



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 24.7.2020 г.
COM(2020) 282 final

2020/0151 (COD)

Предложение за

РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА

за изменение на Регламент (ЕС) 2017/2402 за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, с цел да се подпомогне възстановяването от пандемията от COVID-19

(текст от значение за ЕИП)

{SWD(2020) 120}

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ПРЕДЛОЖЕНИЕТО

• Основания и цели на предложението

Регламент (ЕС) 2017/2402¹ (Регламентът за секюритизациите) и Регламент (ЕС) № 575/2013² (Регламентът за капиталовите изисквания) създават обща уредба на ЕС на секюритизациите и специална уредба на опростените, прозрачните и стандартизираните (ОПС) секюритизации. Целта на уредбата е да се насърчи развитието на защитен, интегриран, ликвиден и стабилен пазар на секюритизации, привлекателен за широк и стабилен кръг от инвеститори, така че да се спомогне за насочване на финансирането там, където то е най-необходимо в икономиката. Новата уредба на секюритизациите е в сила от януари 2019 г. и е основен елемент от работата на ЕС за изграждане на съюз на капиталовите пазари.

Сериозният икономически срив, предизвикан от пандемията от COVID-19, и извънредните противоепидемични мерки имат мащабни последици за икономиката. Бизнесът е изправен пред проблеми при веригите на доставка, временни спирания на дейността и намалено търсене. Публичните органи на равнището на Съюза и на държавите членки предприеха решителни действия, за да помогнат на платежоспособните дружества да устоят на това тежко, но временно забавяне на икономическата активност и на причинения от него недостиг на ликвидни средства.

Икономическата прогноза на Европейската комисия от лятото на 2020 г.³ сочи много дълбока рецесия, тъй като икономическата активност се срина през първата половина на 2020 г., а реалният БВП за 2020 г. се очаква като цяло в ЕС да намалее с 8,3 %. Поради това се очаква мащабът на икономическия спад да бъде много по-сериозен от наблюдавания през 2009 г., докато перспективите за възстановяване са неравномерни и несигурни. Ето защо за подпомагане на бързото възстановяване непосредствените спешни мерки следва да бъдат допълнени с целеви мерки със средносрочен ефект.

От възлово значение ще бъде банките да продължат да кредитират бизнеса — не само сега, а и идните месеци, когато ще е отминал непосредственият шок от кризата, предизвикана от COVID-19. Поради това е важно да се подготвят или актуализират всички инструменти, които позволяват на банките да поддържат — и дори да подобряват — капацитета си за кредитиране на реалната икономика и в частност на МСП. В този аспект секюритизирането може да играе възлова роля. Чрез преобразуването на кредитите в търгуеми ценни книжа, секюритизирането би могло да освободи банков капитал за допълнително кредитиране и да позволи на по-широк кръг от инвеститори да финансират икономическото възстановяване.

¹ Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета от 12 декември 2017 г. за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО и 2011/61/ЕС и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 347, 28.12.2017 г., стр. 35).

² Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и Директива 2013/36/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно достъпа до осъществяването на дейност от кредитните институции и относно пруденциалния надзор върху кредитните институции.

³ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/summer-2020-economic-forecast-deeper-recession-wider-divergences_en.

Настоящата уредба не достига пълния си потенциал в два аспекта, които са много важни за насърчаване на икономическото възстановяване: уредбата не обхваща балансовите синтетични секюритизации и не е напълно подходяща при секюритизирането на необслужваните експозиции.

До януари 2022 г. уредбата на секюритизациите ще бъде обстойно прегледана, като по целесъобразност могат да бъдат предложени законодателни изменения. От друга страна настоящото предложение предвижда целеви изменения сега, предвид ползата им за икономическото възстановяване. Ако се изчака прегледът на уредбата през 2022 г. и възможните законодателни изменения, ефектът от желаните правни корекции би се почувствал вероятно след няколко години, което би осуетило целта за възможно най-ефективно използване на секюритизирането за насърчаване, още през идните месеци, на икономическото възстановяване.

Настоящото предложение не заменя, нито стеснява по какъвто и да е начин обхвата на посочения по-горе преглед, чиято задача е да проучи обстойно въздействието на новата уредба, в т.ч. на въпроси като реда и условията за запазване на риска, използването на частни секюритизации, въздействието на изискванията относно оповестяването и т.н. При предстоящия преглед ще бъдат взети предвид и препоръките на Форума на високо равнище по въпросите на съюза на капиталовите пазари⁴ за разрастването на европейския пазар на секюритизации.

Освен това тези целеви изменения не само ще подпомогнат финансирането на възстановяването, а и устойчивостта на финансовата система на ЕС: чрез включването на балансовите синтетични секюритизации в уредбата на ОПС секюритизации би могло да се очаква, че обозначението „ОПС“ с неговите допълнителни изисквания, с които се опростяват инструментите и се повишава прозрачността, ще бъде използвано при по-голям дял от секюритизациите в ЕС. Така може допълнително да се насърчи вграждането на секюритизациите в една стабилна уредба на ЕС на опростените, прозрачните и стандартизираните секюритизации и да се подпомогнат банките в търсенето на начини за споделяне на риска с участниците на капиталовите пазари — което е една от целите на проекта за съюз на капиталовите пазари.

- **Съгласуваност с действащите разпоредби в тази област на политика**

Уредбата на ЕС на секюритизациите е в сила от януари 2019 г. Предложените изменения са напълно съобразени с провежданата политика в сферата на секюритизациите. Разпоредбите са включени и в делегираните актове и актовете за изпълнение. Предложените изменения са съобразени и с пруденциалните изисквания за институциите и техния надзор.

- **Съгласуваност с други политики на Съюза**

Настоящото предложение е част от по-широкия отговор на Европейската комисия за улесняване на икономическото възстановяване след пандемията от COVID-19, който включва и изменения на Директивата за пазарите на финансови инструменти и Регламента за проспектите, приети едновременно с настоящото предложение [да се въведе правилната препратка]. То е напълно съобразено с публикуваните на 13 март 2020 г. и 2 април 2020 г. съобщения на Комисията съответно относно икономическите

⁴

https://ec.europa.eu/info/files/200610-cmu-high-level-forum-final-report_en.

аспекти на кризата с коронавируса⁵ и „Действия в отговор на коронавируса — Да използваме всячески всяко налично евро“⁶, както и с тълкувателното съобщение на Комисията относно прилагането на счетоводните и пруденциалните правни норми за улесняване на банковото кредитиране в ЕС (Подкрепа за бизнеса и домакинствата в контекста на COVID-19)⁷.

Уредбата на секюритизациите вече е важен градивен елемент на съюза на капиталовите пазари (СКП). СКП е един от приоритетите на Комисията, тъй като чрез него финансовата система ще подкрепя заетостта и растежа в една икономика в интерес на хората. СКП ще обвърже по-тясно спестяванията и растежа и ще осигури повече възможности и по-висока възвръщаемост за вложителите и инвеститорите. Чрез него дружествата ще разполагат с повече възможности да се финансират на различни етапи от своето развитие, а инвестициите ще се насочат там, където могат да бъдат впрегнати най-продуктивно в подкрепа на европейския бизнес и проекти. С днешното предложение тази уредба се засилва и разширява, откривайки нови възможности. Тези изменения ще спомогнат за осигуряване на допълнителни източници на финансиране за дружествата, за засилване на кредитния капацитет на банките в подкрепа на икономиката, за диверсифициране на източниците на инвестиции, за разширяване на кръга от инвеститори и за разпределяне на рисковете сред пазарните участници, като при това се избягват крайностите, довели до финансовата криза.

Накрая може да се отбележи, че тази инициатива, по-специално чрез премахването на нормативните пречки пред секюритизирането на необслужвани експозиции, е съобразена с плана за действие за справяне с необслужваните кредити в Европа, приет от Съвета по икономически и финансови въпроси през юли 2017 г.⁸, както и със съобщението на Комисията относно завършването на банковия съюз⁹. И двете призовават за създаване на вторични пазари на необслужваните активи. Необходимостта от решителни действия за справяне с необслужваните експозиции бе подчертана и в някои препоръки към държавите членки в рамките на Европейския семестър.

2. ПРАВНО ОСНОВАНИЕ, СУБСИДИАРНОСТ И ПРОПОРЦИОНАЛНОСТ

• Правно основание

Правното основание на Регламента за секюритизациите е член 114 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС), който предоставя на европейските

⁵ Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Европейския съвет, Съвета, Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка и Еврогрупата „Координирани икономически мерки в отговор на пандемията от COVID-19“, COM(2020) 112 final, 13.3.2020 г.

⁶ Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Европейския съвет, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите „Действия в отговор на коронавируса — Да използваме всячески всяко налично евро, за да запазим човешкия живот и препитанието на хората“, COM(2020) 143 final, 2.4.2020 г.

⁷ Тълкувателно съобщение на Комисията относно прилагането на счетоводните и пруденциалните правни норми за улесняване на банковото кредитиране в ЕС (Подкрепа за бизнеса и домакинствата в контекста на COVID-19).

⁸ <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2017/07/11/conclusions-non-performing-loans/>.

⁹ Съобщение до Европейския парламент, Съвета, Европейската централна банка, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите от 11 октомври 2017 г. относно завършването на банковия съюз.

институции правомощието да въвеждат подходящи разпоредби, чиято цел е създаването и функционирането на единния пазар. Тези регламенти могат да бъдат изменяни, в т.ч. като временно бъде стеснен обхватът им, от законодателя на Съюза, в този случай — въз основа на член 114 от Договора.

- **Субсидиарност**

Измененията представляват промени в правните норми на Съюза в отговор на пандемията от COVID-19 и с цел да се насърчи икономическото възстановяване. Преследваните с предвидените изменения цели могат да бъдат постигнати по-добре на равнището на Съюза, отколкото чрез отделни национални инициативи. Обхватът на предложението не надхвърля необходимото за постигането на тези цели.

Действащата уредба на ЕС на секюритизациите бе създадена на равнището на Съюза. С оглед на трансграничното естество на секюритизациите обхватът на предложените норми трябва да бъде достатъчно добре хармонизиран, последователен и съгласуван на равнището на Съюза, за да бъде наистина ефективен. Действащата правна уредба не може да бъде подобрена чрез самостоятелни действия на държавите членки. Капацитетът на държавите членки да приемат национални мерки е ограничен, тъй като Регламентът за секюритизациите вече предвижда хармонизиран набор от правила на равнище ЕС, поради което промените на национално равнище биха били в противоречие с действащото понастоящем право на Съюза. При липсата на действия от страна на Съюза съществуващата нормативна уредба няма да може да подкрепя достатъчно ефективно различните мерки, предприети от публичните органи както на равнището на Съюза, така и на национално равнище, и ще реагира по-бавно на извънредните пазарни предизвикателства. Ако Съюзът преустанови регламентирането на тези аспекти, вътрешният пазар на секюритизации ще подлежи на различни правни норми, с което ще бъде фрагментирана и застрашена наскоро разработената единна нормативна уредба в тази област. Това ще доведе до нееднакви условия на конкуренция и до регулаторен арбитраж.

С действия на национално равнище нито може ефективно да се въведе третиране на секюритизациите, при което рискът се отчита в по-голяма степен — тъй като пруденциалното третиране вече е заложено в правото на ЕС, нито да се съгласуват и стандартизират разпоредби като тези относно оповестяването, надлежната проверка и запазването на риска, които понастоящем са включени в различни правни актове на ЕС.

- **Пропорционалност**

Това действие на равнището на Съюза е необходимо, за да се постигне целта за увеличаване на капацитета на кредитните институции и инвестиционните посредници за кредитиране на бизнеса и в частност на МСП и за освобождаване на счетоводните им баланси от необслужваните експозиции, като същевременно се запази съгласуваността на пруденциалната уредба след кризата с COVID-19. В съответствие с принципа на пропорционалност предложените изменения се ограничават до необходимото за постигането на тези цели и се основават на правните норми, които вече са в сила. Предложените изменения не излизат извън преразглеждането на избрани разпоредби от съюзната уредба на секюритизациите, отнасящи се до кредитните институции и инвестиционните посредници, и представляват изключително мерки в подкрепа на икономическото възстановяване в месеците след непосредственото отшумяване на кризата с коронавируса. Освен това предложените изменения се ограничават до

въпросите, които не могат да бъдат решени в рамките на съществуващата свобода на преценка, предвидена в действащите правни норми.

Комисията смята, че предложените нормативни промени са съизмерими с целите.

- **Избор на инструмент**

С настоящото предложение се изменя Регламентът за секюритизациите и следователно то е регламент. За постигането на целите на настоящото предложение не могат да се използват алтернативни средства — законодателни или оперативни.

3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ПОСЛЕДВАЩИТЕ ОЦЕНКИ, КОНСУЛТАЦИИТЕ СЪС ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ СТРАНИ И ОЦЕНКИТЕ НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО

- **Събиране и използване на експертни становища**

Предложението се основава на два доклада на Европейския банков орган — доклада за уреждането на ОПС синтетични секюритизации, изготвен по силата на член 45, параграф 1 от Регламента за секюритизациите („доклад за ОПС синтетични секюритизации“)¹⁰ и становището относно нормативното третиране на секюритизирането на необслужвани експозиции („становище за необслужваните експозиции“)¹¹.

Докладът за ОПС синтетични секюритизации е предвиден в член 45, параграф 1 от Регламента за секюритизациите, като на ЕБО се възлага да проучи възможностите за специално уреждане на ОПС синтетични секюритизации, ограничено до балансовите синтетични трансакции.

В своя доклад за ОПС синтетични секюритизации ЕБО, въз основа на съдържащия се в доклада анализ, отправи три препоръки:

- да се създаде междусекторна уредба на опростените, прозрачните и стандартизираните синтетични секюритизации, ограничена до балансовите синтетични секюритизации;
- за да могат да бъдат обозначавани като „ОПС“, синтетичните секюритизации трябва да съблюдават предложените критерии за опростеност, стандартизираност и прозрачност;
- да се вземат предвид рисковете и ползите от въвеждането на диференцирано третиране на капитала при ОПС синтетични секюритизации.

В изпълнение на член 45, параграф 2 от Регламента за секюритизациите Комисията изготви доклад за специалното уреждане на опростените, прозрачните и стандартизираните синтетични секюритизации, ограничено до балансовите синтетични секюритизации. Докладът на Комисията придружава настоящото предложение. Докладът на Комисията е в съзвучие с анализа на ЕБО, който показва, че е възможно да се определят стандарти за синтетичните секюритизации — които, както и традиционните секюритизации, позволяват да се ограничат основните структуриращи риска фактори (като например риска във връзка с представителството или с избрания

¹⁰ <https://eba.europa.eu/eba-proposes-framework-sts-synthetic-securitisation>.

¹¹ <https://eba.europa.eu/eba-publishes-opinion-regulatory-treatment-non-performing-exposure-securitisations>.

модел) — и по този начин да се създаде подгрупа на синтетичните секюритизации, която да е сравнима с традиционните ОПС секюритизации. Освен това няма твърди доказателства, че структурата на синтетичната секюритизация неизбежно води до по-високи загуби в сравнение с традиционната секюритизационна структура. Анализът не предвижда съществени отрицателни последици от създаването на специална уредба на ОПС балансови синтетични секюритизации.

В своето становище за необслужваните експозиции ЕБО разглежда ролята на секюритизирането като финансиращ инструмент за премахване на необслужваните експозиции от счетоводните баланси на банките. В анализа на ЕБО бяха констатирани редица разпоредби в Регламента за секюритизациите и Регламента за капиталовите изисквания, с които се ограничава пазарният капацитет за усвояване на необслужвани активи от балансите на банките, свеждайки по този начин пазара до двустранни продажби.

Що се отнася до Регламента за секюритизациите, секюритизирането на необслужваните експозиции се ограничава от някои елементи на изискванията за запазване на риска и критериите за кредитиране. Използването на номинални стойности за целите на запазването на риска отива отвъд намерението зад това изискване, тъй като не отчита сконтото, с което се прехвърлят базовите активи и което представлява действителният риск от загуба за инвеститорите. Освен това текстът не позволява да се изпълни изискването за запазване на риска от страна на специалното обслужващо лице, което обикновено има по-голям интерес от инициатора от реструктуриране на активите и възстановяване на стойността, поради което интересите му са по-добре съгласувани с тези на инвеститорите. На последно място, критериите за кредитиране в действащия член 9 от Регламента за секюритизациите също не обхващат необслужваните експозиции. С предложението се изясняват задълженията към инициаторите за проверка при секюритизирането на необслужвани експозиции. Всъщност изискванията трябва да отчитат специфичните обстоятелства на покупка на активите и вида на секюритизацията. В тези случаи невинаги ще може да се установят със сигурност обстоятелствата, при които са били създадени активите, но въпреки това ще е възможно да се извърши надлежна проверка на качеството и показателите на активите, за да се вземе логично и добре информирано инвестиционно решение.

- **Оценка на въздействието**

Поради неотложния характер на предложението не бе направена оценка на въздействието. В отделен работен документ на службите на Комисията обаче бяха анализирани главните разходи и ползи от измененията. Освен това настоящото предложение се основава на двата горепосочени документа на ЕБО — доклада за ОПС синтетични секюритизации и становището за необслужваните експозиции, в които обстойно бе проучена уместността на предложените изменения и които бяха предмет на задълбочени дискусии със заинтересованите страни.

Предложените изменения не променят същността на регламента и следователно не налагат допълнителни задължения за дружествата.

- **Основни права**

Няма вероятност предложението да се отрази непосредствено върху правата, предвидени в Хартата на основните права на Европейския съюз.

4. ОТРАЖЕНИЕ ВЪРХУ БЮДЖЕТА

Предложението няма никакво отражение върху бюджета.

5. ДРУГИ ЕЛЕМЕНТИ

- **Планове за изпълнение и механизми за мониторинг, оценка и докладване**

Тъй като предлаганият инструмент е регламент, който се основава до голяма степен на съществуващото законодателство на ЕС, изготвянето на план за изпълнение не е необходимо. До януари 2022 г. изменяният законодателен акт ще бъде подложен на цялостен преглед, за да се оцени, наред с другото, доколко ефективно и ефикасно са били постигнати целите му. Оценката ще бъде придружена от законодателно предложение, ако е целесъобразно. В този контекст изискванията за преглед и докладване ще бъдат уеднаквени, ако е необходимо.

- **Подробно излагане на отделните разпоредби на предложението**

А) Взаимодействие и съгласуваност между елементите на пакета

Настоящият регламент и измененията на Регламента за капиталовите изисквания представляват законодателен пакет. Както посочиха редица заинтересовани страни, разработването на критерии за допустимост за обозначаване като ОПС на балансовите синтетични секюритизации и преодоляването на нормативните пречки пред секюритизирането на необслужваните експозиции не биха били достатъчни сами по себе си за постигането на целта за оптимизиране на ролята, която секюритизирането може да играе за икономическото възстановяване. Тези критерии трябва да бъдат придружени от ново пруденциално третиране, в т.ч. в сферата на капиталовите изисквания, което да отразява по-добре специфичните характеристики на тези видове секюритизации.

Преодоляване на недостатъците в нормативната уредба на секюритизирането на необслужвани експозиции

Определение на секюритизация на необслужвани експозиции (член 2)

С цел цялостно справяне с нормативните недостатъци по отношение на необслужваните експозиции, в настоящото предложение се въвежда определение на секюритизация на необслужвани експозиции, като това определение е в съответствие с работата на Базелския комитет по банков надзор.

Запазване на риска (член 6)

По отношение на изискването за запазване на риска, секюритизирането на необслужвани експозиции се урежда специално, така че да се отчитат по-добре особеностите му. По-специално се предлага изискването за запазване на риска да се изчислява въз основа на скантираната стойност на експозициите, прехвърлени на дружеството със специална цел — секюритизация. Освен това на лицето, обслужващо секюритизирането на необслужвани експозиции, се разрешава да поеме частта, определена с оглед на запазването на риска, като се има предвид специфичната му позиция в сделката, осигуряваща съгласуването на неговите интереси с тези на инвеститорите.

Проверка на критериите за кредитиране (член 9)

С предложението се изясняват задълженията към инициаторите за проверка при секюритизирането на необслужвани експозиции.

Специално уреждане на балансовите синтетични секюритизации

В нов раздел се съдържат критериите за опростени, прозрачни и стандартизирани (ОПС) балансови синтетични секюритизации. Както при ОПС секюритизациите с пълна цесия, обозначението „ОПС“ за дадена синтетична секюритизация не следва да означава, че тя е безрискова, а по-скоро, че продуктът отговаря на редица критерии и че добросъвестният продавач и купувач на защитата, както и националният компетентен орган, ще са в състояние да проучат наличния риск. Предложените критерии са съгласувани във възможно най-голяма степен с тези за традиционните ОПС секюритизации, но също така отчитат особеностите на синтетичния продукт и различните цели на синтетичната секюритизация, и следователно се стремят да защитят както инициаторите, така и инвеститорите (защото инициаторът също е инвеститор в сделката, тъй като запазва първостепенния транс).

Предложение за

РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА

за изменение на Регламент (ЕС) 2017/2402 за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, с цел да се подпомогне възстановяването от пандемията от COVID-19

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКИЯТ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ,

като взеха предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 114 от него,

като взеха предвид предложението на Европейската комисия,

след предаване на проекта на законодателния акт на националните парламенти,

като взеха предвид становището на Европейската централна банка,

като взеха предвид становището на Европейския икономически и социален комитет,

в съответствие с обикновената законодателна процедура,

като имат предвид, че:

- (1) Пандемията от COVID-19 сериозно засяга хората, бизнеса, здравеопазването и икономиките на държавите членки. В съобщението си до Европейския парламент, Европейския съвет, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите от 27 май 2020 г. „Часът на Европа: възстановяване и подготовка за следващото поколение“^[1] Комисията подчерта, че ликвидността и достъпът до финансиране ще продължат да бъдат предизвикателство през идните месеци. Ето защо от решаващо значение е да се подкрепи възстановяването от силния икономически шок, причинен от пандемията от COVID-19, като се въведат целеви изменения в съществуващите финансови разпоредби. Този пакет от мерки се приема под наименованието „Пакет за възстановяване на капиталовите пазари“.
- (2) Сериозният икономически срив, предизвикан от пандемията от COVID-19, и извънредните противоепидемични мерки имат широки последици за икономиката. Дружествата са изправени пред проблеми при веригите на доставка, временни спирания на дейността и намалено търсене, а домакинствата са застрашени от безработица и спад в доходите. Публичните органи на равнището на Съюза и на държавите членки предприеха решителни действия, за да помогнат на домакинствата и платежоспособните дружества да устоят на това

^[1] COM(2020) 456 final, 27.5.2020 г.

тежко, но временно забавяне на икономическата активност и на причинения от него недостиг на ликвидни средства.

- (3) Важно е кредитните институции и инвестиционните посредници („институциите“) да вложат капитала си там, където е най-необходимо, а нормативната уредба на Съюза — да ги улеснява в това, като същевременно се подхожда консервативно. С целевите промени в Регламент (ЕС) 2017/2402 — в допълнение към предвидената в съществуващите правни норми гъвкавост, съюзната уредба на секюритизациите ще разполага с още един инструмент за насърчаване на икономическото възстановяване след пандемията от COVID-19.
- (4) Извънредните обстоятелства покрай кризата с COVID-19 и безпрецедентният мащаб на предизвикателствата налагат незабавни действия, за да се запази капацитетът на институциите да насочват достатъчно средства към бизнеса и така да помогнат да се абсорбира икономическият шок, предизвикан от пандемията от COVID-19.
- (5) Както посочи Европейският банков орган (ЕБО) в становището си относно нормативното третиране на секюритизирането на необслужвани експозиции¹², рисковете при активите, с които се обезпечава секюритизирането на необслужвани активи, се различават от икономическа гледна точка от тези при секюритизирането на обслужвани активи. Необслужваните експозиции се секюритизират при сконтирана номинална или остатъчна стойност — което в общи линии отразява факта как пазарът преценява вероятността реструктурирането на дълга да генерира достатъчно парични потоци и възстановявания на активи. Следователно рискът за инвеститорите е реструктурирането на дълга при активите да не генерира достатъчни възстановявания, за да се покрие нетната стойност, на която тези необслужвани експозиции са били купени. Следователно рискът от действителна загуба за инвеститорите не се съдържа в номиналната стойност на портфейла, а в сконтираната стойност, нето от отстъпката от цената, на която се прехвърлят базовите активи. Поради това, когато се секюритизират необслужвани експозиции е целесъобразно размерът на запазения риск да се изчислява въз основа на тази сконтирана стойност.
- (6) Изискването за запазване на риска уеднаквява интересите на емитентите и инвеститорите за показателите на базовите активи. Обикновено, когато се секюритизират обслужвани активи, преобладаващият интерес от страна на продавача е този на инициатора, който често е и първоначалният кредитор. При секюритизирането на необслужвани експозиции обаче инициаторите искат да освободят счетоводните си баланси от активите в изпълнение и евентуално да прекъснат всякаква връзка с тези активи. В тези случаи специалното обслужващо лице е по-заинтересовано от реструктуриране на активите и възстановяване на стойността.
- (7) Преди финансовата криза секюритизирането понякога следваше модела на създаване на инструмент и след това — препродаването му („originate to distribute“). При този модел подбраните за секюритизиране активи са с по-ниско

¹²

Opinion of the European Banking Authority to the European Commission on the Regulatory Treatment of Non-Performing Exposure Securitisations [Становище на Европейския банков орган до Европейската комисия относно нормативното третиране на секюритизирането на необслужвани експозиции], ЕВА-ОР-2019-13, публикувано на 23 октомври 2019 г.

качество — което прави тази практика неизгодна за инвеститорите, които в крайна сметка могат да се окажат изложени на по-голям риск, отколкото са възнамерявали да поемат. С цел да се предотвратят подобни практики в бъдеще бе въведено изискване за проверка на критериите за кредитиране, използвани при създаването на секюритизирани активи. При секюритизирането на необслужвани експозиции обаче проверката на критериите за кредитиране следва да отчита специфичните обстоятелства, в т.ч. покупката на тези необслужвани активи и вида на секюритизацията. Поради това е необходимо да се измени проверката на критериите за кредитиране, така че инвеститорът да може да извърши надлежна проверка на качеството и показателите на необслужваните активи, за да вземе логично и добре информирано инвестиционно решение.

- (8) Балансовите синтетични секюритизации представляват прехвърляне на кредитния риск при набор от заеми — обикновено големи корпоративни заеми или заеми на МСП — посредством споразумение за кредитна защита, при което инициаторът купува кредитна защита от инвеститора. Кредитната защита се реализира чрез финансови гаранции или кредитни деривати, а инициаторът остава собственик на активите, т.е. собствеността не се прехвърля на дружество със специална цел — секюритизация, както е случаят при традиционните секюритизации. Инициаторът, в качеството си на купувач на защитата, се задължава да плаща премия за кредитна защита, която генерира възвращаемост за инвеститорите. От своя страна инвеститорът, в качеството си на продавач на защитата, се задължава да плати определена сума по кредитната защита при настъпването на предварително определено кредитно събитие.
- (9) Цялостната сложност на секюритизационните структури и свързаните с тях рискове следва да са подходящо ограничени, като освен това нормите не следва да насърчават инициаторите да предпочитат синтетичните пред традиционните секюритизации. Ето защо изискванията за опростени, прозрачни и стандартизирани (ОПС) балансови синтетични секюритизации следва да бъдат до голяма степен съобразени с критериите за ОПС при традиционните секюритизации с пълна цесия.
- (10) Някои изисквания за ОПС традиционни секюритизации обаче не са приложими за ОПС синтетични секюритизации поради различията, които съществуват между двата вида секюритизации, по-специално поради факта, че при синтетичните секюритизации прехвърлянето на риска се постига чрез споразумение за кредитна защита, а не чрез продажба на базовите активи. Поради това критериите за ОПС следва при необходимост да бъдат адаптирани с оглед на тези разлики. Освен това е необходимо да се въведе набор от нови изисквания специално за синтетичните секюритизации, с цел уредбата на ОПС секюритизациите да обхваща само балансовите синтетични секюритизации, а споразумението за кредитна защита да е структурирано така, че да защитава интересите както на инициатора, така и на инвеститора. С този нов набор от изисквания следва да се преодолее кредитният риск от контрагента както за инициатора, така и за инвеститора.
- (11) Предмет на прехвърлянето на кредитен риск следва да бъдат експозициите, иницирани или закупени от регламентирана институция в Съюза в рамките на основната ѝ кредитна дейност и които на датата на приключване са записани в счетоводния ѝ баланс, а при групова структура — в консолидирания ѝ счетоводен баланс. Изискването към инициатора да държи секюритизирани

експозиции в баланса е с цел да се изключат арбитражните секюритизации от обхвата на обозначението „ОПС“.

- (12) Инициаторът следва да се увери, че не хеджира един и същ кредитен риск повече от веднъж, получавайки кредитна защита в допълнение към кредитната защита, предоставена от синтетичната секюритизация. С оглед на стабилността на споразумението за кредитна защита, то следва да удовлетворява изискванията за редуциране на кредитния риск в член 249 от Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета¹³, които трябва да бъдат изпълнени от институциите, търсещи значително прехвърляне на риск чрез синтетична секюритизация.
- (13) С цел да се избегнат конфликтите между инициатора и инвеститора и с оглед на правната сигурност по отношение на обхвата на кредитната защита, закупена за базисните експозиции, тази кредитна защита следва да се опира на ясно определени съответни задължения — пораждащи базисните експозиции — на ясно определени субекти или длъжници. Поради това съответните задължения, въз основа на които е закупена защитата, следва да бъдат ясно установими по всяко време чрез справочен регистър и да са винаги актуални. От своя страна, това изискване следва косвено да бъде част от критерия за дефиниране на балансовите секюритизации и за изключване на арбитражните секюритизации от уредбата на ОПС секюритизациите.
- (14) Кредитните събития, които задействат плащанията по силата на споразумението за кредитна защита, следва да включват най-малко изброените в член 178 от Регламент (ЕС) № 575/2013. Тези събития са добре известни и разпознаваеми от пазара и следва да служат за осигуряване на съгласуваност с пруденциалната уредба. Мерките за реструктуриране, които се състоят от отстъпки в полза на длъжник, който изпитва или предстои да изпита затруднения при изпълнението на своите финансови задължения, не следва да възпрепятстват кредитното събитие, което задейства кредитната защита. При наличието на финансови гаранции реструктурирането следва да бъде изключено като кредитно събитие, за да се избегне третирането на финансовите гаранции като дериват съгласно приложимите счетоводни стандарти.
- (15) Правото на инициатора в качеството си на купувач на защитата да бъде своевременно възмездяван за действителните загуби следва да бъде адекватно защитено. В тази връзка и за да не се допусне недостатъчно възмездяване на инициатора, в документацията по сделката следва да се предвиди стабилен и прозрачен процес на определяне на действителните загуби в референтния портфейл. Определянето, в резултат на реструктурирането, на загубите може да е продължителен процес, поради което с цел да се осигури своевременното възмездяване на инициатора, най-късно шест месеца след настъпването на такова кредитно събитие следва да започнат да се извършват междинни плащания. Освен това следва да се предвиди механизъм за окончателно коригиране, за да се гарантира, че междинните плащания покриват действителните загуби, но и че не ги надхвърлят — което би било в ущърб на инвеститорите. В механизма за уреждане на загубите следва също така ясно да

¹³

Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 176, 27.6.2013 г., стр. 1).

се посочи максималният период на удължаване, който може да се прилага към реструктурирането на тези експозиции, като обаче този период следва да не надхвърля две години. Така механизмът за уреждане на загубите допринася за гладкото функциониране на пазара, тъй като следва да направи споразумението за кредитна защита ефективно от гледна точка на инициатора и да предостави на инвеститорите правна сигурност за датата на прекратяване на задължението им да извършват плащания.

- (16) Наличието на проверка от трета страна е широко разпространена пазарна практика, която засилва правната сигурност в сделката за всички участващи страни и оттам — ограничава вероятността от възникването на спорове и искове във връзка с разпределянето на загубите. С цел да се подобри надеждността на действащия за дадена сделка механизъм за уреждане на загубите, следва да се определи проверяваща трета страна, която при настъпването на кредитно събитие фактически да прегледа правилността и точността на дадени аспекти на кредитната защита.
- (17) Премиите за кредитна защита следва да са в зависимост само от оставащия размер и кредитния риск на защитения транш. Безусловните премии следва да се забранят при ОПС балансови секюритизации, тъй като биха могли да се използват за подронване на ефективното прехвърляне на риск от инициатора в качеството му на купувач на защитата към продавачите на защитата. При ОПС балансови секюритизации следва да се забранят и такива договорености като авансово плащане на премиите, механизми за отстъпки или прекалено сложни структури на премиите.
- (18) С оглед на стабилността и непрекъснатостта на кредитната защита, преждевременното прекратяване на ОПС балансова секюритизация от страна на инициатора следва да бъде възможно само при определени ограничени и строго определени обстоятелства. Въпреки че инициаторът следва да има право да прекрати кредитната защита по-рано при настъпването на определени събития с нормативен характер, тези събития следва да представляват фактически промени в законодателството или данъчното облагане със значително неблагоприятно въздействие върху капиталовите изисквания за инициатора или икономическите параметри на сделката спрямо очакванията на страните към момента на сключване на тази сделка и при условие, че тези промени не са били явно предвидими към онзи момент. ОПС балансови секюритизации не следва да включват сложни клаузи за обратно изкупуване от инициатора, по-специално — обратни изкупувания в изключително кратък срок, с цел временно да се промени представянето на капиталовата позиция на инициатора в даден случай.
- (19) Синтетичният допълнителен спред е широко разпространен при определени видове сделки и е полезен механизъм както за инвеститорите, така и за инициаторите, за намаляване съответно на цената на кредитната защита и на рисковата експозиция. В този аспект синтетичният допълнителен спред е от голямо значение за някои специфични класове активи на дребно, като например малките и средните предприятия (МСП) и потребителските заеми, при които както доходността, така и кредитните загуби са по-високи спрямо други класове активи, а секюритизираните им експозиции генерират допълнителен спред за покриването на тези загуби. Ако обаче размерът на допълнителния синтетичен спред за позицията на инвеститора е твърде голям, тогава е възможно да няма ефективно прехвърляне на риска, тъй като няма реалистичен сценарий, при който инвеститорът в секюритизиращите позиции да понесе загуба. С цел да се

уталожат опасенията във връзка с надзора и да се стандартизира още повече тази структурна характеристика е важно да се въведат строги критерии за ОПС балансови синтетични секюритизации и да се изиска пълно оповестяване на прибягването до синтетичен допълнителен спред.

- (20) Само висококачествените споразумения за кредитна защита следва да могат да бъдат използвани за ОПС балансови синтетични секюритизации. При кредитната защита с гаранции това следва да се осигури, като кръгът на допустимите доставчици на защита се ограничи до субектите, които са допустими доставчици съгласно Регламент (ЕС) № 575/2013 и са признати за контрагенти с 0 % рисково тегло съгласно трета част, дял II, глава 2 от посочения регламент. При обезпечената кредитна защита инициаторът в качеството си на купувач на защитата и инвеститорите в качеството си на продавачи на защитата следва да използват висококачествени обезпечения, т.е. обезпечения под всякаква форма с 0 % рисково тегло съгласно трета част, дял II, глава 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013, при условие че се прилагат подходящи механизми за гарантиране на депозитите или за доверително управление. Когато предоставеното обезпечение е под формата на парични средства, то следва да е депозирано или в кредитна институция — трета страна, или при купувача на кредитната защита — с изискването и в двата случая за минимална степен на кредитно качество.
- (21) Държавите членки следва да определят компетентните органи, които да контролират изискванията, които дадена балансова синтетична секюритизация трябва да удовлетворява, за да бъде обозначена като ОПС. Компетентният орган би могъл да бъде същият като определения да контролира спазването от инициаторите, спонсорите и дружествата със специална цел — секюритизация (ДСЦС) на необходимите изисквания за обозначаването като ОСП на традиционна секюритизация. Както при традиционните секюритизации, този компетентен орган може да не бъде компетентният орган, натоварен да контролира спазването от инициаторите, първоначалните кредитори, ДСЦС, спонсорите и инвеститорите на пруденциалните им задължения по силата на членове 5—9 от Регламент (ЕС) 2017/2402, контролът върху спазването на които задължения, предвид пруденциалното им измерение, е бил специално възложен на компетентните органи, натоварени с пруденциалния надзор на съответните финансови институции.
- (22) Поради това Регламент (ЕС) № 2017/2402 следва да бъде съответно изменен.
- (23) Целите на настоящия регламент — включването на балансовите синтетични секюритизации в обхвата на уредбата на ОПС секюритизации и премахването на нормативните пречки пред секюритизирането на необслужваните експозиции с цел да се увеличи допълнително кредитният капацитет на банките, без при това да се снижават пруденциалните стандарти, не могат да бъдат постигнати в достатъчна степен от държавите членки, а по-скоро поради обхвата и въздействието си могат да бъдат по-добре постигнати на равнището на Съюза, поради което Съюзът може да приеме мерки в съответствие с принципа на субсидиарност, както е посочено в член 5 от Договора за Европейския съюз. В съответствие с принципа на пропорционалност, уреден в същия член, настоящият регламент не надхвърля необходимото за постигането на тези цели,

ПРИЕХА НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменение на Регламент (ЕС) 2017/2402

Регламент (ЕС) 2017/2402 се изменя, както следва:

(1) В член 2 се добавят следните точки 24, 25, 26, 27 и 28:

„24) секюритизация на необслужвани експозиции“ означава секюритизация на група необслужвани експозиции, които удовлетворяват условията по член 47а, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 575/2013 и стойността им съставлява най-малко 90 % от стойността на групата към момента на иницирането;

25) „споразумение за кредитна защита“ означава споразумение, сключено между инициатора и инвеститора, за прехвърляне на кредитния риск на секюритизирани експозиции от инициатора към инвеститора посредством кредитни деривати или финансови гаранции, при което инициаторът се задължава да плати премия за кредитна защита на инвеститора, а инвеститорът се задължава, при настъпването на договорно определено събитие, да извърши в полза на инициатора плащане по кредитната защита;

26) „премия за кредитна защита“ означава сумата, която по силата на споразумението за кредитна защита инициаторът се е задължил да плати на инвеститора за обещаната от него кредитна защита;

27) „плащане по кредитната защита“ е сумата, която по силата на споразумението за кредитна защита инвеститорът се е задължил да плати на инициатора при настъпването на определено в споразумението за кредитна защита кредитно събитие;

28) „синтетичен допълнителен спред“ означава сумата, която инициаторът в документацията по сделката е предназначил за покриване на загубите по референтния портфейл, които могат да настъпят, докато трае сделката.“

(2) Член 6 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 се добавя следната алинея:

„Когато се секюритизират необслужвани експозиции, изискването по настоящия параграф може да бъде изпълнено и от обслужващото лице.“;

б) Вмъква се следният параграф [3а]:

„3а. Чрез дерогация от параграф 3, букви б) — д), при секюритизирането на необслужвани експозиции запазването на значителен нетен икономически интерес за целите на тези букви не може да бъде по-малко от 5 % от нетната стойност на секюритизирани експозиции, които отговарят на критериите за необслужвани експозиции по член 47а, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 575/2013.

Нетната стойност на необслужваните експозиции се получава, като неподлежащото на възстановяване скonto от покупната цена, договорено

в момента на инициирането, се извади от номиналната стойност на експозицията или, когато е приложимо, от нейната остатъчна стойност по същото време.“;

- (3) В член 9, параграф 1 се добавя следната алинея:

„Изискването в настоящия параграф не се прилага за базисните експозиции, които са били необслужвани експозиции по смисъла на член 47а, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 575/2013, когато инициаторът ги е закупил от съответната трета страна.“;

- (4) В член 18, параграф 1 буква а) се заменя със следното:

„а) секюритизацията отговаря на всички изисквания в раздели 1, 2 или 2а от настоящата глава и ЕОЦКП е бил уведомен в съответствие с член 27, параграф 1;“;

- (5) Член 19 се изменя, както следва:

- а) заглавието на члена се заменя със следния текст:

„Опростена, прозрачна и стандартизирана традиционна секюритизация“;

- б) параграф 1 се заменя със следното:

„1. За ОПС секюритизации се считат секюритизациите и балансвите секюритизации, които отговарят на изискванията в членове 20, 21 и 22, с изключение на програмите и сделките с ОАТЦК.“;

- (6) Въмква се следният раздел 2а:

„РАЗДЕЛ 2А ИЗИСКВАНИЯ ЗА ОПРОСТЕНА, ПРОЗРАЧНА И СТАНДАРТИЗИРАНА БАЛАНСОВА СЕКЮРИТИЗАЦИЯ

Член 26а

Опростена, прозрачна и стандартизирана балансова секюритизация

1. ОПС балансова секюритизация е синтетична секюритизация, която удовлетворява изискванията в членове 26б—26д.
2. ЕБО, в тясно сътрудничество с ЕОЦКП и ЕОЗППО, може в съответствие с член 16 от Регламент (ЕС) № 1093/2010 да приеме насоки и препоръки във връзка с еднообразното тълкуване и прилагане на изискванията в членове 26б—26д.

Член 26б

Изисквания, свързани с опростяването

1. Инициаторът е субект, който е лицензиран или чиято дейност е разрешена в Съюза. Той е инициатор по отношение на базисните експозиции.

Инициаторът, който купува експозиции на трета страна за своя сметка, след което ги секюритизира, прилага към закупените експозиции на третата страна такива правила във връзка с кредитите, събирането, реструктурирането и обслужването на задълженията, които са не по-

малко строги от прилаганите спрямо сравними експозиции, които не е купил.

2. Базисните експозиции се инициират като част от основната стопанска дейност на инициатора.
3. На датата на приключване базисните експозиции са записани в баланса на инициатора или на субект от същата група, към която инициаторът принадлежи.

За целите на настоящия параграф „група“ е една от следните:

- а) група от правни субекти, подлежащи на пруденциална консолидация съгласно първа част, дял II, глава 2 от Регламент (ЕС) № 2013/575;
 - б) група по смисъла на член 212, параграф 1, буква в) от Директива 2009/138/ЕО.
4. Инициаторът не хеджира двойно кредитния риск на базисните експозиции по сделката.
5. При споразумението за кредитна защита се съблюдават изискванията за редуциране на кредитния риск в член 249 от Регламент (ЕС) № 2013/575, а ако този член не е приложим — изисквания, които са не по-малко строги от тези в посочения член.
6. Инициаторът предоставя декларации и гаранции, че са изпълнени следните изисквания:
 - а) инициаторът или дружество от групата, към която той принадлежи, е пълноправен и законен притежател на базисните експозиции и свързаните с тях акцесорни права;
 - б) Когато инициаторът е кредитна институция по смисъла на член 4, параграф 1, точка 1) от Регламент (ЕС) № 575/2013 или застрахователно предприятие по смисъла на член 13, точка 1) от Директива 2009/138/ЕО, инициаторът или поднадзорен на консолидирана основа субект държи кредитния риск на базисните експозиции в счетоводния си баланс;
 - в) към датата на включването си в секюритизирания портфейл всяка базисна експозиция удовлетворявана критериите за допустимост и всички условия — освен настъпването на посочено в член 26д кредитно събитие — за плащане по кредитната защита;
 - г) доколкото е известно на инициатора, договорът за всяка базисна експозиция съдържа правно, законно, обвързващо и с изпълнителна сила задължение към длъжника за плащане на посочените в същия договор суми;
 - д) базисните експозиции удовлетворяват критериите за поемане на емисия, които са не по-малко строги от обичайните критерии за поемане на емисия, които инициаторът прилага към подобни експозиции, които не са секюритизирани;
 - е) доколкото е известно на инициатора, никой длъжник не нарушава съществено, нито е в неизпълнение по свое задължение във връзка с

базисна експозиция към датата, на която тази базисна експозиция е включена в секюритизирания портфейл;

- ж) доколкото е известно на инициатора, в документацията по сделката не се съдържат неверни сведения за характеристиките на базисните експозиции;
- з) към датата на приключване на сделката или когато базисната експозиция е включена в секюритизирания портфейл, договорът между длъжника и първоначалния кредитор за тази базисна експозиция не е бил изменен така, че да е засегнал правоприлагането по отношение на тези базисни експозиции или тяхната събираемост.

7. Базисните експозиции удовлетворяват предварително определени, ясни и документирувани критерии за допустимост, които не позволяват портфейлът от тези експозиции да се управлява активно въз основа на субективна преценка.

За целите на настоящия параграф не се счита за активно управление на портфейл заместването на базисните експозиции, при които са нарушени декларациите или гаранциите, нито, когато секюритизацията включва период на попълване — добавянето на експозиции, които отговарят на определените условия за попълване.

Всяка експозиция, добавена след датата на приключване на сделката, трябва да отговаря на критерии за допустимост, които са не по-малко строги от прилаганите при първоначалния подбор на базисните експозиции.

От сделката може да бъде изключена базисна експозиция, която:

- а) е била обратно изкупена или е с настъпил по друг начин матуритет;
- б) е била продадена в хода на обичайната стопанска дейност на инициатора, стига тази продажба да не представлява непряка подкрепа по смисъла на член 250 от Регламент (ЕС) № 575/2013;
- в) подлежи на промяна, която не се дължи на кредитно събитие като рефинансиране или реструктуриране на дълг, и която се извършва при обичайното обслужване на тази базисна експозиция;
- г) не е отговаряла на критериите за допустимост, когато е била включена в сделката.

8. Секюритизацията се обезпечава от група базисни експозиции, които са хомогенни като вид актив, като се вземат предвид характеристиките на паричните потоци за този вид актив, включително техните договорни характеристики във връзка с кредитния риск и предсрочното обратно изкупуване. Групата базисни експозиции се състои само от един вид активи.

Базисните експозиции съдържат договорно обвързващи и с изпълнителна сила задължения с пълно право на регресен иск спрямо длъжниците и, където е приложимо, гарантите.

Базисните експозиции имат определени периодични платежни потоци — като съответните вноски могат да бъдат с различен размер: плащания по наеми, главница, лихви или каквото и да е друго право за получаване на доход от активите, пораждащо такива плащания. Базисните

експозиции могат да генерират постъпления и от продажбата на финансирани или отдадени на лизинг активи.

С изключение на корпоративните облигации, които не се търгуват на място на търговия, базисните експозиции не включват прехвърлими ценни книжа по смисъла на член 4, параграф 1, точка 44) от Директива 2014/65/ЕС.

9. Базисните експозиции не включват секюритизиращи позиции.
10. Стандартите за поемане на емисия, съгласно които се инициират базисните експозиции, както и всички техни съществени промени спрямо предходни стандарти за поемане на емисия, се оповестяват в пълна степен на потенциалните инвеститори без ненужно забавяне. Базисните експозиции се поемат, като изцяло се прибягва до длъжник, който не е ДСЦС. Трети страни не участват в решенията за отпускане на кредит или поемане на емисия във връзка с базисните експозиции.

При секюритизиране, при което базисните експозиции са жилищни заеми, групата заеми не включва заем, който е предложен и поет при допускането, че лицето, кандидатстващо за заема, или, ако е приложимо, посредниците, са знаели, че предоставената от тях информация може да не бъде проверена от заемодателя.

Оценката на кредитоспособността на кредитополучателя удовлетворява изискванията в член 8 от Директива 2008/48/ЕО или в член 18, параграфи 1—4, параграф 5, буква а) и параграф 6 от Директива 2014/17/ЕС, или, където е приложимо, на равностойни на посочените изисквания в трети държави.

Инициаторът или първоначалният кредитор притежава експертен опит в иницирирането на експозиции от вид, подобен на секюритизираниите.

11. Към момента на подбора им базисните експозиции не включват експозиции в неизпълнение по смисъла на член 178, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 575/2013, нито експозиции към длъжник или гарант по обезценени кредити, който, доколкото е известно на инициатора или първоначалния кредитор:
 - а) е бил обявен за неплатежоспособен, на чиито кредитори съдът е предоставил окончателно неподлежащо на обжалване право на принудително изпълнение или е присъдил обезщетение за имуществени вреди в резултат на пропуснато плащане в рамките на три години преди датата на иницириране, или дългът му е бил реструктуриран с оглед на необслужваните от него експозиции в рамките на три години преди датата на подбор на базисните експозиции, освен ако:
 - i) по реструктурираната базисна експозиция не е имало нови просрочени задължения след датата на реструктурирането, което трябва да е било извършено най-малко една година преди датата на подбор на базисните експозиции;
 - ii) в информацията, предоставена от инициатора по силата на член 7, параграф 1, първа алинея, буква а) и буква д), подточка i), изрично е бил посочен делът на реструктурираните базисни експозиции, датата на реструктурирането и подробна информация за него, както и

показателите на преструктурираните базисни експозиции след датата на преструктурирането;

- б) когато е приложимо: към момента на иницирането е бил включен в публичен кредитен регистър на лицата с неблагоприятна кредитна история или, ако няма такъв публичен кредитен регистър — в друг кредитен регистър, до който имат достъп инициаторът или първоначалният кредитор;
 - в) има присъдена кредитна оценка или кредитен профил, показващи, че рискът да не бъдат извършени договорните плащания е значително по-висок от този при сравними държани от инициатора експозиции, които не са секюритизирани.
12. Към момента на включването на експозициите в сделката длъжниците трябва да са извършили поне едно плащане, освен когато:
- а) секюритизацията е револвираща, обезпечена с експозиции, които са платими с един транш или чийто срок до падежа е по-кратък от една година, включително без ограничения — с месечни плащания по револвиращи кредити;
 - б) експозицията представлява рефинансиране на експозиция, която вече е включена в сделката.
13. ЕБО, в тясно сътрудничество с ЕОЦКП и ЕОЗППО, разработва проект на регулаторни технически стандарти, с които да доуточни кои базисни експозиции по параграф 8 да се считат за хомогенни.

ЕБО представя на Комисията този проект на регулаторни технически стандарти до *[6 месеца от датата на влизане в сила на настоящия изменящ регламент]*.

Комисията се оправомощава да допълни настоящия регламент чрез приемане в съответствие с членове 10–14 от Регламент (ЕС) № 1093/2010 на посочените в настоящия параграф регулаторни технически стандарти.

Член 26в

Изисквания, свързани със стандартизацията

1. Инициаторът или първоначалният кредитор съблюдават изискванията за запазване на риска в съответствие с член 6.
2. В документацията по сделката се описват лихвените и валутните рискове, произтичащи от секюритизацията, както и възможното им отражение върху плащанията в полза на инициатора и инвеститорите. Тези рискове се редуцират по подходящ начин, като всички предприети за тази цел мерки се оповестяват. Обезпеченията, с които се гарантират задълженията на инвеститора по споразумението за кредитна защита, са в същата парична единица, в която е и плащането по кредитната защита.

При секюритизиране, при което се използва ДСЦС, размерът на задълженията на ДСЦС във връзка с лихвените плащания в полза на

инвеститорите в нито един момент не надхвърлят размера на дохода на ДСЦС и всякакви обезпечителни договорености.

Портфейлът от базисни експозиции не включва деривати, освен за целите на хеджирането на лихвения или валутния риск при базисните експозиции. Тези деривати се поемат и документират в съответствие с общоприетите стандарти в сферата на международните финанси.

3. Всички лихвени плащания по сделката, използващи референтни ставки, се основават на някой от изброените по-долу елементи:

- а) общоприложимите пазарни лихвени проценти или секторни ставки, които отразяват разходите за финансиране — без при това да се прибегва до сложни формули или деривати;
- б) генерираните постъпления от обезпечението, с което се обезпечават задълженията на инвеститора съгласно споразумението за кредитна защита.

Всички дължими по базисните експозиции лихвени плащания, използващи референтни ставки, се основават на общоприложимите пазарни лихвени проценти или секторни ставки, които отразяват разходите за финансиране — без при това да се прибегва до сложни формули или деривати.

4. При настъпването на изпълнително събитие по отношение на инициатора инвеститорът може да предприеме правоприлагащи действия, да прекрати споразумението за кредитна защита или да направи и двете.

При секюритизиране чрез ДСЦС, когато бъде отправено известие за принудително изпълнение или за прекратяване на споразумението за кредитна защита, ДСЦС не блокира парични средства, надхвърлящи необходимото с оглед на оперативното му функциониране, извършването на плащанията по кредитната защита за базисните експозиции в неизпълнение, които все още са в процес на реструктуриране към момента на прекратяването, или за надлежното възмездяване на инвеститорите в съответствие с договорните условия на секюритизацията.

5. Загубите се разпределят между държателите на секюритизираща позиция според ранга на траншовете, като се започне с транша с най-нисък ранг.

Всички траншове се погасяват последователно — като се започне от транша с най-висок ранг, за да се определи остатъчната сума от траншовете на всяка дата на плащане.

При сделките, при които погасяването не е последователно, трябва да се предвиди при какви показатели на базисните експозиции погасяването става последователно според ранга. Такъв показател е влошаването на кредитното качество на базисните експозиции под предварително определен праг.

В процеса на погасяване на траншовете, на инвеститорите, които са обезпечили тези траншове, се връща сума от обезпечението, равна на погасителната сума за тези траншове.

Когато посочено в член 26д кредитно събитие настъпи по отношение на базисните експозиции, а реструктурирането на дълга за тези експозиции още не е приключило, остатъчният на всяка дата на плащане размер на кредитната защита е най-малко равен на непогасената условна стойност на тези базисни експозиции минус размера на всяко извършено по тях междинно плащане.

6. В документацията по сделката се съдържат подходящи разпоредби за предпоставките за предсрочно погасяване, при което се прекратява револвиращият период — когато секюритизацията е револвираща, като тези предпоставки се състоят най-малко в следното:
 - а) влошаване на кредитното качество на базисните експозиции до или под предварително определен праг;
 - б) нарастване на загубите над предварително определен праг;
 - в) невъзможност в рамките на определен период да се генерират достатъчно нови базисни експозиции, които да отговарят на предварително определените критерии за допустимост.
7. В документацията по сделката ясно се посочват:
 - а) договорните задължения, задачите и отговорностите на, според случая, обслужващото лице, попечителя, другите доставчици на допълнителни услуги или проверяващата трета страна по член 26д, параграф 4;
 - б) разпоредбите относно замяната на обслужващото лице, попечителя, другите доставчици на допълнителни услуги или проверяващата трета страна по член 26д, параграф 4 при неизпълнение или неплатежоспособност на някой от тези субекти, така че да не се прекрати предоставянето на тези услуги;
 - в) процедурите за обслужване, които се прилагат към базисните експозиции към датата на приключване и след това, както и обстоятелствата, при които тези процедури могат да бъдат изменени;
 - г) стандартите за обслужване, които обслужващото лице е длъжно да спазва при обслужването на базисните експозиции в рамките на целия матуритет на секюритизацията.
8. Обслужващото лице трябва да има опит в обслужването на експозиции, подобни на секюритизирани, и с оглед на обслужването на експозициите да разполага с добре документирани и подходящи политики, процедури и контролни механизми за управление на риска.

Обслужващото лице прилага към базисните експозиции такива процедури за обслужване, които са поне толкова строги, колкото тези, които инициаторът прилага към подобни експозиции, които не са секюритизирани.
9. Инициаторът поддържа актуален справочен регистър, който позволява да се установят във всеки един момент базисните експозиции. В този регистър са посочени референтните длъжници, референтните задължения, от които

произтичат базисните експозиции, и за всяка базисна експозиция — условната стойност, която е защитена и която е непогасена.

10. В документацията по сделката се съдържат недвусмислени разпоредби за улесняване на своевременното разрешаване на конфликтите между отделните класове инвеститори. При секюритизиране с ДСЦС, правата на глас се определят ясно и се разпределят сред притежателите на облигации; ясно се определят и отговорностите на попечителя и другите субекти с доверителни задължения към инвеститорите.

Член 26г

Изисквания, свързани с прозрачността

1. Преди да определи цената инициаторът предоставя на потенциалните инвеститори статични и динамични данни за неизпълнението и загубите за минали периоди, като например данни за просрочените задължения и неизпълнението при експозиции, които са по същество сходни на секюритизираните, както и източниците на тези данни и основанията за заявяването на сходство. Тези данни обхващат период от поне пет години.
2. Преди да приключи сделката подходяща и независима страна проверява извадка от базисните експозиции, в т.ч. факта, че базисните експозиции са допустими за кредитна защита съгласно споразумението за кредитна защита.
3. Преди определянето на цената на секюритизацията инициаторът предоставя на потенциалните инвеститори модел на паричните потоци на пасивите, който точно представя договорната връзка между базисните експозиции и плащанията между инициатора, инвеститорите, други трети страни и, където е приложимо, ДСЦС; след определянето на цената той предоставя модела на инвеститорите на текуща основа, а на потенциалните инвеститори — при поискване.
4. При секюритизиране, където базисните експозиции са жилищни заеми или заеми за покупка или лизинг на автомобил, инициаторът публикува наличната информация за свързаните с околната среда показатели на активите, финансирани с тези жилищни заеми или заеми за покупка или лизинг на автомобил, като част от информацията, оповестявана по силата на член 7, параграф 1, първа алинея, буква а).
5. Инициаторът носи отговорност за спазването на член 7. Информацията, изисквана по силата на член 7, параграф 1, първа алинея, буква а), се предоставя на потенциалните инвеститори при поискване от тяхна страна преди определянето на цената. Информацията, изисквана по силата на член 7, параграф 1, първа алинея, букви б) и г), се предоставя преди определянето на цената най-малко в предварителен или първоначален вид. Окончателната документация по сделката се предоставя на инвеститорите най-късно 15 дни след приключването на сделката.

Изисквания във връзка със споразумението за кредитна защита, проверяващата трета страна и синтетичния допълнителен спред

1. Споразумението за кредитна защита обхваща следните кредитни събития:
 - а) неплащане от страна на базисния длъжник, включително неизпълнението по член 178, параграф 1, буква б) от Регламент (ЕС) № 575/2013;
 - б) несъстоятелност на базисния длъжник, включително с елементите по член 178, параграф 3, букви д) и е) от Регламент (ЕС) № 575/2013;
 - в) при споразумение за кредитна защита, различно от финансова гаранция — реструктуриране на базисната експозиция, включително с елементите по член 178, параграф 3, буква г) от Регламент (ЕС) № 575/2013.

Всички кредитни събития се документират.

Мерките за реструктуриране по приложение V, раздел 30, параграфи 163—183 към Регламент за изпълнение (ЕС) 2015/227 на Комисията*, които се прилагат за базисните експозиции, не възпрепятстват задействането на допустими кредитни събития.

2. Плащането по кредитната защита след настъпването на кредитно събитие се изчислява въз основа на действителната претърпяна от инициатора или кредитора загуба, определена в резултат на реструктурирането съгласно техните стандартни политики и процедури за възстановяване при съответните видове експозиции и записани във финансовите отчети в момента на извършване на плащането. Окончателното плащане по кредитната защита се извършва в рамките на определен период след края на процеса по реструктуриране на дълга при съответната базисна експозиция, когато този процес приключи преди правноустановения предвиден падеж или преди преждевременното прекратяване на споразумението за кредитна защита.

Междинно плащане по кредитната защита се извършва най-късно шест месеца след настъпването на посочено в параграф 1 кредитно събитие, когато процесът по реструктуриране на дълга във връзка със загубите при съответната базисна експозиция не е приключил до изтичането на този шестмесечен период. Междинното плащане по кредитната защита е минимум по-високата от следните суми:

- а) обезценката, отчетена от инициатора във финансовите му отчети съгласно приложимата счетоводна рамка към момента на извършване на междинното плащане;
- б) когато е приложимо — загубата при неизпълнение, определена съгласно трета част, дял II, глава 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

Ако е извършено междинно плащане по кредитната защита, посоченото в първа алинея окончателно плащане по кредитната защита се извършва

с цел размерът на предварително уредената загуба да се уеднакви с размера на действително понесената загуба.

Методът за изчисляване на междинните и окончателните плащания по кредитната защита се посочва в споразумението за кредитна защита.

Плащането по кредитната защита е пропорционално на дела от непогасената условна стойност на съответната базисна експозиция, обхваната от споразумението за кредитна защита.

Правото на инициатора да получи плащането по кредитната защита е с изпълнителна сила. Сумите, които инвеститорите могат да плащат по секюритизацията, са ясно определени в споразумението за кредитна защита и са ограничени. Тези суми трябва да могат да бъдат изчислявани при всякакви обстоятелства. В споразумението за кредитна защита ясно се посочват обстоятелствата, при които от инвеститорите се изисква да извършват плащания. Проверяващата трета страна по параграф 4 преценява евентуалното наличие на такива обстоятелства.

Размерът на плащането по кредитната защита се изчислява за самата базисна експозиция, за която е настъпило кредитно събитие.

3. В споразумението за кредитна защита се посочва максималният период на удължаване за процеса по реструктуриране на дълга за базисните експозиции, за които е настъпило посочено в параграф 1 кредитно събитие, но при които процесът по реструктуриране на дълга не е приключил до правноустановения предвиден падеж или преди преждевременното прекратяване на споразумението за кредитна защита. Периодът на удължаване не може да надхвърля две години. В споразумението за кредитна защита се предвижда, че в края на този период на удължаване се извършва окончателно плащане по кредитната защита, изчислено въз основа на окончателната прогнозна загуба на инициатора, отчетена от инициатора в неговите финансови отчети към въпросния момент.

При прекратяване на споразумението за кредитна защита, процесът по реструктуриране на дълга продължава за всички кредитни събития, за които не е приключил, настъпили преди това прекратяване — по същия начин като описания в първа алинея.

Премиите за кредитна защита, платими съгласно споразумението за кредитна защита, се структурират в зависимост от показателите на базисните експозиции, като отразяват риска при защитения транш. За тази цел в споразумението за кредитна защита не се предвиждат гарантирани премии, авансово плащане на премиите, механизми за отстъпки или други механизми, с които може да се избегне или ограничи действителното разпределяне на загубите сред инвеститорите, или след падежа на сделката част от платените премии да се върне на инициатора.

В документацията по сделката се посочва как премиата за кредитна защита и евентуалните купони се изчисляват спрямо всяка дата на плащане през периода на секюритизацията.

Правото на инвеститорите да получават премии за кредитна защита е с изпълнителна сила.

4. Преди датата на приключване на сделката инициаторът определя проверяваща трета страна. За всяка базисна експозиция, за която има известие за настъпило кредитно събитие, проверяващата трета страна проверява, че:

- а) кредитното събитие, за което става въпрос в известието за настъпило кредитно събитие, е такова съгласно условията на споразумението за кредитна защита;
- б) базисната експозиция е била включена в референтния портфейл, когато е настъпило съответното кредитно събитие;
- в) базисната експозиция е удовлетворявала критериите за допустимост, когато е била включена в референтния портфейл;
- г) при попълване, в резултат на което базисна експозиция е била добавена към секюритизацията, са били спазени условията за такова попълване;
- д) окончателният размер на загубите съответства на загубите, отчетени от инициатора в отчета за приходите и разходите;
- е) при окончателното плащане по кредитната защита загубите при базисните експозиции са били коректно разпределени сред инвеститорите.

Проверяващата трета страна е независима от инициатора и инвеститорите и, когато е приложимо, от ДСЦС; тя е приела да бъде определена за проверяваща трета страна преди датата на приключване.

Проверяващата трета страна може да извърши проверката, като провери извадка вместо всяка базисна експозиция, за която се иска плащане по кредитната защита. Все пак, ако не са удовлетворени от извадковата проверка, инвеститорите могат да поискат да се провери допустимостта на която и да е отделна базисна експозиция.

Създателят включва в документацията по сделката задължение да предостави на проверяващата трета страна цялата информация, необходима за проверката на изискванията, посочени в първа алинея.

5. Инициаторът не може да прекрати дадена сделка преди нейния предвиден падеж, освен при настъпването на следните събития:

- а) неплатежоспособност на инвеститора;
- б) неплащане от инвеститора на дължима сума съгласно споразумението за кредитна защита или неизпълнение от инвеститора на материалноправно задължение, посочено в документите по сделката;
- в) съответно събитие с нормативен характер, включително:
 - и) съответни промени в законодателството на Съюза или в националното законодателство, съответни промени от компетентните органи на официално публикувани тълкувания на такива закони или съответни промени в данъчното облагане или счетоводното третиране на сделката със значително неблагоприятно въздействие върху размера на капитала, който инициаторът е

задължен да държи във връзка със секюритизацията или нейните базисни експозиции — като при всеки такъв случай тези промени се съпоставят с очакваната конюнктура към момента на сключване на сделката и се преценява дали са били явно предвидими към онзи момент;

- ii) определяне от компетентен орган, че на инициатора или на свързано с него дружество не е — или вече не е — разрешено да признава прехвърляне на значителен риск при секюритизацията — според посоченото в член 245, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 575/2013;
- в) упражняване на опция, по силата на която може да се поиска изпълнение на сделката в определен момент (опция за изпълнение в даден момент), когато периодът, измерен от датата на приключване, не е по-кратък от среднопретегления период на първоначалния референтен портфейл при приключването;
- г) упражняване на опция за предсрочно погасяване по смисъла на член 242, точка 1) от Регламент (ЕС) № 575/2013.

В документацията по сделката се посочва дали в дадената сделка е предвидена някоя от опциите по букви г) и д).

За целите на буква г) опцията за изпълнение в даден момент не се структурира нито така, че да се избегне разпределяне на загубите сред позициите за кредитно подобрение или сред други държани от инвеститорите позиции, нито така, че да се получи кредитно подобрение.

6. Инициаторът може да поеме задължение за синтетичен допълнителен спред, който да бъде използван като кредитно подобрение от инвеститорите, когато са изпълнени всички изброени по-долу условия:

- а) размерът на синтетичния допълнителен спред, който инициаторът се задължава да използва като кредитно подобрение при всеки период на плащане, е посочен в документацията по сделката и е изразен като фиксиран процент от общия неуреден размер на портфейла в началото на съответния период на плащане (фиксиран синтетичен допълнителен спред);
- б) синтетичният допълнителен спред, който не е използван за покриване на кредитните загуби, настъпили по време на периода на плащане, се връща на инициатора;
- в) за инициаторите, които използват вътрешнорейтинговия подход по член 143 от Регламент (ЕС) № 575/2013, общата годишна сума, за която са поети задължения, не надхвърля изчисления в съответствие с член 158 от Регламент (ЕС) № 575/2013 размер на очакваната годишна загуба по базисния портфейл от базисни експозиции;

- г) за инициаторите, които не използват вътрешнорейтинговия подход по член 143 от Регламент (ЕС) № 575/2013, начинът на изчисляване на размера на очакваната годишна загуба по базисния портфейл се посочва ясно в документацията по сделката;
- д) в документацията по сделката са посочени условията, определени в настоящия параграф.

7. Споразуменията за кредитна защита представляват някой от следните инструменти:

- а) гаранция, която удовлетворява изискванията в трета част, дял II, глава 4 от Регламент (ЕС) № 575/2013 и чрез която кредитният риск се прехвърля към някой от субектите по член 214, параграф 2, букви а) — г) от Регламент (ЕС) № 575/2013, при условие че експозициите към инвеститора удовлетворяват условията в трета част, дял II, глава 2 от посочения регламент за рисково тегло от 0 %;
- б) гаранция, която удовлетворява изискванията в трета част, дял II, глава 4 от Регламент (ЕС) № 575/2013 и която се ползва от насрещна гаранция от някой от субектите по буква а) от настоящия параграф;
- в) друга кредитна защита, която не е посочена в букви а) и б) от настоящия параграф, под формата на гаранции, кредитни деривати или дългови ценни книжа, обвързани със заеми — които удовлетворяват изискванията в член 249 от Регламент (ЕС) № 575/2013, при условие че задълженията на инвеститора са обезпечени с обезпечение, удовлетворяващо изискванията в параграфи 9 и 10 от настоящия член.

8. Другата кредитна защита по параграф 7, буква в) удовлетворява следните изисквания:

- а) правото на инициатора да използва обезпечението, за да изпълни задълженията си към инвеститорите за плащания по кредитната защита, е с изпълнителна сила и изпълнителната сила на това право се гарантира чрез подходящи обезпечителни клаузи;
- б) задължението на инвеститорите, при уреждане на секюритизацията или погасяване на траншовете, да върнат всяко обезпечение, което не е било използвано за покриване на плащанията по кредитната защита, подлежи на принудително изпълнение;
- в) когато обезпечението е инвестирано в ценни книжа, в документацията по сделката се определят критериите за допустимост и режимът на доверително управление на такива ценни книжа.

В документацията по сделката се посочва дали инвеститорите продължават да бъдат изложени на кредитния риск на инициатора.

Инициаторът получава квалифицирано правно становище, с което се потвърждава изпълнителната сила на кредитната защита във всички съответни юрисдикции.

9. Когато предоставя другата кредитна защита по параграф 7, буква в) от настоящия член, инициаторът използва висококачествени обезпечения, които представляват някое от следните:

- а) обезпечение под формата на посочените в трета част, дял II, глава 2 от Регламент (ЕС) № 575/2013 дългови ценни книжа с рисково тегло от 0 %, които удовлетворяват всички изброени по-долу условия:
 - i) максималният остатъчен срок до падежа на тези дългови ценни книжа е три месеца, който съвпада с датите на плащане;
 - ii) тези дългови ценни книжа могат да бъдат изкупени обратно в парични средства в размер, равен на неуредения размер на защитения транс;
 - iii) тези дългови ценни книжа се държат от попечител, независим от инициатора и от инвеститорите;
- б) обезпечение под формата на парични средства, депозирани или в кредитна институция — трета страна, или при инициатора — с изискването и в двата случая за минимална степен на кредитно качество 2 съгласно член 136 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

За целите на буква б), ако кредитната институция — трета страна или инициаторът вече не притежават минималната степен на кредитно качество 2, обезпечението се прехвърля незабавно на кредитна институция — трета страна, която има степен на кредитно качество 2 или по-висока, или се инвестира в ценни книжа, които удовлетворяват критериите по буква а) от настоящия параграф. Изискванията по буква б) от настоящия параграф се считат за изпълнени при инвестиции в емитирани от инициатора обвързани със заеми дългови ценни книжа в съответствие с член 218 от Регламент (ЕС) № 575/2013.

* Регламент за изпълнение (ЕС) 2015/227 на Комисията от 9 януари 2015 г. за изменение на Регламент за изпълнение (ЕС) № 680/2014 за определяне, в съответствие с Регламент (ЕС) № 575/2013 на Европейския парламент и на Съвета, на техническите стандарти за изпълнение по отношение на предоставянето на информация от институциите на надзорните органи (ОВ L 48, 20.2.2015 г., стр. 1).“;

(7) Член 27 се изменя, както следва:

- а) параграф 1 се изменя, както следва:
 - i) в първата алинея:

- първото изречение се заменя със следното:

Инициаторите и спонсорите уведомяват съвместно ЕОЦКП посредством посочения в параграф 7 от настоящия член образец, когато секюритизацията отговаря на изискванията

в членове 19—22 или 23—26, или 26б—26д („уведомяване за ОПС секюритизация“).“;

- добавя се следното изречение:

„При балансовите синтетични секюритизации единствено инициаторът носи отговорност за уведомяването.“;

ii) втората алинея се заменя със следното:

„При уведомяването за ОПС секюритизация инициаторът и спонсорът обясняват как е бил спазен всеки от критериите за ОПС в членове 20—22 или 24—26, или 26б—26д.“;

б) параграф 2 се изменя, както следва:

i) в първа алинея първото изречение се заменя със следното:

„Инициаторът, спонсорът или ДСЦС могат да използват услугите на трета страна, оправомощена по силата на член 28 да провери дали секюритизацията спазва изискванията в членове 19—22 или 23—26, или 26б—26д.“;

ii) във втората алинея първото изречение се заменя със следното:

„Когато инициаторът, спонсорът или ДСЦС използва услугите на трета страна, оправомощена по силата на член 28 да провери дали секюритизацията спазва изискванията в членове 19—22 или 23—26, или 26б—26д, уведомлението за ОПС секюритизация включва декларация, че тази оправомощена трета страна е потвърдила спазването на критериите за ОПС.“;

в) параграф 4 се заменя със следното:

„4. Инициаторът, където е приложимо — спонсорът незабавно уведомяват ЕОЦКП и своя компетентен орган, ако дадена секюритизация вече не отговаря на изискванията в членове 19—22, 23—26 или 26б—26д.“;

г) в параграф 5 първото изречение се заменя със следното:

„На официалната си интернет страница ЕОЦКП поддържа списък на всички секюритизации, за които инициаторите и спонсорите са го уведомили, че отговарят на изискванията в членове 19—22, 23—26 или 26б—26д.“;

д) в параграф 6 втора алинея се заменя със следното:

„ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти в рамките на [6 месеца от датата на влизане в сила на настоящия изменящ регламент].“;

е) в параграф 7 втора алинея се заменя със следното:

„ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение в рамките на [6 месеца от датата на влизане в сила на настоящия изменящ регламент].“;

(8) В член 28, параграф 1 първото изречение се заменя със следното:

„1. Трета страна, посочена в член 27, параграф 2, се оправомощава от компетентния орган да провери дали секюритизациите спазват критериите за ОПС в членове 19—22, 23—26 или 26б—26д.“;

(9) В член 29, параграф 5 второто изречение се заменя със следното:

„До [...] държавите членки уведомяват Комисията и ЕОЦКП за определените в изпълнение на настоящия параграф компетентни органи.“

(10) В член 30, параграф 2 се добавя следната буква г):

г) за ОПС балансови секюритизации: процесите и механизмите за осигуряване спазването на членове 26б—26д.“;

(11) В член 32, параграф 1 буква д) се заменя със следното:

„д) секюритизацията е определена за ОПС секюритизация и инициатор, спонсор или ДСЦС на тази секюритизация не е спазил изискванията в членове 19—22 или 23—26, или 26б—26д;“;

(12) Вмъква се следният член 43а:

„Член 43а

Преходни разпоредби за балансовите синтетични секюритизации

1. При балансовите синтетични секюритизации, за които споразумението за кредитна защита е влязло в сила преди [датата на влизане в сила], инициаторите и ДСЦС могат да използват обозначението „ОПС“, фразата „опростена, прозрачна и стандартизирана“ или друго обозначение, което пряко или непряко препраща към тях, само ако към момента на уведомяването, посочено в член 27, параграф 1, са били спазени изискванията в член 18 и условията в параграф 3 от настоящия член.

2. До датата, на която започнат да се прилагат регулаторните технически стандарти по член 27, параграф 6, за целите на задължението по член 27, параграф 1, буква а) инициаторите предоставят писмено на ЕОЦКП необходимата информация.“;

(13) Член 45 се заличава.

Член 2

Влизане в сила

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на [...] година.

За Европейския парламент
Председател

За Съвета
Председател