju ta' kreditu jew ihheġġjar tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ritenuti jew tal-iskoperturi ritenuti,
- (b) ir-ritenitur ma jbigħx, jittrasferixxi jew b'xi mod ieħor iċedi d-drittijiet, il-benefiċċji jew l-obbligi kollha jew parti minnhom li jirriżultaw mill-interess ekonomiku nett ritenut.

B'deroga mill-punt (a), ir-ritenitur jista' jhheġġja l-interess ekonomiku nett meta l-ihheġġjar ma jkunx kontra r-riskju ta' kreditu tal-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ritenuti jew tal-iskoperturi ritenuti.

2. Ir-ritenitur jista' juża skoperturi jew pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ritenuti bħala kollateral għal finijiet ta' finanzjament garantit inklużi, fejn rilevanti, arrangamenti ta' finanzjament li jinvolvu bejgħ, trasferiment jew ċediment ieħor tad-drittijiet, tal-benefiċċji jew tal-obbligi kollha jew parti minnhom li jirriżultaw mill-interess ekonomiku nett ritenut, dment li dan l-użu bħala kollateral ma jittrasferix l-iskopertura għar-riskju ta' kreditu ta' dawk l-iskoperturi jew il-pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni ritenuti lil parti terza.

3. Il-paragrafu 1, il-punt (b), ma għandu japplika fl-ebda wieħed mill-każijiet li ġejjin:
 - (a) fil-każ tal-insolvenza tar-ritenitur;
 - (b) meta r-ritenitur, għal raġunijiet legali lil hinn mill-kontroll tiegħu u lil hinn mill-kontroll tal-azzjonisti tiegħu, ma jkunx jista' jkompli jaġixxi bħala ritenitur;
 - (c) fil-każ ta' retenzjoni fuq bażi konsolidata kif imsemmi fl-Artikolu 14.

Artikolu 13

Tranzazzjonijiet li għalihom ir-rekwiżit ta' retenzjoni ma japplikax, kif imsemmi fl-Artikolu 6(6) tar-Regolament (UE) 2017/2402

It-tranzazzjonijiet li għalihom ir-rekwiżit ta' retenzjoni ma japplikax, kif imsemmi fl-Artikolu 6(6) tar-Regolament (UE) 2017/2402, għandhom jinkludu pożizzjonijiet ta' titolizzazzjoni fil-portafoll ta' negozjar ta' korrelazzjoni li jew huma strumenti ta' referenza kif imsemmi fl-Artikolu 338(1), il-punt (b), tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 jew huma eliġibbli għall-inklużjoni fil-portafoll ta' negozjar ta' korrelazzjoni.

Artikolu 14

Retenzjoni fuq bażi konsolidata

Kumpaniji azzjonarji finanzjarji mhallta kif definiti fl-Artikolu 2, il-punt (15), tad-Direttiva 2002/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽⁷⁾, istituzzjonijiet prinċipali, jew kumpaniji azzjonarji finanzjarji, li huma stabbiliti fl-Unjoni u li jissodisfaw ir-rekwiżiti msemmija fl-Artikolu 6(1) tar-Regolament (UE) 2017/2402 abbażi tas-sitwazzjoni konsolidata tagħhom f'konformità mal-paragrafu 4 ta' dak l-Artikolu għandhom, meta r-ritenitur ma jibqax inkluz fl-ambitu tas-supervizjoni fuq bażi konsolidata, jiżguraw li waħda jew aktar mill-entitajiet li jifdal inkluzi fl-ambitu tas-supervizjoni fuq bażi konsolidata tissodisfa r-rekwiżit ta' retenzjoni.

Artikolu 15

Rekwiżiti dwar l-allokazzjoni tal-flussi tal-flus u t-telf għall-interess ritenut u dwar it-tariffi pagabbli lir-ritenitur

1. Ir-ritenituri ma għandhomx jużaw arranġamenti jew mekkaniżmi inkorporati fit-titolizzazzjoni li bis-saħħa tagħhom l-imghax ritenut fl-orijinazzjoni jonqos aktar malajr mill-interess ittrasferit. Fl-allokazzjoni tal-flussi tal-flus, l-imghax ritenut ma għandux jingħata prijorità sabiex jibbenefika b'mod preferenzjali milli jithallas lura jew jiġi amortizzat qabel l-interess ittrasferit.

L-amortizzament tal-interess ritenut permezz tal-allokazzjoni tal-fluss tal-flus f'konformità mal-ewwel subparagrafu jew permezz tal-allokazzjoni ta' telf li, fil-fatt, inaqas il-livell ta' retenzjoni maż-żmien, għandu jkun permess.

2. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, l-arranġamenti dwar kwalunkwe tariffa, jew fissa jew kontingenti fuq il-volum jew il-prestazzjoni tal-iskoperturi titolizzati jew l-evoluzzjoni tal-parametri referenzjarji tas-suq rilevanti, pagabbli lir-ritenitur fuq bażi ta' prijorità għar-remunerazzjoni tar-ritenitur għal kwalunkwe servizz ipprovdut lit-titolizzazzjoni għandhom jitqiesu konsistenti biss mar-rekwiżiti dwar l-interess ritenut stabbiliti f'dak il-paragrafu meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) l-ammont tat-tariffi huwa stabbilit fuq bażi distakkata wara li jitqiesu tranzazzjonijiet komparabbli fis-suq;
- (b) it-tariffi huma strutturati bħala kunsiderazzjoni għall-forniment tas-servizz u ma jgħolqux pretensjoni preferenzjali fil-flussi tal-flus tat-titolizzazzjoni li effettivament inaqsu l-interess ritenut aktar malajr mill-interess ittrasferit.

⁽⁷⁾ Id-Direttiva 2002/87/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' Diċembru 2002 dwar is-supervizjoni supplementari ta' istituzzjonijiet ta' kreditu dwar impriżi ta' assigurazzjoni u ditti tal-investiment f'konglomerat finanzjarju u li temenda d-Direttivi tal-Kunsill 73/239/KEE, 79/267/KEE, 92/49/KEE, 92/96/KEE, 93/6/KEE u 93/22/KEE, u d-Direttivi 98/78/KE u 2000/12/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 35, 11.2.2003, p. 1).

Għall-finijiet tal-punt (a), fin-nuqqas ta' tranżazzjonijiet komparabbli fis-suq rilevanti, l-ammont tat-tariffi għandu jikkonforma mar-rekwiżit li dawk it-tariffi jiġu stabbiliti fuq bażi distakkata meta dawk it-tariffi jiġu stabbiliti b'referenza għat-tariffi pagabbli fi tranżazzjonijiet simili fi swieq ohra, jew jiġu stabbiliti bl-użu ta' metriċi ta' valwazzjoni li jqisu kif xieraq it-tip ta' titolizzazzjoni u s-servizz li jkun qiegħed jiġi pprovdut.

Il-kundizzjonijiet fl-ewwel subparagrafu, il-punti (a) u (b), ma għandhomx jitqiesu li ġew issodisfati meta t-tariffi jkunu ggarantiti jew pagabbli bil-quddiem fi kwalunkwe forma, kompletament jew parzjalment qabel is-servizz li jkun qiegħed jiġi pprovdut wara l-gheluq, u l-interess materjali ekonomiku nett effettiv wara li jitnaqqsu t-tariffi jkun anqas mill-interess ekonomiku nett minimu mehtieg skont l-għażla tar-retenzjoni magħżula mill-ghazliet stipulati fl-Artikolu 6(3), il-punti (a) sa (e), tar-Regolament (UE) 2017/2402.

Artikolu 16

Rispett tar-rekwiżit ta' retenzjoni f'titolizzazzjonijiet ta' strumenti ta' dejn proprji mahruġa

Meta entità tititolizza l-istrumenti ta' dejn mahruġa minnha stess, inklużi bonds koperti kif iddefiniti fl-Artikolu 3, il-punt (1), tad-Direttiva (UE) 2019/2162 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ^(*), u l-iskoperturi sottostanti tat-titolizzazzjoni jinkludu esklussivament dawk l-istrumenti ta' dejn proprji mahruġin, għandu jitqies li jkun hemm konformità mar-rekwiżit ta' retenzjoni fl-Artikolu 6(1) tar-Regolament (UE) 2017/2402.

Artikolu 17

Rekwiżit ta' retenzjoni fir-rititolizzazzjonijiet

1. Għar-rititolizzazzjonijiet permessi mill-Artikolu 8 tar-Regolament (UE) 2017/2402, ritenitur għandu jzomm l-interess materjali ekonomiku nett fir-rigward ta' kull wieħed mil-livelli ta' tranżazzjoni rispettivi.
2. B'deroga mill-paragrafu 1, l-originatur ta' rititolizzazzjoni ma għandux ikun obligat li jzomm interess materjali ekonomiku nett fil-livell tat-tranżazzjoni tar-rititolizzazzjoni meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
 - (a) l-originatur tar-rititolizzazzjoni jkun ukoll l-originatur u r-ritenitur tat-titolizzazzjoni sottostanti;
 - (b) ir-rititolizzazzjoni tkun appoġġata minn aggregazzjoni ta' skoperturi li jinkludu biss skoperturi jew pożizzjonijiet li ġew ritenuti mill-originatur fit-titolizzazzjoni sottostanti li jaqbżu l-interess ekonomiku nett minimu mehtieg qabel id-data tal-originazzjoni tar-rititolizzazzjoni;
 - (c) ma hemm l-ebda diskrepanza fil-maturità bejn il-pożizzjonijiet jew l-iskoperturi ta' titolizzazzjoni sottostanti u r-rititolizzazzjoni.
3. Għall-finijiet tal-paragrafi 1 u 2, is-segmentazzjoni mill-ġdid mill-originatur tat-titolizzazzjoni ta' segment mahruġ f'segmenti kontigwi ma għandhiex tikkostitwixxi rititolizzazzjoni.

Artikolu 18

Assi ttrasferiti lill-SSPE

1. Għall-finijiet tal-Artikolu 6(2) tar-Regolament (UE) 2017/2402, l-assi miżmuma fil-karta tal-bilanċ tal-originatur li, skont id-dokumentazzjoni tat-titolizzazzjoni, jissodisfaw il-kriterji ta' eliġibbiltà, għandhom jitqiesu li huma komparabbli mal-assi li għandhom jiġu ttrasferiti lill-SSPE meta, fiż-żmien tal-għażla tal-assi, jiġu ssodisfati ż-żewġ kundizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) il-prestazzjoni mistennija kemm tal-assi li għandhom jinżammu ulterjorment fil-karta tal-bilanċ kif ukoll tal-assi li għandhom jiġu ttrasferiti hija ddeterminata minn fatturi simili;

^(*) Id-Direttiva (UE) 2019/2162 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar il-hruġ ta' bonds koperti u s-supervizjoni pubblika ta' bonds koperti u li temenda d-Direttivi 2009/65/KE u 2014/59/UE (ĠU L 328, 18.12.2019, p. 29).

(b) abbażi ta' indikazzjonijiet, inklużi l-prestazzjoni fl-imghoddi u l-mudelli applikabbli, jista' jkun raġonevolment mistenni li l-prestazzjoni tal-assi li għandhom jinżammu ulterjorment fil-karta tal-bilanċ mhix se tkun ahjar b'mod sinifikanti matul il-perjodu ta' żmien imsemmi fl-Artikolu 6(2) tar-Regolament (UE) 2017/2402 mill-prestazzjoni tal-assi li għandhom jiġu ttrasferiti.

2. Il-valutazzjoni dwar jekk l-originatur ikunx ikkonforma mal-Artikolu 6(2) tar-Regolament (UE) 2017/2402 għandha tqis jekk l-originatur ikunx ha kwalunkwe azzjoni biex jikkonforma ma' dak l-Artikolu, u b'mod partikolari jekk l-originatur ikunx stabbilixxa kwalunkwe politika, proċedura u kontroll intern biex jipprevjeni l-għażla sistematika jew intenzjonata għall-finijiet ta' titolizzazzjoni ta' assi ta' kwalità ta' kreditu medja aghar minn assi komparabbli ritenuti fil-karta tal-bilanċ tiegħu.

3. Originatur għandu jitqies li jkun ikkonforma mal-Artikolu 6(2) tar-Regolament (UE) 2017/2402 meta, wara t-titolizzazzjoni, ma jkun hemm l-ebda skopertura li tithalla fil-karta tal-bilanċ tal-originatur li tkun komparabbli mal-iskoperturi titolizzati, għajr l-iskoperturi li l-originatur ikun diġà impenja kuntrattwalment li jittitolizza, u dment li dak il-fatt ikun gie kkomunikat b'mod ċar lill-investituri.

Artikolu 19

Rekwiżit ta' għarfien espert dwar is-servizzjant tat-titolizzazzjonijiet NPE tradizzjonali

1. Fil-każ ta' titolizzazzjonijiet NPE tradizzjonali, is-servizzjanti għandhom jitqiesu li għandhom għarfien espert fis-servizzjar ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati, kif imsemmi fl-Artikolu 6(1), ir-raba' subparagrafu, tar-Regolament (UE) 2017/2402 fejn tiġi ssodisfata wahda mill-kundizzjonijiet li ġejjin:

- (a) il-membri tal-korp maniġerjali tas-servizzjant u l-persunal superjuri, minbarra l-membri tal-korp maniġerjali, li huma responsabbli għas-servizzjar ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati jkollhom għarfien u hilet adegwati fis-servizzjar ta' dawn l-iskoperturi;
- (b) in-negozju tal-ġestur, jew tal-grupp konsolidat tiegħu għal finijiet kontabilistiċi jew prudenzjali, ikun inkluda l-ġestjoni ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati għal mill-inqas 5 snin qabel id-data tat-titolizzazzjoni;
- (c) jiġu ssodisfati l-punti kollha li ġejjin:
 - (i) mill-inqas tnejn mill-membri tal-korp maniġerjali tal-ġestur ikollhom esperjenza professjonali rilevanti fil-ġestjoni ta' skoperturi ta' natura simili għal dawk titolizzati, fuq livell personali, ta' mill-inqas 5 snin;
 - (ii) persunal superjuri, minbarra l-membri tal-korp maniġerjali, li huma responsabbli għall-ġestjoni mill-ġestur ta' skoperturi improduttivi jkollhom esperjenza professjonali rilevanti fil-ġestjoni ta' dawn l-iskoperturi, fuq livell personali, ta' mill-inqas 5 snin;
 - (iii) il-funzjoni ta' ġestjoni mill-ġestur tkun sostnuta minn ġestur ta' riżerva li jikkonforma mal-punt (b).

2. Il-ġesturi għandhom jissostanzjaw u jiddivulgaw l-esperjenza professjonali tagħhom f'dettall suffiċjenti biex l-investituri istituzzjonali jkun jistgħu jikkonformaw mal-obbligi ta' diliġenza dovuta tagħhom stabbiliti fl-Artikolu 5 tar-Regolament (UE) 2017/2402, filwaqt li jiġu rispettati r-rekwiżiti ta' kunfidenzjalità applikabbli.

Artikolu 20

Thassir

Ir-Regolament ta' Delega (UE) Nru 625/2014 huwa mhassar, mingħajr preġudizzju għall-Artikolu 43(6) tar-Regolament (UE) 2017/2402.

Artikolu 21

Dhul fis-sehh

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-sehh fl-20 jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

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

Magħmul fi Brussell, is-7 ta' Lulju 2023.

Għall-Kummissjoni

Il-President

Ursula VON DER LEYEN
