

1. Retningslinjer for STS-kriterier for ABCP-securitisering

EBA/GL/2018/08

12. december 2018

Retningslinjer

for STS-kriterier for ABCP-securing

1. Efterlevels- og indberetningspligt

Status for disse retningslinjer

1. Dette dokument indeholder retningslinjer, der er udstedt i henhold til artikel 16 i forordning (EU) nr. 1093/2010¹. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder og de øvrige målgrupper for disse retningslinjer, som der henvises til i punkt 8, bestræbe sig på at efterleve retningslinjerne bedst muligt.
2. Retningslinjerne afspejler EBA's syn på passende tilsynspraksis inden for det europæiske finanstillsynssystem eller på, hvordan EU-retten bør anvendes inden for et bestemt område. De kompetente myndigheder, som er omfattet af retningslinjerne, bør efterleve disse ved i fornødent omfang at indarbejde dem i deres praksis (f.eks. ved at ændre deres retlige rammer eller deres tilsynsprocesser), også hvor retningslinjerne primært er rettet mod institutioner.

Indberetningskrav

3. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder senest den [dd.mm.åååå] underrette EBA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, eller begrunde en eventuel manglende efterlevelse. Hvis EBA ikke er blevet underrettet inden denne dato, anser EBA de kompetente myndigheder for ikke at efterleve retningslinjerne. Underretninger fremsendes ved hjælp af det skema, der er tilgængeligt på EBA's websted, til compliance@eba.europa.eu med referencen "EBA/GL/201x/xx". Underretninger fremsendes af personer med behørig beføjelse til at indberette efterlevelse på vegne af deres kompetente myndigheder. Enhver ændring af status med hensyn til efterlevelse skal også meddeles EBA.
4. Underretninger offentliggøres på EBA's websted i henhold til artikel 16, stk. 3.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

2. Emne, anvendelsesområde og definitioner

Emne

5. I disse retningslinjer angives kriterierne for simpelhed, standardisering og transparens for securitiseringer af gældsbreve med sikkerhed i aktiver (ABCP) i overensstemmelse med artikel 24 og 26 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017².

Anvendelsesområde

6. Disse retningslinjer finder anvendelse i forbindelse med kravene på transaktions- og programniveau for ABCP-securitiseringer.
7. De kompetente myndigheder bør anvende disse retningslinjer i overensstemmelse med anvendelsesområdet for forordning (EU) 2017/2402 som fastsat i artikel 1 heri.

Adressater

8. Disse retningslinjer er rettet til de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 29, stk. 1, og 5 i forordning (EU) 2017/2402, og til de andre adressater, der er omfattet af nævnte forordnings anvendelsesområde.

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 347 af 28.12.2017, s. 35).

3. Gennemførelse

Anvendelsesdato

9. Disse retningslinjer er gældende fra 15.5.2019.

4. Generelt

11. Med henblik på de krav, der er fastsat i artikel 24 og 26 i forordning (EU) 2017/2402, anvendes alle de krav på transaktions- og programniveau, der henviser til de underliggende eksponeringer, kun på underliggende eksponeringer, der er i overensstemmelse med de kriterier, som omhandles i artikel 24, stk. 7, i nævnte forordning, og som finansieres ved gældsbrief, likviditetsfacilitet eller på anden måde.
12. Med henblik på de krav på transaktionsniveau, der er omhandlet i artikel 24 i forordning (EU) 2017/2402, bør det, hvis det kræves, at oplysningerne stilles til rådighed eller videregives til investorer eller potentielle investorer, medmindre andet udtrykkeligt angives, forstås, at oplysningerne stilles til rådighed for eller videregives til investorer eller potentielle investorer på ABCP-transaktionsniveau og andre parter, der er direkte eksponeret mod kreditrisikoen ved en ABCP-transaktion. Hvis oplysningerne ikke desto mindre stilles til rådighed for eller videregives til investorer eller potentielle investorer på ABCP-programniveau, kan de stilles til rådighed eller offentliggøres i aggregeret og anonymiseret form.
13. Med henblik på artikel 26 betragtes ABCP-programmer, hvor der udstedes to forskellige typer kortfristede gældsbriefe med sikkerhed i aktiver, hvoraf nogle opfylder STS-kriterierne, og andre ikke, ikke som STS-securitiseringer.

5. Kriterier for transaktionsniveau

Egentligt salg, tildeling eller overførsel med samme retlige virkning, erklæringer og garantier (artikel 24, stk. 1 til 6)

Egentligt salg, tildeling eller overførsel med samme retlige virkning

14. Med henblik på artikel 24, stk. 1, i forordning (EU) nr. 2017/2402 og for at underbygge tredjeparters tillid, herunder tredjeparter, der kontrollerer STS-overholdelse i overensstemmelse med artikel 28 i samme forordning, og kompetente myndigheder, der opfylder de deri fastsatte krav, forelægges følgende:
 - (a) bekræftelse af det egentlige salg eller bekræftelse af, at tildelingen eller overførslen i henhold til gældende nationale regler adskiller de underliggende eksponeringer fra sælgeren, dennes kreditorer og kuratorer, herunder i tilfælde af sælgers insolvens, med samme retlige virkning som den, der opnås ved et egentligt salg
 - (b) bekræftelse af håndhævelse af det egentlige salg, tildelingen eller overførslen med samme retlige virkning som omhandlet i litra a) mod sælgeren eller en anden tredjepart i henhold til gældende national lovgivning
 - (c) vurdering af tilbagetagelsesrisici og omkarakteriseringsrisici.
15. Bekræftelsen af de aspekter, der er omhandlet i punkt 14, bør opnås ved fremlæggelse af en juridisk vurdering fra en kvalificeret juridisk rådgiver for kun den første ABCP-transaktion i et ABCP-program, som er udstedt af den samme sælger, som anvender den samme retlige mekanisme for overførslen, og som den samme retlige ramme finder anvendelse på.
16. Den i punkt 15 omhandlede juridiske vurdering bør være tilgængelig og gøres tilgængelig for alle relevante tredjeparter, der kontrollerer STS-overholdelsen i overensstemmelse med artikel 28 i forordning (EU) 2017/2402, og enhver relevant kompetent myndighed blandt dem, der er omhandlet i artikel 29 i nævnte forordning.

Alvorlig forringelse af sælgers kreditkvalitetssituation

17. Med henblik på artikel 24, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402 bør der i dokumentationen for ABCP-transaktionen i forbindelse med hændelser, som udløser en "alvorlig forringelse af sælgers kreditkvalitetssituation", fastlægges tærskelværdier for kreditkvalitet, der er objektivt observerbare og vedrører sælgerens finansielle sundhed.

Sælgerens insolvens

18. Med henblik på artikel 24, stk. 5, litra b), i forordning (EU) nr. 2017/2402 bør den udløsende faktor for "sælgerens insolvens" som minimum være tilfælde af retlig insolvens, som fastlagt i de nationale retlige rammer.

Kriterier for underliggende eksponeringer, aktiv porteføljevaltning (artikel 24, stk. 7)

Aktiv porteføljevaltning

19. Med henblik på artikel 24, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402 forstås aktiv porteføljevaltning som porteføljevaltning, som et af følgende finder anvendelse på:
 - (a) Porteføljevaltningen gør udviklingen af ABCP-transaktionen afhængig både af udviklingen af de underliggende eksponeringer og af udviklingen af porteføljevaltningen af ABCP-transaktionen, således at investoren forhindres i at opstille modeller for kreditrisikoen ved de underliggende eksponeringer uden at tage hensyn til porteføljevalterens porteføljevaltningsstrategi.
 - (b) Porteføljevaltningen udføres i spekulationsøjemed med det formål at opnå bedre udvikling, øget udbytte, generelt afkast eller andre rent finansielle eller økonomiske fordele.

20. De porteføljevaltningsteknikker, der ikke bør betragtes som en aktiv porteføljevaltning, omfatter:
 - (a) udskiftning eller tilbagekøb af underliggende eksponeringer som følge af brud på erklæringer eller garantier
 - (b) udskiftning eller tilbagekøb af de underliggende eksponeringer, der er genstand for reguleringsmæssige tvister eller undersøgelser, med henblik på at lette bilæggelsen af tvisten eller afslutningen af undersøgelsen
 - (c) supplerung af underliggende eksponeringer ved at tilføje disse som en erstatning for amortiserede eller misligholdte eksponeringer i den revolverende periode
 - (d) erhvervelse af nye underliggende eksponeringer i "opkøringsperioden" for at afpasse værdien af de underliggende eksponeringer med værdien af securitiseringsforpligtelserne
 - (e) tilbagekøb af underliggende eksponeringer i forbindelse med udnyttelse af clean-up call-optioner i overensstemmelse med artikel 244, stk. 3, litra g), i forordning (EU) 2017/2401
 - (f) tilbagekøb af misligholdte eksponeringer med henblik på at fremme inddrivelses- og likvidationsprocessen for de pågældende eksponeringer
 - (g) tilbagekøb af underliggende eksponeringer i henhold til tilbagekøbsforpligtelsen i henhold til artikel 24, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402.

Klare kriterier

21. Med henblik på artikel 24, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402 forstås kriterierne som "klare", hvis det er muligt for en domstol eller ret at fastslå, at de overholdes, som retlige eller faktiske omstændigheder eller begge dele.

Kriterier, som skal opfyldes for eksponeringer, der overføres til SSPE'en efter transaktionens afslutning

22. Med henblik på artikel 24, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402 forstås "opfyldte de kriterier, der gælder for de oprindelige underliggende eksponeringer" som kriterier, der opfylder et af følgende:
 - (a) For så vidt angår ABCP-transaktioner, hvor der ikke udstedes flere serier af værdipapirer, er de ikke mindre strenge end de kriterier, der gjaldt for de oprindelige underliggende eksponeringer ved transaktionens afslutning.
 - (b) For så vidt angår ABCP-transaktioner, hvor der udstedes flere serier af værdipapirer, herunder "master trusts", er de ikke mindre strenge end de kriterier, der gjaldt for de oprindelige underliggende eksponeringer ved den seneste udstedelse, med det resultat, at kriterierne kan svinge fra afslutning til afslutning med securitiseringsparternes samtykke og i overensstemmelse med dokumentationen for ABCP-transaktionen.
23. De kriterier, der skal anvendes for de underliggende eksponeringer i overensstemmelse med punkt 22, bør præciseres i dokumentationen for ABCP-transaktionen og henviser til de kriterier, der anvendes på eksponeringsniveau.

Ingen resecuritisering på ABCP-transaktionsniveau (artikel 24, stk. 8)

24. Med henblik på artikel 24, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402 kan trancheopdelingen inden for en ABCP-transaktion opnås ved at udstede foranstillede og efterstillede værdipapirer i en SSPE, hvor et enkelt foranstillet værdipapir overføres til en indkøbsenhed inden for et ABCP-program.
25. Med henblik på artikel 24, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402 forstås de underliggende eksponeringer for en ABCP-transaktion, hvor både efterstillede og foranstillede værdipapirer er udstedt, og et enkelt foranstillet værdipapir er blevet købt af ABCP-programmets indkøbsenhed, som de underliggende eksponeringer for det enkelte foranstillede værdipapir, der er omfattet af securitiseringen inden for ABCP-programmet, og ikke som det enkelte foranstillede værdipapir i sig selv.
26. Med henblik på artikel 24, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402, hvor foranstillede værdipapirer udstedt af en SSPE opdeles i to eller flere værdipapirer udstedt på *pari passu*-basis (pro rata-basis) inden for en sådan samfinansieringsstruktur, anses de for ikke at etablere en yderligere trancheopdeling, og derfor anses de underliggende eksponeringer mod en sådan securitisering for ikke at omfatte securitiseringspositioner.

Ingen misligholdte eksponeringer og eksponeringer mod kreditsvage låntagere/garanter (artikel 24, stk. 9)

Misligholdte eksponeringer

27. Med henblik på artikel 24, stk. 9, i forordning (EU) 2017/2402 fortolkes de misligholdte eksponeringer i betydningen af artikel 178, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013, som yderligere præciseret i den delegerede forordning om væsentlighedstærsklen for forfaldne kreditforpligtelser, der er fastlagt i overensstemmelse med artikel 178 i nævnte forordning, og i EBA's retningslinjer for anvendelsen af definitionen af misligholdelse, som er fastlagt i overensstemmelse med artikel 178, stk. 7, i nævnte forordning.
28. Hvis en sælger ikke er et institut og derfor ikke er omfattet af forordning (EU) nr. 575/2013, bør sælgeren overholde de retningslinjer, der er omhandlet i det foregående punkt, i det omfang en sådan anvendelse ikke anses for at være urimeligt byrdefuld. I så fald bør sælger anvende de fastlagte processer og de oplysninger, der er indhentet hos låntagerne i forbindelse med eksponeringernes indgåelse, oplysninger, som er indhentet hos det eksponeringsleverende institut i løbet af dets forvaltning af eksponeringerne eller i forbindelse med dets risikostyringsprocedure, eller oplysninger, som en tredjepart har givet sælger.

Eksponeringer mod en kreditsvag låntager eller garant

29. Med henblik på artikel 24, stk. 9, i forordning (EU) nr. 2017/2402 forstås de omstændigheder, der er anført i litra a) til c) i nævnte punkt, som definitioner på kreditsvaghed. Andre mulige tilfælde af kreditsvaghed hos låntager eller garant, som ikke er nævnt i litra a) til c), anses for ikke at være omfattet af dette krav.
30. Forbuddet mod udvælgelse og overførsel til en SSPE af underliggende eksponeringer "mod en kreditsvag låntager eller garant", jf. artikel 24, stk. 9, i forordning (EU) 2017/2402, bør forstås som et krav om, at der på tidspunktet for udvælgelsen bør være regresmulighed for det fuldt securitiserede eksponeringsbeløb mod mindst én ikkekreditsvag part, uanset om den pågældende part er låntager eller garant. De underliggende eksponeringer bør derfor ikke omfatte nogen af følgende:
 - (a) eksponeringer mod en kreditsvag låntager, når der ikke er nogen garant for det fulde securitiserede eksponeringsbeløb
 - (b) eksponeringer mod en kreditsvag låntager, som har en kreditsvag garant.

Efter det eksponeringsleverende instituts og den oprindelige långivers bedste overbevisning

31. Med henblik på artikel 24, stk. 9, i forordning (EU) 2017/2402 anses "bedste overbevisning"-standard for at være opfyldt på grundlag af oplysninger, der udelukkende er fra en af følgende kombinationer af kilder og omstændigheder:
 - (a) låntagere i forbindelse med indgåelse af eksponeringerne

- (b) det eksponeringsleverende institut i løbet af dets forvaltning af eksponeringerne eller i løbet af dets risikostyringsprocedurer
- (c) oplysninger meddelt det eksponeringsleverende institut af tredjemand
- (d) offentligt tilgængelige oplysninger eller oplysninger i et eller flere kreditregistre over personer med negativ kredithistorik på tidspunktet for indgåelsen af en underliggende eksponering, kun i det omfang disse oplysninger allerede er taget i betragtning i forbindelse med punkt a), b) og c), og i overensstemmelse med de gældende regulerings- og tilsynsmæssige krav, herunder med hensyn til sunde kriterier for ydelse af lån, jf. artikel 9 i forordning (EU) 2017/2402. Det gælder dog ikke tilgodehavender fra salg, der ikke hidrører fra et lån, for hvilket det gælder, at kriterierne for ydelse af lån ikke nødvendigvis skal være opfyldt.

Eksporeringer mod kreditsvage låntagere eller garant, som har gennemgået en gældsoplægningsproces

32. Med henblik på artikel 24, stk. 9, litra a), i forordning (EU) 2017/2402 forstås kravet om at udelukke eksporeringer mod kreditsvage låntagere eller garant, som har gennemgået en gældsoplægningsproces, for så vidt angår deres misligholdte eksporeringer, således, at det henviser til både den pågældende låntagers eller garants omlagte eksporeringer og de af vedkommendes eksporeringer, der ikke selv var genstand for oplægning. Med henblik på denne artikel medfører omlagte eksporeringer, der opfylder betingelserne i nr. i) og ii) i nævnte artikel, ikke, at en låntager eller garant vil blive betegnet som kreditsvag.

Kreditregister

33. Det krav, der henvises til artikel 24, stk. 9, litra b), i forordning (EU) 2017/2402, bør begrænses til eksporeringer mod låntagere eller garant, for hvem begge følgende krav finder anvendelse på tidspunktet for indgåelsen af den underliggende eksporering:
- (a) Låntageren eller garanten er markeret udtrykkeligt i et kreditregister som en enhed med negativ kredithistorik på grund af negativ status eller negative oplysninger, der er gemt i kreditregistret.
 - (b) Låntageren eller garanten findes i kreditregistret af årsager, der er relevante med henblik på vurderingen af kreditrisikoen.

Risikoen for, at kontraktmæssigt aftalte betalinger ikke erlægges, er væsentligt højere end for sammenlignelige eksporeringer

34. Med henblik på artikel 24, stk. 9, litra c), i forordning (EU) 2017/2402 anses eksporeringerne ikke for at have en "kreditvurdering, som indikerer, at risikoen for, at kontraktmæssigt aftalte betalinger, der ikke erlægges, er væsentligt højere end for sammenlignelige eksporeringer, som det eksponeringsleverende institut besidder, og som ikke securitiseres", når følgende betingelser er opfyldt:

- (a) De mest relevante faktorer, der fastlægger de underliggende eksponerings forventede udvikling, er ens.
 - (b) Som følge af den i punkt a) omtalte tilsvarende karakter kunne det med rimelighed have været forventet på grundlag af indikationer såsom tidligere udvikling eller relevante modeller, at deres udvikling i løbet af transaktions løbetid eller over en periode på højst fire år, hvis transaktionens løbetid er længere end fire år, ikke ville være væsentligt anderledes.
35. Kravet i foregående punkt anses for at være opfyldt, herunder hvis et af følgende gør sig gældende:
- (a) De underliggende eksponeringer omfatter ikke eksponeringer, der er klassificeret som tvivlsomme, forringede, misligholdte eller klassificeret med tilsvarende virkning i henhold til de relevante regnskabsprincipper.
 - (b) De underliggende eksponeringer omfatter ikke eksponeringer, hvis kreditkvalitet på grundlag af kreditvurderinger eller andre tærskelværdier for kreditkvalitet afviger væsentligt fra kreditkvaliteten af tilsvarende eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut indgår i forbindelse med sine almindelige långivningstransaktioner og kreditrisikostrategi.

Mindst én betaling erlagt (artikel 24, stk. 10)

Kriteriets omfang

36. Med henblik på artikel 24, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402 anses yderligere fremskridt med hensyn til en eksponering mod en bestemt låntager ikke for at udløse et nyt krav om "mindst én betaling", for så vidt angår en sådan eksponering.

Mindst én betaling

37. Med henblik på artikel 24, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402 bør den betaling, der henvises til i kravet om, at der skal være erlagt "mindst én betaling" på tidspunktet for overførslen, være en betaling vedrørende leje, hovedstol eller renter eller en anden form for betaling.

Relevant løbetid

38. Kravet i artikel 24, stk. 13, i forordning (EU) nr. 2017/2402 om, at løbetiden skal være på under ét år, forstås som en henvisning til eksponeringens oprindelige løbetid og ikke til en eksponerings restløbetid.

Ingen overvejende afhængighed af salg af aktiver (artikel 24, stk. 11)

Overvejende afhængighed af salg af aktiver

39. Med henblik på artikel 24, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402 anses transaktioner, hvor alle følgende betingelser finder anvendelse på tidspunktet for indgåelsen af transaktionen i tilfælde af indfrielse af securitisering eller i den revolverende periode i tilfælde af revolverende securitisering, for ikke overvejende at være afhængige af salget af aktiver, der sikrer de underliggende eksponeringer, og derfor muliggjorde, at:
- (a) den kontraktmæssigt aftalte udestående balance på hovedstolen ved udløbet af kontrakten vedrørende de underliggende eksponeringer, som er afhængige af salget af aktiver, der sikrer de pågældende underliggende eksponeringer til at tilbagebetale balancen på hovedstolen, højst svarer til 50 % af den samlede oprindelige eksponeringsværdi af alle securitiseringspositionerne i securitiseringen
 - (b) udløbstiden for de underliggende eksponeringer, der henvises til i punkt a), ikke er underlagt væsentlige koncentrationer og er tilstrækkeligt fordelt over hele transaktionens løbetid
 - (c) den samlede eksponeringsværdi af alle de underliggende eksponeringer, der omtales i punkt a), mod en enkelt låntager ikke overstiger 2 % af den samlede eksponeringsværdi af alle underliggende eksponeringer i securitiseringen.
40. Hvis der ikke er nogen underliggende eksponeringer i securitiseringen, som er afhængige af salget af aktiver til at tilbagebetale deres udestående hovedstol ved kontraktens udløb, finder kravene i punkt 33 ikke anvendelse.

Fritagelse i henhold til artikel 24, stk. 11, andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402

41. Med henblik på den fritagelse, der henvises til i artikel 24, stk. 11, andet afsnit i forordning (EU) 2017/2402 med hensyn til tilbagebetaling til indehavere af securitiseringspositioner, hvis underliggende eksponeringer er sikret med aktiver, hvis værdi er garanteret eller fuldt beskyttet af en tilbagekøbsforpligtelse af enten de aktiver, der sikrer de underliggende eksponeringer, eller for selve de underliggende eksponeringer af en eller flere tredjeparter, bør sælger eller tredjeparterne opfylde begge følgende betingelser:
- (a) De er ikke insolvente.
 - (b) Der er ingen grund til at tro, at enheden ikke ville være i stand til at opfylde sine forpligtelser i henhold til garantien eller tilbagekøbsforpligtelsen.

Passende begrænsning af rente- og kursrisici på ABCP-transaktionsniveau (artikel 24, stk. 12)

Passende begrænsning af rente- og valutarisici

42. Med henblik på artikel 24, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402, og for at de rente- og valutarisici, der opstår ved securitiseringen, skal kunne anses for at være "begrænset på passende vis", bør det være tilstrækkeligt, at en afdækning eller begrænsning er på plads, forudsat at den ikke er usædvanligt begrænset med den virkning, at den dækker en primær del af rente- eller valutarisiciene i relevante scenarier forstået ud fra et økonomisk perspektiv. En sådan begrænsning kan også være i form af derivater eller andre afhjælpende foranstaltninger, herunder reservefonde, overdækning af sikkerhedsstillelse, mer-spread eller andre foranstaltninger.
43. Hvis der foretages passende begrænsning af rente- og valutarisici gennem derivater, bør alle følgende krav finde anvendelse:
 - (a) Derivaterne bør kun anvendes til reel afdækning af manglende rente- eller valutamatch og bør ikke anvendes i spekulationsøjemed.
 - (b) Derivaterne bør baseres på almindeligt anerkendt dokumentation herunder fra International Swaps and Derivatives Association (ISDA) eller tilsvarende etablerede nationale dokumentationsstandarder.
 - (c) I tilfælde af tab af tilstrækkelig kreditværdighed hos modparten til under et vist niveau, målt enten på grundlag af kreditvurderingen eller på anden vis, bør derivatdokumentationen indeholde bestemmelser om, at modparten er underlagt krav om sikkerhedsstillelse eller gør en rimelig indsats for at erstatte den eller garantere den via en anden modpart.
44. Hvis den i artikel 24, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 omhandlede afhjælpning af rente- og valutarisici ikke foretages via derivater, men via andre risikobegrænsende foranstaltninger, bør disse foranstaltninger være udformet, så de er tilstrækkeligt robuste. Hvis sådanne risikobegrænsende foranstaltninger anvendes til at mindske flere risici samtidig, bør den offentliggørelse, der kræves i henhold til artikel 24, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402, omfatte en redegørelse for, hvordan foranstaltningerne afdækker henholdsvis rente valutarisiko og andre risici.
45. De omtalte foranstaltninger i punkt 43 og 44 og begrundelsen for det hensigtsmæssige i at mindske rente- og valutarisici i transaktionens løbetid bør offentliggøres.

Derivater

46. Med henblik på artikel 24, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 betragtes eksponeringer i puljen af underliggende eksponeringer, der kun indeholder en derivatkomponent, der udelukkende tjener til direkte afdækning af rente- eller valutarisiko ved selve den pågældende underliggende eksponering, som ikke selv er derivater, ikke som forbudte.

Fælles standarder for international finansiering

47. Med henblik på artikel 24, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 omfatter fælles standarder for international finansiering ISDA-standarder eller lignende etablerede nationale dokumentationsstandarder.

Retsmidler og tiltag i forbindelse med overtrædelse af kontraktvilkår og låntagers misligholdelse (artikel 24, stk. 13)

Klare og konsekvente vilkår

48. Med henblik på artikel 24, stk. 13, i forordning (EU) 2017/2402 forstås "angivelse af klare og konsekvente vilkår" og "tydelig specificering" som et krav om, at de samme nøjagtige vilkår anvendes i hele dokumentationen for ABCP-transaktionen for at lette det arbejde, der udføres af det organiserende institut og andre parter, som er direkte eksponeret mod ABCP-transaktionens kreditrisiko.

Indberetning af ændringer i prioriteringen af betalinger

49. Kravet i artikel 24, stk. 13, i forordning (EU) 2017/2402 om uden unødigt forsinkelse at rapportere til investorerne om alle ændringer i prioriteterne for betalinger, som i væsentlig grad vil have skadelig indvirkning på tilbagebetalingen af securitiseringspositionen, bør finde anvendelse på alle parter, der er direkte eksponeret mod kreditrisiko i forbindelse med ABCP-transaktionen, samt for investorer på ABCP-programniveau.

Data om historisk misligholdelse og tabsudvikling (artikel 24, stk. 14)

Eksterne data

50. Med henblik på artikel 24, stk. 14, i forordning (EU) 2017/2402 kan eksterne data, der er offentligt tilgængelige eller som leveres af tredjemand, såsom et kreditvurderingsbureau eller en anden markedsdeltager, anvendes, forudsat at alle øvrige krav i den pågældende artikel er opfyldt, hvis sælger ikke kan tilvejebringe data i overensstemmelse med datakravene deri.

I alt væsentligt tilsvarende eksponeringer

51. Med henblik på artikel 24, stk. 14, i forordning (EU) 2017/2402 forstås udtrykket "i alt væsentligt tilsvarende eksponeringer" som henvisende til eksponeringer, for hvilke begge følgende betingelser er opfyldt:
- (a) De mest relevante faktorer, der fastlægger de underliggende eksponeringers forventede udvikling, er ens.
 - (b) Som følge af den i punkt a) omtalte tilsvarende karakter kunne det med rimelighed have været forventet på grundlag af indikationer såsom tidligere udvikling eller relevante modeller, at deres udvikling i løbet af transaktions løbetid eller over en periode på højst fire år, hvis transaktionens løbetid er længere end fire år, ikke ville være væsentligt anderledes.

52. De i alt væsentligt tilsvarende eksponeringer bør ikke begrænses til eksponeringer, der fremgår af det eksponeringsleverende instituts balance.

Homogenitet, forpligtelser for de underliggende eksponeringer, periodiske betalingsstrømme, ingen værdipapirer (artikel 24, stk. 15)

Beregning af den vægtede gennemsnitlige løbetid for puljen af underliggende eksponeringer

53. Med henblik på artikel 24, stk. 15, bør den vægtede gennemsnitlige løbetid for puljen af underliggende eksponeringer beregnes ved tidsvægtning kun af tilbagebetaling af hovedfordringer, og den bør ikke tage hensyn til antagelser om førtidig indfrielse eller betalinger i forbindelse med gebyrer eller renter, der skal betales af låntagerne i forbindelse med de underliggende eksponeringer.
54. Ved fastlæggelse af den vægtede gennemsnitlige restløbetid for puljen af underliggende eksponeringer for en ABCP-transaktion kan sælgere og organiserende institutter anvende den maksimale udløbsdato eller den maksimale vægtede gennemsnitlige løbetid for de underliggende eksponeringer i puljen som defineret i dokumentationen for ABCP-transaktionen i stedet for den faktiske restløbetid for enkelte underliggende eksponeringer.

Kontraktmæssigt bindende og eksigible forpligtelser

55. Med henblik på artikel 24, stk. 15, i forordning (EU) 2017/2402 forstås "forpligtelser, der er kontraktmæssigt bindende, og som kan håndhæves med fuld regresret over for låntagerne og, hvor det er relevant, garantterne" således, at de henviser til alle de forpligtelser, der er indeholdt i den kontraktlige specifikation af de underliggende eksponeringer, som er relevante for investorer, fordi de påvirker låntagerens og, hvor dette er relevant, garantens eventuelle forpligtelser til at foretage betalinger eller stille sikkerhed.

Eksponeringer med periodiske betalingsstrømme

56. Med henblik på artikel 24, stk. 15, i forordning (EU) 2017/2402 omfatter eksponeringer med fastsatte periodiske betalingsstrømme:
- (a) eksponeringer, der skal betales i én rate i forbindelse med revolverende securitisering, jf. artikel 24, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402
 - (b) eksponeringer i forbindelse med kreditkortfaciliteter
 - (c) eksponeringer med rater, der består af renter, og hvor hovedstolen tilbagebetales ved løbetidens udløb, herunder afdragsfrie lån med pant i fast ejendom
 - (d) eksponeringer med rater, der består af renter og tilbagebetaling af en del af hovedstolen, hvor en af følgende betingelser er opfyldt:
 - (i) Den resterende hovedstol tilbagebetales ved løbetidens udløb.

- (ii) Tilbagebetalingen af hovedstolen afhænger af salget af aktiver, der sikrer eksponeringen, jf. artikel 24, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402 og punkt 39 til 40

- (e) eksponeringer med midlertidige betalingspauser, som kontraktligt aftalt mellem låntager og långiver.

Refererede rentebetalinger (artikel 24, stk. 16)

Refererede satser

57. Med henblik på artikel 24, stk. 16, i forordning (EU) 2017/2402 bør rentesatser, der skal anses for at være et passende referencegrundlag for refererede rentebetalinger, omfatte alle følgende:

- (a) interbankrenter, herunder Libor, Euribor, disses efterfølgere og andre anerkendte benchmarks
- (b) satser, der er fastsat af pengepolitiske myndigheder, herunder satser for FED-midler og centralbankernes diskonteringsatser
- (c) sektorbestemte satser, der afspejler en långivers finansieringsomkostninger, herunder standardvariable satser og interne rentesatser, som direkte afspejler markedsomkostningerne ved finansiering af en bank eller en undergruppe af institutter, i det omfang, der stilles tilstrækkelige data til rådighed for investorerne, så de kan vurdere forholdet mellem de sektorspecifikke satser og andre markedssatser
- (d) for så vidt angår refererede rentebetalinger vedrørende forpligtelser i ABCP-transaktionen, rentesatser, som afspejler et ABCP-programs finansieringsomkostninger.

Komplekse formler eller derivater

58. Med henblik på artikel 24, stk. 16, i forordning (EU) 2017/2402 anses en formel for at være kompleks, når den opfylder Global Association of Risk Professionals' (GARP) definition af et eksotisk instrument, som er et finansielt aktiv eller instrument med karakteristika, der gør det mere komplekst end simple, plain vanilla-produkter. En kompleks formel eller et komplekst derivat anses ikke for at forefindes, hvis der kun anvendes renteloffer eller minimumsrentesatser.

Krav i tilfælde af sælgers misligholdelse eller en opsigelseshændelse (artikel 24, stk. 17)

Særlige omstændigheder

59. Med henblik på artikel 24, stk. 17, litra a), i forordning (EU) 2017/2402 opstilles der i videst muligt omfang en liste over "særlige omstændigheder" i dokumentationen for ABCP-transaktionen.

Hvis der opstilles en liste over "særlige omstændigheder" i dokumentationen for ABCP-transaktionen i henhold til punkt 59, bør den i betragtning af de "særlige omstændigheders" karakter og for at give mulighed for en vis fleksibilitet med hensyn til mulige usædvanlige omstændigheder, der kræver, at der i investorernes interesse tilbageholdes et beløb i SSPE'en, ikke være udtømmende.

Beløb tilbageholdt i SSPE'en i investorernes interesse

60. Med henblik på artikel 24, stk. 17, litra a), i forordning (EU) 2017/2402 bør det kontantbeløb, der skal betragtes som tilbageholdt i SSPE'en, være det beløb, der er aftalt mellem trustee eller en anden repræsentant for de investorer, som er juridisk forpligtet til at handle i investorernes interesse, eller af investorerne i overensstemmelse med de afstemningsregler, der er fastsat i dokumentationen for ABCP-transaktionen.
61. Med henblik på artikel 24, stk. 17, litra a), i forordning (EU) 2017/2402 er det tilladt at tilbageholde kontantbeløb i SSPE'en i form af en reserve til fremtidig brug, så længe anvendelsen af reserven udelukkende er begrænset til de formål, der er fastsat i artikel 24, stk. 17, litra a), i forordning (EU) 2017/2402, eller til en velordnet tilbagebetaling til investorerne.

Tilbagebetaling

62. Kravene i artikel 24, stk. 17, litra b), i forordning (EU) 2017/2402 bør fortolkes således, at de kun omfatter tilbagebetalingen af hovedstolen uden at dække tilbagebetalingen af renter.
63. Med henblik på artikel 24, stk. 17, litra b), i forordning (EU) 2017/2402 er ikkesekventielle afdrag på hovedstolen i en situation, hvor der er givet påkrav eller meddelelse om opsigelse, forbudt. Er der ikke givet påkrav eller meddelelse om opsigelse, kan indtægter fra afdrag tillades med henblik på genopfyldning, jf. artikel 24, stk. 10, i nævnte forordning.

Likvidation af de underliggende eksponeringer til markedsværdi

64. Med henblik på artikel 24, stk. 17, litra c), i forordning (EU) 2017/2402 anses investorernes beslutning på ABCP-transaktionsniveau eller på ABCP-programniveau om at likvidere de underliggende eksponeringer til markedsværdi ikke for at udgøre en automatisk afvikling af de underliggende eksponeringer til markedsværdi.

Bevillingsstandarder, sælgers ekspertise (artikel 24, stk. 18)

Tilsvarende eksponeringer

65. Med henblik på artikel 24, stk. 18, i forordning (EU) 2017/2402 anses eksponeringer for at være tilsvarende, når en af følgende betingelser er opfyldt:
 - (a) Eksponeringerne tilhører en af følgende aktivkategorier, som omhandlet i den delegerede forordning, hvori det yderligere præciseres, hvilke underliggende eksponeringer der anses for at være homogene med henblik på artikel 20, stk. 8, og artikel 24, stk. 15, i forordning (EU) 2017/2402:

- (i) boliglån sikret ved et eller flere lån med pant i beboelsejendom eller boliglån med fuld garanti af en anerkendt udbyder af kreditrisikoafdækning blandt dem, der er nævnt i artikel 201, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013, som er kvalificeret til kreditkvalitetstrin 2 eller derover som fastlagt i tredje del, afsnit II, kapitel 2, i samme forordning
 - (ii) erhvervslån sikret ved et eller flere lån med pant i erhvervsejendom eller andre erhvervslokaler
 - (iii) kreditfaciliteter, der stilles til rådighed for enkeltpersoner til personligt, familiemæssigt eller husholdningsmæssigt forbrug
 - (iv) billån og billeasingaftaler
 - (v) kreditkorttilgodehavender
 - (vi) tilgodehavender fra salg.
- (b) Eksponeringerne hører under aktivkategorien af kreditfaciliteter, der stilles til rådighed for mikrovirksomheder, små og mellemstore virksomheder og andre typer af virksomheder og selskaber, herunder lån og leasingaftaler, jf. den delegerede forordnings artikel 2, litra d), hvori det yderligere præciseres, hvilke underliggende eksponeringer der anses for at være homogene i overensstemmelse med artikel 20, stk. 8, og artikel 24, stk. 15, i forordning (EU) 2017/2402, som underliggende eksponeringer for en bestemt type låntager.
- (c) Hvis de ikke hører under nogen af de aktivkategorier, der er nævnt i punkt a) og b) i dette afsnit og i den delegerede forordning, som yderligere præciserer, hvilke underliggende eksponeringer der anses for at være homogene i overensstemmelse med artikel 20, stk. 8, og artikel 24, stk. 15, i forordning (EU) 2017/2402, har de underliggende eksponeringer tilsvarende egenskaber med hensyn til låntagertype, sikkerhedsrettighedernes rangorden, typen af fast ejendom og/eller jurisdiktion.

Ikke mindre strenge bevillingsstandarder

66. Med henblik på artikel 24, stk. 18, i forordning (EU) 2017/2402 sammenlignes de bevillingsstandarder, der anvendes til securitiserede eksponeringer, med de bevillingsstandarder, der anvendes over for tilsvarende eksponeringer på tidspunktet for indgåelsen af de securitiserede eksponeringer.
67. Overholdelsen af dette krav bør ikke forudsætte, at hverken det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver har tilsvarende eller andre eksponeringer i sin balance på tidspunktet for udvælgelsen af de securitiserede eksponeringer eller på det nøjagtige tidspunkt for deres securitisering, ligesom det ikke bør forudsætte, at der rent faktisk blev indgået tilsvarende eller andre eksponeringer på tidspunktet for indgåelsen af de securitiserede eksponeringer.

Oplysning om væsentlige ændringer i forhold til tidligere bevillingsstandarder

68. Med henblik på artikel 24, stk. 18, i forordning (EU) 2017/2402 forstås væsentlige ændringer i de bevillingsstandarder, der skal være fuldt tilgængelige, som de væsentlige ændringer i bevillingsstandarder, der anvendes for de eksponeringer, som overføres til eller tildes af SSPE'en efter afslutningen af transaktionen i forbindelse med porteføljeforvaltning som omhandlet i punkt 19 og 20.
69. Ændringer i sådanne bevillingsstandarder anses for at være væsentlige, hvis de vedrører en af følgende typer af ændringer:
- (a) ændringer, der påvirker kravet om bevillingsstandarders ensartethed, som yderligere præciseret i den delegerede forordning, hvori det yderligere præciseres, hvilke underliggende eksponeringer der anses for at være homogene i overensstemmelse med artikel 20, stk. 8, og artikel 24, stk. 15, i forordning (EU) 2017/2402
 - (b) ændringer, som i væsentlig grad påvirker den samlede kreditrisiko eller den forventede gennemsnitlige udvikling i porteføljen af underliggende eksponeringer, uden at det medfører væsentligt forskellige tilgange til vurderingen af den kreditrisiko, der er forbundet med de underliggende eksponeringer.
70. Når der gøres oplysninger om ændringer i bevillingsstandarder tilgængelige, bør de omfatte en redegørelse for formålet med ændringerne.
71. For så vidt angår tilgodehavender fra salg, der ikke har oprindelse i form af et lån, bør bevillingsstandarderne i artikel 24, stk. 18, forstås som dem, der vedrører de kreditstandarder, som sælger generelt anvender på kortfristet kredit af den type, der giver anledning til de securitiserede eksponeringer, og som foreslås til kunderne i forbindelse med salg af den pågældendes produkter og tjenesteydelser.

Kriterier for fastlæggelse af sælgers ekspertise

72. Med henblik på at fastlægge, om sælgeren har ekspertise i at indgå eksponeringer af samme art som de securitiserede i overensstemmelse med artikel 24, stk. 18, i forordning (EU) 2017/2402, finder begge følgende anvendelse:
- (a) Medlemmerne af sælgerens ledelsesorgan og de ledende medarbejdere, bortset fra de medlemmer af ledelsesorganet, som er ansvarlige for at forvalte indgåelsen af eksponeringer af samme art, bør have tilstrækkelig viden om og færdigheder inden for indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede
 - (b) Et eller flere af følgende principper for kvaliteten af ekspertisen bør tages i betragtning:
 - (i) Medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejders rolle, opgaver og krævede faglige kvalifikationer bør være egnede.

- (ii) Den erfaring, som medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere har fra tidligere stillinger, og den uddannelse og videreuddannelse, de har, bør være tilstrækkelig.
- (iii) Inddragelsen af medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere i forvaltningsstrukturen i den funktion, som varetager indgåelsen af eksponeringerne, bør være passende.
- (iv) For så vidt angår en tilsynsmæssigt reguleret enhed anses de reguleringsmæssige godkendelser eller tilladelser, som enheden er i besiddelse af, for at være relevante for indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede.

73. En sælger bør anses for at have den nødvendige ekspertise, hvis et af følgende gør sig gældende:

- (a) Aktiviteterne i enheden eller i den konsoliderede koncern, som enheden indgår i i regnskabsmæssig eller tilsynsmæssig henseende, har omfattet indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede i mindst fem år.
- (b) Hvis kravet i punkt a) ikke er opfyldt, bør sælgeren anses for at have den krævede ekspertise, hvis det opfylder begge følgende:
 - (i) Mindst to af medlemmerne af ledelsesorganet har mindst fem års relevant personlig erhvervs erfaring med indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede.
 - (ii) De ledende medarbejdere, bortset fra medlemmer af ledelsesorganet, som er ansvarlige for forvaltningen af enhedens indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede, har mindst fem års relevant, personlig erhvervs erfaring med indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede.

74. Med henblik på at dokumentere erhvervs erfaringens længde i år, bør den relevante ekspertise oplyses tilstrækkeligt detaljeret og i overensstemmelse med de gældende fortrolighedskrav for at give investorerne mulighed for at opfylde deres forpligtelser i henhold til artikel 5, stk. 3, litra c), i forordning (EU) 2017/2402.

Hændelser for afslutning af den revolverende periode i tilfælde af en revolverende ABCP-transaktion (artikel 24, stk. 19)

Insolvensrelateret hændelse for så vidt angår administrations selskabet

75. Med henblik på artikel 24, stk. 19, litra b), i forordning (EU) nr. 2017/2402 fører en insolvensrelateret hændelse med hensyn til administrations selskabet til begge følgende:

- (a) Den muliggør udskiftning af administrations selskabet for at sikre fortsat forvaltning.
- (b) Den udløser afslutning af den revolverende periode.

Transaktionsdokumentation (artikel 24, stk. 20)

Oplysning om, hvordan det organiserende institut opfylder kravene i artikel 25, stk. 3

76. Med henblik på artikel 24, stk. 20, litra d), i forordning (EU) 2017/2402 er det tilstrækkeligt at præcisere, at det organiserende institut har opfyldt kravene i artikel 25, stk. 3, og at den kompetente myndighed ikke gjorde indsigelse mod det kreditinstitut, der handler som organiserende institut for et ABCP-program, for at dette oplysningskrav kan anses for at være opfyldt.

6. Kriterier på programniveau

Begrænset midlertidig manglende overholdelse af visse STS-kriterier på transaktionsniveau (artikel 26, stk. 1)

Metode til beregning af procentdelen af det samlede eksponeringsbeløb af eksponeringer i modstrid med kravene

78. Med henblik på artikel 26, stk. 1, andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bestemmes procentdelen af det samlede eksponeringsbeløb af eksponeringer i modstrid med kravene som forholdet a til b , hvor:
- a = samlet værdi af de eksponeringer, der ligger til grund for ABCP-transaktionerne, med rabat på købsprisen, der finansieres ved hjælp af gældsbev, likviditetsfacilitet eller andre midler, og som er i strid med artikel 24, stk. 9, 10 eller 11, i forordning (EU) 2017/2402
 - b = samlet værdi af de eksponeringer, der ligger til grund for ABCP-transaktionerne, med rabat på købsprisen, der finansieres ved hjælp af gældsbev, likviditetsfacilitet eller andre midler.

Midlertidig manglende overholdelse

79. Med henblik på artikel 26, stk. 1, andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 forstås ved "midlertidig" en periode på højst seks måneder fra den dato, hvor det organiserende institut blev opmærksom på den manglende overholdelse.

Hvis mindst én af de underliggende eksponeringer er i strid med stk. 9, 10 eller 11 i artikel 24 i forordning (EU) 2017/2402 i mere end seks måneder, eller hvis den samlede procentdel af eksponeringer, der ikke er i overensstemmelse med kravene beregnet i henhold til punkt 77, overstiger 5 % på et hvilket som helst tidspunkt, bør kravet i artikel 26, stk. 1, andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 anses for ikke at være opfyldt.

Ekstern kontrol af en stikprøve af de underliggende eksponeringer

80. Med henblik på artikel 26, stk. 1, tredje afsnit, i forordning (EU) nr. 2017/2402 bør stikprøven af underliggende eksponeringer, der er omfattet af den eksterne kontrol, være repræsentativ for porteføljen af eksponeringer, der tilhører alle de transaktioner, der finansieres af ABCP-programmet.

Omfanget og den formelle rigtighed af den eksterne kontrol

81. Med henblik på artikel 26, stk. 1, tredje afsnit, i forordning (EU) nr. 2017/2402 dækker den eksterne kontrol kun kravene på transaktionsniveau, jf. artikel 24, stk. 9, 10 og 11, i nævnte forordning.
82. Den eksterne kontrol bør foretages mindst en gang om året.

Instanser, der kan foretage den eksterne kontrol

83. Med henblik på artikel 26, stk. 1, tredje afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 anses en relevant og uafhængig instans for at være en instans, der opfylder begge følgende betingelser:

- (a) Den har erfaringen og kompetencen til at foretage kontrollen.
- (b) Den er ingen af følgende:
 - (i) et kreditvurderingsbureau
 - (ii) en tredjepart, der kontrollerer STS-overholdelse i overensstemmelse med artikel 28 i forordning (EU) 2017/2402
 - (iii) en enhed, der er tilknyttet det organiserende institut.

Metode til at øge nøjagtigheden af kontrollen

84. Med henblik på artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402 bør det organiserende institut:

- (a) tage passende skridt til at sikre, at procentdelen af det samlede beløb for de eksponeringer, der ikke er i overensstemmelse med kravene, jf. punkt 77, ikke overstiger 5 %, herunder ved at udskifte de underliggende eksponeringer, der ikke opfylder kravene
- (b) pålægge den instans, der foretager den eksterne kontrol, i overensstemmelse med artikel 26, stk. 1, tredje afsnit i nævnte forordning, at hvis det oprindelige resultat af den kontrol, der er omhandlet i punkt 82 er, at andelen af eksponeringer i den oprindelige stikprøve, der ikke overholder kravene, er over 5 %, skal den eksterne kontrollerende instans anvende en af følgende muligheder:
 - (i) øge stikprøvestørrelsen med henblik på væsentligt at forbedre sikkerhedsniveauet og derefter gentage kontrollen
 - (ii) foretage en kontrol af alle eksponeringerne inden for ABCP-programmet og modregne enhver nettorabat, som finansieres ved gældsbrief, likviditetsfacilitet eller på anden måde.

85. Hvis betingelserne nævnt i punkt a) og b) ikke er opfyldt, bør det organiserende institut straks underrette ESMA og sin kompetente myndighed i overensstemmelse med artikel 27, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402 om, at kravene i artikel 26, stk. 1, i nævnte forordning ikke længere er opfyldt, og at ABCP-programmet ikke længere bør betragtes som STS.

Vægtet gennemsnitlig restløbetid (artikel 26, stk. 2)

86. Med henblik på artikel 26, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 beregnes den vægtede gennemsnitlige løbetid for de underliggende eksponeringer i et ABCP-program som det eksponeringsvægtede gennemsnit af de vægtede gennemsnitlige løbetider for puljen af

underliggende eksponeringer på ABCP-transaktionsniveau, beregnet i overensstemmelse med punkt 53 og 54. Datoerne for at beregne de vægtede gennemsnitlige løbetider i puljen af underliggende eksponeringer på ABCP-transaktionsniveau kan variere, forudsat at forskellen mellem beregningsdatoerne er mindre end én måned.

Ingen resecuritisering (artikel 26, stk. 4)

Trancheopdeling i andet lag som følge af kreditforbedring

87. Med henblik på artikel 26, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402 anses en kreditforbedring ikke for at etablere en trancheopdeling i andet lag, hvis pengestrømmene til og fra ABCP-programmet kan replikeres under alle omstændigheder og på alle betingelser ved eksponering mod en securitisering af en pulje af eksponeringer, der ikke indeholder securitiseringspositioner.

Passende begrænsning af rente- og valutarisici på ABCP-programniveau (artikel 26, stk. 6)

88. Kravet bør anvendes på den måde, der er angivet i punkt 42 til 47, og tilpasset eventuelle rente- og valutarisici på ABCP-programniveau.

Dokumentation for ABCP-programmet (artikel 26, stk. 7)

Det organiserende instituts ekspertise vedrørende kreditbevilling

89. Med henblik på at fastslå, om et organiserende institut har ekspertise inden for kreditbevilling i overensstemmelse med artikel 26, stk. 7, litra b), i forordning (EU) 2017/2402, finder begge følgende anvendelse:

- (a) Medlemmerne af det organiserende instituts ledelsesorgan og andre ledende medarbejdere, som ikke er medlemmer af ledelsesorganet, og som er ansvarlige for at forvalte kreditbevillingen, bør have passende viden og færdigheder inden for kreditbevilling.
- (b) Et eller flere af følgende principper for kvaliteten af ekspertisen bør tages i betragtning:
 - (i) Medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejders rolle, opgaver og krævede faglige kvalifikationer bør være egnede.
 - (ii) Den erfaring, som medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere har fra tidligere stillinger, og den uddannelse og videreuddannelse, de har, bør være tilstrækkelig.
 - (iii) Inddragelsen af medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere i forvaltningsstrukturen i den funktion, som varetager kreditbevillinger, bør være passende.

- (iv) For så vidt angår en tilsynsmæssigt reguleret enhed bør de reguleringsmæssige godkendelser eller tilladelser, som enheden er i besiddelse af, anses for at være relevante for kreditbevilling.
90. Et organiserende institut bør anses for at have den krævede ekspertise, hvis et af følgende forhold gør sig gældende:
- (a) Aktiviteterne i enheden eller i den konsoliderede koncern, som enheden indgår i i regnskabsmæssig eller tilsynsmæssig henseende, har omfattet kreditbevilling i mindst fem år.
 - (b) Hvis kravet i punkt a) ikke er opfyldt, bør det organiserende institut anses for at have den krævede ekspertise, hvis det opfylder begge følgende:
 - (i) Mindst to af medlemmerne af ledelsesorganet har mindst fem års personlig, relevant erhvervs erfaring med kreditbevilling.
 - (ii) De ledende medarbejdere, bortset fra medlemmer af ledelsesorganet, som er ansvarlige for forvaltningen af enhedens kreditbevillinger, har mindst fem års personlig, relevant erhvervs erfaring med kreditbevilling.
91. Med henblik på at dokumentere erhvervs erfaringens længde i år, bør den relevante ekspertise oplyses tilstrækkeligt detaljeret og i overensstemmelse med de gældende fortrolighedskrav for at give investorerne mulighed for at opfylde deres forpligtelser i henhold til artikel 5, stk. 3, litra c), i forordning (EU) 2017/2402.

Likviditetsfacilitet

92. Kravet i artikel 26, stk. 7, litra f), i forordning (EU) nr. 2017/2402 om, at dokumentationen vedrørende ABCP-programmet tager højde for, at der trækkes på likviditetsfaciliteten og sker tilbagebetaling af de værdipapirer, der udløber, hvis det organiserende institut ikke fornyer likviditetsfacilitetens finansieringstilsagn inden dens udløb, bør forstås således, at det kun finder anvendelse i tilfælde, hvor det organiserende institut for et ABCP-program støtter alle securitiseringspositioner på ABCP-programniveau ved en enkelt likviditetsfacilitet. Hvis denne støtte i stedet ydes af særskilte likviditetsfaciliteter for hver ABCP-transaktion, og den manglende fornyelse af finansieringstilsagnet kun vedrører én specifik likviditetsfacilitet for en bestemt ABCP-transaktion før dens udløb, bør der ikke være noget krav om, at dokumentation tager højde for, at der trækkes på de andre likviditetsfaciliteter, der stilles til rådighed for de andre ABCP-transaktioner inden for ABCP-programmet.

Administrationselskabets ekspertise (artikel 26, stk. 8)

93. Med henblik på at fastlægge, om et administrationselskab har ekspertise inden for forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede i overensstemmelse med artikel 26, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402, finder begge følgende anvendelse:

- (a) Medlemmerne af administrationsselskabets ledelsesorgan og ledende medarbejdere, som ikke er medlemmer af ledelsesorganet, og som er ansvarlige for at forvalte ABCP-programmet, bør have passende viden og færdigheder i at forvalte ABCP-programmer, som finansierer eksponeringer af samme art som de securitiserede, herunder viden og færdigheder i henseende til at revidere kvaliteten af bevillingen, indgåelsen og forvaltningen af eksponeringer af samme art som de securitiserede.
 - (b) Et eller flere af følgende principper for kvaliteten af ekspertisen bør tages i betragtning ved fastlæggelsen af denne:
 - (i) Medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejders rolle, opgaver og krævede faglige kvalifikationer bør være egnede.
 - (ii) Den erfaring, som medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere har fra tidligere stillinger, og den uddannelse og videreuddannelse, de har, bør være tilstrækkelig.
 - (iii) Inddragelsen af medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere i forvaltningsstrukturen i den funktion, som varetager forvaltningen af ABCP-programmer, som finansierer eksponeringer af samme art som de securitiserede, bør være passende.
 - (iv) For så vidt angår en tilsynsmæssigt reguleret enhed anses de reguleringsmæssige godkendelser eller tilladelser, som enheden er i besiddelse af, for at være relevante for forvaltningen af ABCP-programmer, som finansierer eksponeringer af samme art som de securitiserede.
94. Et administrationsselskab bør anses for at have den nødvendige ekspertise, hvis et af følgende gør sig gældende:
- (a) Aktiviteterne i enheden eller i den konsoliderede koncern, hvori enheden indgår i regnskabsmæssig eller tilsynsmæssig henseende, har omfattet forvaltningen af ABCP-programmer, som finansierer eksponeringer af samme art som de securitiserede, i mindst fem år.
 - (b) Hvis kravet i punkt a) ikke er opfyldt, bør administrationsselskabet anses for at have den krævede ekspertise, hvis det opfylder begge følgende:
 - (i) Mindst to af medlemmerne af ledelsesorganet har mindst fem års relevant, personlig erhvervs erfaring med forvaltningen af ABCP-programmer, som finansierer eksponeringer af samme art som de securitiserede.
 - (ii) Ledende medarbejdere, bortset fra medlemmer af ledelsesorganet, som er ansvarlige for enhedens forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede, har mindst fem års relevant, personlig erhvervs erfaring med forvaltning af ABCP-programmer, som finansierer eksponeringer af samme art som de securitiserede.

95. Med henblik på at dokumentere erhvervs erfaringens længde i år, bør den relevante ekspertise oplyses tilstrækkeligt detaljeret og i overensstemmelse med de gældende fortrolighedskrav for at give investorerne mulighed for at opfylde deres forpligtelser i henhold til artikel 5, stk. 3, litra c), i forordning (EU) 2017/2402.

Veldokumenterede politikker, procedurer og risikostyringskontroller

96. Med henblik på artikel 26, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402 anses administrationsselskabet for at have veldokumenterede og passende politikker, procedurer og risikostyringskontroller vedrørende forvaltning af eksponeringer, når en af følgende betingelser er opfyldt:
- (a) Administrationsselskabet er en enhed, der er underlagt tilsynsmæssig regulering og kapitalregulering samt tilsyn i Unionen, og sådanne forskriftsmæssige godkendelser eller tilladelser anses for at være relevante for at administrere ABCP-programmer, der finansierer eksponeringer af samme art som de securitiserede, herunder viden og færdigheder i henseende til at revidere kvaliteten af bevillingen, indgåelsen og forvaltningen af eksponeringer af samme art som de securitiserede.
 - (b) Administrationsselskabet er en enhed, der ikke er underlagt tilsynsmæssig regulering og kapitalregulering samt tilsyn i Unionen, og der tilvejebringes dokumentation for, at der findes veldokumenterede og hensigtsmæssige politikker og risikostyringskontroller, som også omfatter dokumentation for overholdelse af god markedspraksis og indberetningskapacitet. Dokumentationen bør underbygges via en revision foretaget af en tredjepart, f.eks. et kreditvurderingsbureau eller en ekstern revisor.