

1. Richtsnoeren betreffende STS-criteria voor ABCP-securitisatie

EBA/GL/2018/08

12 december 2018

Richtsnoeren

betreffende STS-criteria voor ABCP-securitatie

1. Nalevings- en rapportageverplichtingen

Status van deze richtsnoeren

1. Dit document bevat richtsnoeren die zijn uitgebracht op grond van artikel 16 van Verordening (EU) nr. 1093/2010¹. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 spannen bevoegde autoriteiten en andere adressaten van deze richtsnoeren waarnaar in punt 8 wordt verwezen, zich tot het uiterste in om aan die richtsnoeren te voldoen.
2. Richtsnoeren geven weer wat in de opvatting van EBA passende toezichtpraktijken binnen het Europees Stelsel voor financieel toezicht zijn en hoe het recht van de Unie op een specifiek gebied dient te worden toegepast. Bevoegde autoriteiten voor wie deze richtsnoeren gelden, dienen hieraan te voldoen door ze op passende wijze in hun praktijken op te nemen (bijv. door hun rechtskader of hun toezichtprocessen aan te passen), ook indien bepaalde richtsnoeren primair voor instellingen zijn bedoeld.

Rapportagevereisten

3. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 stellen bevoegde autoriteiten EBA vóór ([dd.m.jjjj]) ervan in kennis of zij aan deze richtsnoeren voldoen of voornemens zijn deze op te volgen, of, indien dit niet het geval is, wat de redenen van de niet-naleving zijn. Bevoegde autoriteiten die op die datum niet hebben gereageerd, worden door EBA geacht niet aan de richtsnoeren te voldoen. Kennisgevingen worden ingediend door het formulier op de EBA-website te versturen naar compliance@eba.europa.eu onder vermelding van "EBA/GL/201x/xx". Kennisgevingen worden ingediend door personen die bevoegd zijn om namens hun bevoegde autoriteiten te melden of zij aan de richtsnoeren voldoen. Elke verandering in de status van naleving wordt eveneens aan EBA gemeld.
4. Kennisgevingen worden overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de EBA-verordening op de EBA-website bekendgemaakt.

⁽¹⁾ Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/78/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 12).

2. Onderwerp, toepassingsgebied en definities

Onderwerp

5. Deze richtsnoeren specificeren de criteria met betrekking tot eenvoud, standaardisatie en transparantie voor door activa gedekt commercieel papier (asset-backed commercial paper) securitisaties (ABCP-securitisaties) in overeenstemming met de artikelen 24 en 26 van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017².

Toepassingsgebied

6. Deze richtsnoeren zijn van toepassing op de vereisten voor ABCP-securitisaties op transactie- en programmaniveau.
7. De bevoegde autoriteiten passen deze richtsnoeren toe in overeenstemming met het toepassingsgebied van Verordening (EU) 2017/2402, zoals uiteengezet in artikel 1 van die verordening.

Adressaten

8. Deze richtsnoeren zijn gericht tot de bevoegde autoriteiten als bedoeld in artikel 29, lid 1 en 5, van Verordening (EU) nr. 2017/2402 en tot de andere adressaten binnen het toepassingsgebied van die verordening.

² Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (PB L 347 van 28.12.2017, blz. 35).

3. Tenuitvoerlegging

Toepassingsdatum

9. Deze richtsnoeren gelden vanaf 15.05.2019.

4. Algemeen

11. Voor de toepassing van de in de artikelen 24 en 26 van Verordening (EU) 2017/2402 gespecificeerde vereisten worden alle vereisten op transactie- en programmaniveau die betrekking hebben op de onderliggende blootstellingen, uitsluitend toegepast op onderliggende blootstellingen die voldoen aan de toelaatbaarheidscriteria als bedoeld in artikel 24, lid 7, van die verordening en worden gefinancierd met behulp van commercieel papier, een liquiditeitsfaciliteit of andere middelen.
12. Voor de toepassing van de in artikel 24 van Verordening (EU) 2017/2402 genoemde vereisten op transactieniveau wordt, wanneer de informatie beschikbaar moet worden gesteld of moet worden bekendgemaakt aan beleggers of potentiële beleggers, hiermee, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald, bedoeld dat deze informatie beschikbaar moet worden gesteld of moet worden bekendgemaakt aan de beleggers of potentiële beleggers op ABCP-transactieniveau en andere partijen die rechtstreeks blootstaan aan het kredietrisico van een ABCP-transactie. Wanneer de informatie desalniettemin beschikbaar wordt gesteld of wordt bekendgemaakt aan beleggers of potentiële beleggers op ABCP-programmaniveau, mag deze in geaggregeerde en geanonimiseerde vorm beschikbaar worden gesteld of worden bekendgemaakt.
13. Voor de toepassing van artikel 26 worden ABCP-programma's die twee verschillende soorten door activa gedekte commercieel papier uitgeven, waarvan sommige STS-conform en sommige niet STS-conform zijn, niet als STS-securitisaties beschouwd.

5. Criteria op transactieniveau.

True sale, cessie of overdracht met dezelfde rechtsgevolgen, verklaringen en garanties (artikel 24, leden 1 tot en met 6)

True sale, cessie of overdracht met dezelfde rechtsgevolgen

14. Voor de toepassing van artikel 24, lid 1, van Verordening (EU) 2017/2402 en ter onderbouwing van het vertrouwen van derden, waaronder derde partijen die overeenkomstig artikel 28 van deze verordening STS-conformiteit controleren en bevoegde autoriteiten, wordt om te voldoen aan de daarin gespecificeerde vereisten al het hierna volgende verstrekt:
 - (a) bevestiging van de true sale of bevestiging dat, onder het toepasselijke nationale rechtskader, de cessie of overdracht de onderliggende blootstellingen scheidt van de verkoper, zijn schuldeisers en zijn curatoren, waaronder in het geval van insolventie van de verkoper, met dezelfde rechtsgevolgen als die bij een true sale;
 - (b) bevestiging van de afdwingbaarheid van de true sale, cessie of overdracht met dezelfde rechtsgevolgen als bedoeld in punt a) jegens de verkoper of enige andere derde partij, overeenkomstig het toepasselijke nationale rechtskader;
 - (c) beoordeling van terugvorderings- en herkwalificatierisico's.
15. De bevestiging van de in punt 14 genoemde aspecten wordt verkregen door het verstrekken van een juridisch advies door een gekwalificeerd juridisch adviseur voor enkel de eerste ABCP-transactie in een ABCP-programma, afgegeven door dezelfde verkoper, die hetzelfde rechtsinstrument gebruikt voor de overdracht en waarop hetzelfde rechtskader van toepassing is.
16. Het in punt 15 bedoelde juridisch advies is toegankelijk voor en wordt ter beschikking gesteld aan alle relevante derde partijen die de STS-conformiteit verifiëren in overeenstemming met artikel 28 van Verordening (EU) 2017/2402 en alle relevante bevoegde autoriteiten die onder artikel 29 van deze Verordening vallen.

Ernstige verslechtering van de kredietwaardigheid van de verkoper

17. Voor de toepassing van artikel 24, lid 5, van Verordening (EU) 2017/2402 worden in de documentatie van de ABCP-transactie met betrekking tot de trigger van 'ernstige verslechtering van de kredietwaardigheid van de verkoper' kredietwaardigheidsdrempels aangegeven die objectief waarneembaar zijn en gerelateerd zijn aan de financiële gezondheid van de verkoper.

Insolventie van de verkoper

18. Voor de toepassing van artikel 24, lid 5, onder b), van Verordening (EU) 2017/2402 heeft de trigger van 'insolventie van de verkoper' ten minste betrekking op gevallen van insolventie zoals gedefinieerd in de nationale wettelijke kaders.

Toelaatbaarheidscriteria voor de onderliggende blootstellingen, actief portefeuillebeheer (artikel 24, lid 7)

Actief portefeuillebeheer

19. Voor de toepassing van artikel 24, lid 7, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt onder actief portefeuillebeheer verstaan portefeuillebeheer waarop een van de volgende situaties van toepassing is:
- (a) Het portefeuillebeheer maakt de prestaties van de ABCP-transactie afhankelijk van zowel de prestaties van de onderliggende blootstellingen als van de prestaties van het portefeuillebeheer van de ABCP-transactie, waardoor wordt verhinderd dat de belegger het kredietrisico van de onderliggende blootstellingen modelleert zonder rekening te houden met de portefeuillebeheerstrategie van de portefeuillebeheerder.
 - (b) Het portefeuillebeheer wordt gevoerd voor speculatieve doeleinden gericht op betere prestaties, een hoger rendement, algemeen financieel rendement of andere zuiver financiële of economische voordelen.
20. De portefeuillebeheertechnieken die niet als actief portefeuillebeheer worden beschouwd, zijn:
- (a) vervanging of terugkoop van onderliggende blootstellingen als gevolg van schending van verklaringen of garanties;
 - (b) vervanging of terugkoop van de onderliggende blootstellingen die onderwerp zijn van een regelgevingsgeschil of onderzoek teneinde beslechting van het geschil of beëindiging van het onderzoek te vergemakkelijken;
 - (c) aanvulling van onderliggende blootstellingen door toevoeging van onderliggende blootstellingen als vervanging voor geamortiseerde blootstellingen of blootstellingen waarbij sprake is van wanbetaling gedurende de doorroltermijn;
 - (d) verwerving van nieuwe onderliggende blootstellingen tijdens de 'aanlooperperiode' om de waarde van de onderliggende blootstellingen af te stemmen op de waarde van de securitisatieverplichtingen;
 - (e) terugkoop van onderliggende blootstellingen in het kader van de uitoefening van opschoon-callopties, overeenkomstig artikel 244, lid 3, onder g), van Verordening (EU) 2017/2401;

- (f) terugkoop van blootstellingen waarbij sprake is van wanbetaling om het recuperatie- en liquidatieproces met betrekking tot deze blootstellingen te vergemakkelijken;
- (g) terugkoop van onderliggende blootstellingen krachtens de terugkoopverplichting overeenkomstig artikel 24, lid 11, van Verordening (EU) nr. 2017/2402.

Duidelijke toelaatbaarheidscriteria

21. Voor de toepassing van artikel 24, lid 7, van Verordening (EU) 2017/2402 worden de criteria 'duidelijk' geacht wanneer de naleving ervan door een rechtbank of tribunaal rechtens en/of feitelijk kan worden vastgesteld.

Toelaatbaarheidscriteria waaraan moet worden voldaan voor blootstellingen die aan de SSPE zijn overgedragen na voltooiing van de transactie

22. Voor de toepassing van artikel 24, lid 7, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt onder 'voldoen aan de toelaatbaarheidscriteria die voor de oorspronkelijke onderliggende blootstellingen gelden' verstaan toelaatbaarheidscriteria die aan een van de volgende criteria voldoen:
- (a) Wat betreft ABCP-transacties die geen meervoudige series effecten uitgeven, zijn ze niet minder strikt dan de toelaatbaarheidscriteria die bij het afsluiten van de transactie gelden voor de oorspronkelijke onderliggende blootstellingen.
 - (b) Wat betreft ABCP-transacties die meerdere series effecten uitgeven, waaronder trustkaderovereenkomsten, zijn ze niet minder strikt dan de toelaatbaarheidscriteria die bij de meest recente uitgifte gelden voor de oorspronkelijke onderliggende blootstellingen, met als resultaat dat de toelaatbaarheidscriteria kunnen variëren per afgesloten transactie, met de instemming van de securitisatiepartijen en in overeenstemming met de documentatie van de ABCP-transactie.
23. Toelaatbaarheidscriteria die moeten worden toegepast op de onderliggende blootstellingen in overeenstemming met punt 22, worden gespecificeerd in de documentatie van de ABCP-transactie en verwijzen naar toelaatbaarheidscriteria die worden toegepast op blootstellingsniveau.

Geen securitisatie op ABCP-transactieniveau (artikel 24, lid 8)

24. Voor de toepassing van artikel 24, lid 8, van Verordening (EU) 2017/2402 mag de verdeling in tranches binnen een ABCP-transactie worden gerealiseerd door de uitgifte van senior en junior notes door een SSPE, waarbij één enkele senior note wordt overgedragen aan een aankopende entiteit van een ABCP-programma.
25. Voor de toepassing van artikel 24, lid 8, van Verordening (EU) 2017/2402 worden de onderliggende blootstellingen van een ABCP-transactie waarbij zowel junior- als senior notes zijn uitgegeven en één enkele senior note is gekocht door de aankopende entiteit van het ABCP-programma, opgevat als de onderliggende blootstellingen van de enkele senior note die onder de securitisatie van het ABCP-programma vallen, en niet als de enkele senior note zelf.

26. Voor de toepassing van artikel 24, lid 8, van Verordening (EU) 2017/2402 ontstaat er, wanneer door een SSPE uitgegeven senior notes in twee of meer *pari passu* (pro-rata) notes binnen een dergelijke cofinancieringsstructuur worden gesplitst, geen extra tranche en omvatten de onderliggende blootstellingen van een dergelijke securitisatie daarom geen securitisatieposities.

Geen blootstellingen waarbij sprake is van wanbetaling en aan debiteurs/garantiegevers met aangetaste kredietwaardigheid (artikel 24, lid 9)

Blootstellingen waarbij sprake is van wanbetaling

27. Voor de toepassing van artikel 24, lid 9, van Verordening (EU) 2017/2402 worden de blootstellingen waarbij sprake is van wanbetaling opgevat in de zin van artikel 178, lid 1, van Verordening (EU) 575/2013, zoals nader omschreven in de Gedelegeerde Verordening over de materialiteitsdrempel voor achterstallige kredietverplichtingen die is ontwikkeld overeenkomstig artikel 178 van die verordening, en in de EBA-richtsnoeren betreffende de toepassing van de definitie van wanbetaling die zijn ontwikkeld overeenkomstig artikel 178, lid 7, van die verordening.
28. Wanneer een verkoper geen instelling is en daarom niet onder Verordening (EU) 575/2013 valt, neemt de verkoper de in het vorige punt gegeven richtsnoeren in acht voor zover het volgen daarvan niet onnodig belastend wordt geacht. In dat geval maakt de verkoper gebruik van de bestaande processen en van de informatie die van de debiteuren is verkregen over de initiëring van de blootstellingen, informatie die van de initiator is verkregen in de loop van de servicing van de blootstellingen of in de loop van de risicobeheerprocedure, of informatie die door een derde partij ter kennis van de initiator is gebracht.

Blootstellingen aan een debiteur of garantiegever met aangetaste kredietwaardigheid

29. Voor de toepassing van artikel 24, lid 9, van Verordening (EU) 2017/2402 worden de in dat lid, onder a) tot en met c), genoemde omstandigheden opgevat als definities van aangetaste kredietwaardigheid. Andere mogelijke omstandigheden van aangetaste kredietwaardigheid van debiteur of garantiegever die niet onder de punten a) tot en met c) zijn vastgelegd, worden geacht van dit vereiste te zijn uitgesloten.
30. Het verbod op de selectie en overdracht aan een SSPE van onderliggende blootstellingen 'aan een debiteur of garantiegever met aangetaste kredietwaardigheid' als bedoeld in artikel 24, lid 9, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt opgevat als het vereiste dat er, ten tijde van de selectie, verhaalsrecht is voor de volledig gesecuritiseerde blootstelling op ten minste één partij waarvan de kredietwaardigheid niet is aangetast, ongeacht of deze partij een debiteur of een garantiegever is. Daarom mogen de onderliggende blootstellingen geen van de volgende blootstellingen omvatten:
- (a) blootstellingen aan een debiteur met aangetaste kredietwaardigheid, wanneer er geen garantiegever is voor de volledige gesecuritiseerde blootstelling;

- (b) blootstellingen aan een debiteur met aangetaste kredietwaardigheid die een garantiegever heeft met aangetaste kredietwaardigheid.

Voor zover de initiator of de oorspronkelijke kredietverstrekker bekend

31. Voor de toepassing van artikel 24, lid 9, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt aan de 'voor zover bekend'-norm geacht te zijn voldaan op basis van informatie die uitsluitend is verkregen uit een van de volgende combinaties van bronnen en omstandigheden:
- (a) debiteuren over de initiëring van de blootstellingen;
 - (b) de initiator in de loop van de servicing van de blootstellingen of in de loop van de risicobeheerprocedures;
 - (c) kennisgevingen aan de initiator door een derde partij;
 - (d) openbaar beschikbare informatie of informatie over inschrijvingen in een of meer kredietregisters van personen met een ongunstig kredietverleden bij het ontstaan van een onderliggende blootstelling, alleen voor zover deze informatie reeds in aanmerking werd genomen in het kader van (a), (b) en (c), en in overeenstemming met de toepasselijke regelgevings- en toezichtvereisten, waaronder met betrekking tot deugdelijke criteria voor kredietverstrekking als beschreven in artikel 9 van Verordening (EU) 2017/2402. Het bovenstaande geldt met uitzondering van handelsvorderingen die niet zijn ontstaan in de vorm van een lening en waarvoor niet aan kredietverstrekkingcriteria moet worden voldaan.

Blootstellingen met betrekking tot debiteuren of garantiegevers met aangetaste kredietwaardigheid die een schuldhervormingsproces hebben ondergaan

32. Voor de toepassing van artikel 24, lid 9, onder a), van Verordening (EU) 2017/2402 wordt het vereiste van het uitsluiten van blootstellingen aan debiteuren of garantiegevers met aangetaste kredietwaardigheid die een schuldhervormingsproces hebben ondergaan ten aanzien van hun niet-renderende blootstellingen, opgevat als betrekking hebbend op zowel de geherstructureerde blootstellingen van de respectieve debiteur of garantiegever als de blootstellingen die zelf niet aan herstructurering onderhevig waren. Voor de toepassing van dit artikel mogen geherstructureerde blootstellingen die voldoen aan de voorwaarden van de punten (i) en (ii) van dit artikel er niet toe leiden dat een debiteur of garantiegever wordt aangemerkt als een partij met aangetaste kredietwaardigheid.

Kredietregister

33. Het in artikel 24, lid 9, onder b), van Verordening (EU) 2017/2402 bedoelde vereiste wordt beperkt tot blootstellingen aan debiteuren of garantiegevers waarvoor op het tijdstip van totstandkoming van de onderliggende blootstelling beide volgende vereisten gelden:

- (a) de debiteur of garantieggever wordt in een kredietregister expliciet gemarkeerd als een entiteit met een ongunstig kredietverleden als gevolg van een negatieve status of negatieve informatie die in het kredietregister is opgeslagen;
- (b) de debiteur of garantieggever staat in het kredietregister om redenen die relevant zijn voor de kredietrisicobeoordeling.

Een risico dat contractueel overeengekomen betalingen niet worden gedaan, dat significant hoger is dan voor vergelijkbare blootstellingen

34. Voor de toepassing van artikel 24, lid 9, onder c), van Verordening (EU) 2017/2402, worden de blootstellingen niet geacht een kredietcore te hebben 'waaruit blijkt dat het risico dat contractueel overeengekomen betalingen niet worden gedaan significant hoger is dan voor vergelijkbare, niet-gesecuritiseerde blootstellingen in het bezit van de initiator' wanneer aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:
- (a) De meest relevante factoren die de verwachte prestaties van de onderliggende blootstellingen bepalen, zijn vergelijkbaar.
 - (b) Als gevolg van de onder a) bedoelde vergelijkbaarheid had redelijkerwijs kunnen worden verwacht, op basis van aanwijzingen zoals prestaties uit het verleden of toepasselijke modellen, dat hun prestaties, gedurende de looptijd van de transactie of over een periode van maximaal vier jaar, waarbij de levensduur van de transactie langer is dan vier jaar, niet significant zouden verschillen.
35. Aan het vereiste in het vorige punt wordt ook geacht te zijn voldaan, wanneer een van de volgende situaties van toepassing is:
- (a) De onderliggende blootstellingen omvatten geen blootstellingen die op basis van de relevante boekhoudkundige beginselen als dubieus, aangetast, niet-renderend of op vergelijkbare wijze zijn geclassificeerd.
 - (b) De onderliggende blootstellingen omvatten geen blootstellingen waarvan de kredietkwaliteit op basis van kredietratings of andere kredietkwaliteitsdrempels significant verschilt van de kredietkwaliteit van vergelijkbare blootstellingen die de initiator initieert in het kader van zijn reguliere kredietverstrekking en kredietrisicostrategie.

Ten minste één betaling gedaan (artikel 24, lid 10)

Toepassingsgebied van het criterium

36. Voor de toepassing van artikel 24, lid 10, van Verordening (EU) 2017/2402 worden verdere voorschotten in verband met een blootstelling aan een bepaalde kredietnemer niet geacht te leiden tot een nieuw vereiste van 'ten minste één betaling' met betrekking tot een dergelijke blootstelling.

Ten minste één betaling

37. Voor de toepassing van artikel 24, lid 10, van Verordening (EU) 2017/2402, is de betaling waarnaar wordt verwezen in het vereiste, op basis waarvan er ‘ten minste één betaling’ moet zijn gedaan op het moment van de overdracht, een huursom, hoofdsom of rentebetaling, of enig ander soort betaling.

Relevante vervaldatum

38. Het vereiste van artikel 24, lid 13, van Verordening (EU) 2017/2402 dat de looptijd minder dan één jaar bedraagt, wordt opgevat als betrekking hebbend op de oorspronkelijke wettelijke looptijd van een blootstelling en niet naar de resterende looptijd van een blootstelling.

Geen overwegende afhankelijkheid van de verkoop van activa (artikel 24, lid 11)

Overwegende afhankelijkheid van de verkoop van activa

39. Voor de toepassing van artikel 24, lid 11, van Verordening (EU) 2017/2402, worden transacties waarbij wordt voldaan aan alle hiernavolgende voorwaarden op het tijdstip van initiëring van de transactie in het geval van een aflossingssecuritisatie of tijdens de doorroltermijn in geval van een revolverende securitisatie, beschouwd als niet overwegend afhankelijk van de verkoop van activa ter dekking van de onderliggende blootstellingen, en worden daarom toegestaan:
- (a) Het contractueel overeengekomen uitstaande hoofdsomsaldo op de contractuele vervaldatum van de onderliggende blootstellingen die afhankelijk zijn van de verkoop van de activa ter dekking van deze onderliggende blootstellingen teneinde het hoofdsomsaldo terug te betalen, bedraagt niet meer dan 50% van de totale initiële blootstellingswaarde van alle securitisatieposities van de securitisatie.
 - (b) De vervaldatum van de onder a) bedoelde onderliggende blootstellingen zijn niet onderhevig aan materiële concentraties en zijn voldoende verdeeld over de looptijd van de transactie.
 - (c) De totale blootstellingswaarde van alle onder a) bedoelde onderliggende blootstellingen aan één enkele debiteur bedraagt niet meer dan 2% van de totale blootstellingswaarde van alle onderliggende blootstellingen in de securitisatie.
40. Wanneer de securitisatie geen onderliggende blootstellingen heeft die afhankelijk zijn van de verkoop van activa om hun uitstaande hoofdsomsaldo op de contractuele vervaldatum terug te betalen, zijn de vereisten van punt **Error! Reference source not found.** niet van toepassing.

Vrijstelling als bedoeld in artikel 24, lid 11, tweede alinea, van Verordening (EU) 2017/2402

41. Voor de toepassing van de vrijstelling als bedoeld in artikel 24, lid 11, tweede alinea, van Verordening (EU) 2017/2402 met betrekking tot de terugbetaling van houders van securitisatieposities waarvan de onderliggende blootstellingen worden gedekt door activa

waarvan de waarde wordt gegarandeerd of volledig opgevangen door een terugkoopverplichting van een andere derde of derden van ofwel de activa die de onderliggende blootstellingen dekken of van de onderliggende blootstellingen zelf, voldoen de verkoper of de derden aan beide van de volgende voorwaarden:

- (a) Ze zijn niet insolvent.
- (b) Er is geen reden om aan te nemen dat de entiteiten niet in staat zijn om hun verplichtingen op grond van de garantie of de terugkoopverplichting na te komen.

Passende beperking van rente- en valutarisico's op ABCP-transactieniveau (artikel 24, lid 12)

Passende limitering van het rente- en het valutarisico

42. Voor de toepassing van artikel 24, lid 12, van Verordening (EU) 2017/2402 is het om het rente- en het valutarisico dat uit de securitisatie voortvloeit op 'passende wijze gelimiteerd' te achten, voldoende als er van een afdekking of limitering sprake is, op voorwaarde dat het niet op ongebruikelijke wijze is gelimiteerd, zodat dit een groot deel van het rente- of het valutarisico dekt in het kader van relevante scenario's, vanuit economisch oogpunt gezien. Een dergelijke limitering mag ook in de vorm van derivaten of andere risicobeperkende maatregelen, zoals reservefondsen, extra onderpand, extra marge of andere maatregelen.
43. Waar de passende limitering van het rente- en het valutarisico wordt uitgevoerd met behulp van derivaten, dient aan alle volgende vereisten te worden voldaan:
 - (a) De derivaten worden alleen gebruikt voor daadwerkelijke afdekking van activa- en passivamismatches van rentetarieven en valuta's, en mogen niet worden gebruikt voor speculatieve doeleinden.
 - (b) De derivaten zijn gebaseerd op algemeen aanvaarde documentatie, waaronder de documentatienormen van de Internationale Vereniging van Swaphandelaars (International Swaps and Derivatives Association, of ISDA) of soortgelijke aanvaarde nationale documentatienormen.
 - (c) De derivatendocumentatie voorziet erin dat bij verlies van voldoende kredietwaardigheid van de tegenpartij onder een bepaald niveau, gemeten hetzij op basis van de kredietrating of anderszins, de tegenpartij onderworpen is aan zekerheidsvereisten of een redelijke inspanning doet voor vervanging ervan of een garantie door een andere tegenpartij.
44. Wanneer de limitering van het rente- en het valutarisico als bedoeld in artikel 24, lid 12, van Verordening (EU) 2017/2402 niet door middel van derivaten maar door andere risicobeperkende maatregelen plaatsvindt, dienen die maatregelen voldoende robuust te zijn. Wanneer dergelijke risicobeperkende maatregelen worden gebruikt om meerdere risico's tegelijkertijd te beperken, bevat de bekendmaking die vereist is krachtens artikel 24, lid 12, van

Verordening (EU) 2017/2402 een toelichting over hoe de maatregelen enerzijds het rente- en het valutarisico afdekken en anderzijds de overige risico's.

45. De maatregelen waarnaar wordt verwezen in de punten 43 en 44, alsmede de redenering ter ondersteuning van de passendheid van de limitering van het rente- en het valutarisico gedurende de looptijd van de transactie, wordt bekendgemaakt.

Derivaten

46. Voor de toepassing van artikel 24, lid 12, van Verordening (EU) 2017/2402, worden blootstellingen in de pool van onderliggende blootstellingen die louter een derivaatcomponent bevatten die uitsluitend is bedoeld voor de directe afdekking van het rente- of het valutarisico van de respectieve onderliggende blootstelling zelf, die zelf geen derivaten zijn, niet geacht te zijn verboden.

In de internationale financiering gebruikelijke normen

47. Voor de toepassing van artikel 24, lid 12, van Verordening (EU) 2017/2402 omvatten de in de internationale financiering gebruikelijke normen ook ISDA- of soortgelijke vastgestelde nationale documentatienormen.

Remedies en maatregelen met betrekking tot achterstalligheid en wanbetaling van debiteuren (artikel 24, lid 13)

Duidelijke en consistente bewoordingen

48. Voor de toepassing van artikel 24, lid 13, van Verordening (EU) 2017/2402, worden de zinsneden 'duidelijke en consistente bewoordingen' en 'duidelijk vermeld' opgevat als vereiste dat in de gehele documentatie van de ABCP-transactie exact dezelfde termen worden gebruikt, teneinde de werkzaamheden van de sponsor en andere partijen die direct worden blootgesteld aan het kredietrisico van de ABCP-transactie, te vergemakkelijken.

Rapporteren van wijzigingen in de betalingsrangorde

49. Het vereiste overeenkomstig artikel 24, lid 13, van Verordening (EU) 2017/2402 om onverwijld aan beleggers verslag uit te brengen over elke wijziging in de betalingsrangorde die materieel een negatieve invloed zal hebben op de terugbetaling van de securitisatiepositie, geldt voor alle partijen die rechtstreeks zijn blootgesteld aan het kredietrisico van de ABCP-transactie en voor beleggers op ABCP-programmaniveau.

Gegevens over historische wanbetalings- en verliesprestaties (artikel 24, lid 14)

Externe gegevens

50. Voor de toepassing van artikel 24, lid 14, van Verordening (EU) 2017/2402 mogen, wanneer de verkoper geen gegevens kan verstrekken in overeenstemming met de daarin vervatte gegevensvereisten, externe gegevens die openbaar beschikbaar zijn, of gegevens verstrekt door

een derde partij zoals een ratingbureau of een andere marktdeelnemer, worden gebruikt, op voorwaarde dat aan alle andere vereisten van dat artikel wordt voldaan.

Blootstellingen die substantieel vergelijkbaar zijn

51. Voor de toepassing van artikel 24, lid 14, van Verordening (EU) 2017/2402 dient de zinsnede 'blootstellingen die substantieel vergelijkbaar zijn' te worden opgevat als betrekking hebbend op blootstellingen waarvoor aan beide van de volgende voorwaarden is voldaan:
- (a) De meest relevante factoren die de verwachte prestaties van de onderliggende blootstellingen bepalen, zijn vergelijkbaar.
 - (b) Als gevolg van de in punt a) bedoelde vergelijkbaarheid had redelijkerwijs kunnen worden verwacht, op basis van aanwijzingen zoals prestaties uit het verleden of toepasselijke modellen, dat, gedurende de looptijd van de transactie of over een periode van maximaal vier jaar, waarbij de levensduur van de transactie langer is dan vier jaar, hun prestaties niet significant zouden verschillen.
52. De substantieel vergelijkbare blootstellingen zijn niet beperkt tot blootstellingen die worden aangehouden op de balans van de initiator.

Homogeniteit, verplichtingen uit hoofde van de onderliggende blootstellingen, periodieke betalingsstromen, geen overdraagbare effecten (artikel 24, lid 15)

Berekening van de gewogen gemiddelde looptijd van de pool van onderliggende blootstellingen

53. Voor de toepassing van artikel 24, lid 15, wordt de gewogen gemiddelde looptijd (weighted average life, of WAL) van de pool van onderliggende blootstellingen berekend door alleen de aflossingen op hoofdsommen op tijdbasis te wegen, en wordt geen rekening gehouden met vooruitbetalingsaannames of betalingen met betrekking tot vergoedingen of rente die moet worden betaald door de debiteuren van de onderliggende blootstellingen.
54. Bij het bepalen van de resterende WAL van de pool van onderliggende blootstellingen van een ABCP-transactie mogen verkopers en sponsors de maximale looptijd of de maximale WAL gebruiken van de onderliggende blootstellingen in de pool, zoals gedefinieerd in de documentatie van de ABCP-transactie, in plaats van de werkelijke resterende looptijd van afzonderlijke onderliggende blootstellingen.

Contractueel bindende en afdwingbare verplichtingen

55. Voor de toepassing van artikel 24, lid 15, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt onder 'verplichtingen die contractueel bindend en afdwingbaar zijn, met volledig verhaalsrecht op debiteuren en, in voorkomend geval, garantiegivers' verstaan alle verplichtingen die zijn opgenomen in de contractuele specificatie van de onderliggende blootstellingen die relevant zijn voor beleggers omdat ze van invloed zijn op eventuele verplichtingen van de debiteur en, in voorkomend geval, de garantiegiver om betalingen te doen of om zekerheid te verschaffen.

Blootstellingen met periodieke betalingsstromen

56. Voor de toepassing van artikel 24, lid 15, van Verordening (EU) 2017/2402 omvatten blootstellingen met vastgelegde periodieke betalingsstromen het volgende:
- (a) blootstellingen die in één termijn moeten worden betaald in geval van een revolverende securitisatie als bedoeld in artikel 24, lid 10, van Verordening (EU) 2017/2402;
 - (b) blootstellingen met betrekking tot kredietkaartfaciliteiten;
 - (c) blootstellingen met termijnen bestaande uit rente en waarbij de hoofdsom op de vervaldatum wordt terugbetaald, waaronder aflossingsvrije hypotheke;
 - (d) blootstellingen met termijnen bestaande uit rente en terugbetaling van een deel van de hoofdsom, indien aan een van de volgende voorwaarden is voldaan:
 - (i) de resterende hoofdsom wordt terugbetaald op de vervaldatum;
 - (ii) de terugbetaling van de hoofdsom is afhankelijk van de verkoop van activa die de blootstelling dekken, in overeenstemming met artikel 24, lid 11, van Verordening (EU) 2017/2402 en de punten 39 tot en met 40;
 - (e) blootstellingen met tijdelijke aflossingsvrije perioden zoals contractueel overeengekomen tussen de debiteur en de kredietgever.

Referentierentebetalingen (artikel 24, lid 16)

Referentierente

57. Voor de toepassing van artikel 24, lid 16, van Verordening (EU) 2017/2402 omvatten rentetarieven die worden beschouwd als een adequate referentiebasis voor referentierentebetalingen elk van de volgende rentetarieven:
- (a) interbancaire tarieven waaronder Libor, Euribor, hun opvolgers en andere erkende referentiewaarden;
 - (b) door monetairbeleidsinstanties vastgestelde tarieven, met inbegrip van de rentetarieven van de Amerikaanse Federal Reserve en de discontopercentages van centrale banken;
 - (c) in de sector gehanteerde rentes die de kosten van een kredietgever weerspiegelen, met inbegrip van standaard variabele rentes en interne rentes die een directe afspiegeling zijn van de marktkosten van financiering van een bank of een deelverzameling van instellingen, voor zover voldoende gegevens aan beleggers worden verstrekt om hen in staat te stellen te beoordelen hoe de in de sector gehanteerde rentes zich verhouden tot andere marktrentes;

- (d) met betrekking tot referentierentebetalingen in het kader van de verplichtingen van de ABCP-transactie, rentes die een weerspiegeling vormen van de financieringskosten van het ABCP-programma.

Complexe formules of derivaten

- 58. Voor de toepassing van artikel 24, lid 16, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt een formule complex geacht als deze voldoet aan de definitie van een exotisch instrument van de Global Association of Risk Professionals (GARP). Volgens deze definitie is sprake van een complexe formule als het financiële product of instrument kenmerken heeft die het complexer maken dan eenvoudige, standaard producten of instrumenten. Er is geen sprake van complexe formules of derivaten indien er louter gebruik wordt gemaakt van maximale rentes (caps) of minimale rentes (floors).

Vereisten na wanbetaling van de verkoper of een vervroegde betalingsgebeurtenis (Artikel 24, lid 17)

Uitzonderlijke omstandigheden

- 59. Voor de toepassing van artikel 24, lid 17, onder a), van Verordening (EU) 2017/2402 dient voor zover mogelijk een lijst met 'uitzonderlijke omstandigheden' te worden opgenomen in de documentatie van de ABCP-transactie.

Gezien de aard van de 'uitzonderlijke omstandigheden' en om enige flexibiliteit toe te staan met betrekking tot mogelijke ongewone omstandigheden die vereisen dat contant geld in het belang van beleggers wordt vastzet in de SSPE, waarbij een lijst met 'uitzonderlijke omstandigheden' is opgenomen in de documentatie van de ABCP-transactie in overeenstemming met punt 59, dient een dergelijke lijst niet-limitatief te zijn.

Bedrag dat in het belang van de beleggers wordt vastgezet in de SSPE

- 60. Voor de toepassing van artikel 24, lid 17, onder a), van Verordening (EU) 2017/2402 dient het bedrag aan contanten dat wordt geacht te zijn vastgezet in de SSPE het bedrag te zijn dat is overeengekomen door de trustee of een andere vertegenwoordiger van de beleggers die wettelijk verplicht is om te handelen in het belang van de beleggers, of door de beleggers in overeenstemming met de stemregels die zijn vastgelegd in de documentatie van de ABCP-transactie.
- 61. Voor de toepassing van artikel 24, lid 17, onder a), van Verordening (EU) 2017/2402, is het toegestaan om de contanten in de SSPE vast te zetten in de vorm van een reservefonds voor toekomstig gebruik, zolang gebruik van het reservefonds strikt wordt beperkt tot de doeleinden die zijn uiteengezet in artikel 24, lid 17, onder a), van Verordening (EU) 2017/2402 of voor een geordende terugbetaling aan de beleggers.

Terugbetaling

62. De vereisten in artikel 24, lid 17, onder b), van Verordening (EU) 2017/2402 worden zodanig uitgelegd dat ze alleen betrekking hebben op de terugbetaling van de hoofdsom, en niet op de terugbetaling van rentes.
63. Voor de toepassing van artikel 24, lid 17, onder b), van Verordening (EU) 2017/2402, worden niet-sequentiële betalingen van de hoofdsom in situaties waarin een sommatie tot nakoming of een sommatie tot vervroegde betaling is afgeleverd, verboden. Indien er geen sprake is van niet-nakoming of achterstallige betaling, kunnen overeenkomstig artikel 24, lid 10, van deze verordening ontvangen hoofdsommen worden toegestaan voor aanvullingsdoeleinden.

Liquidatie van de onderliggende blootstellingen tegen marktwaarde

64. Voor de toepassing van artikel 24, lid 17, onder c), van Verordening (EU) 2017/2402 wordt de beslissing van de beleggers op ABCP-transactieniveau of op ABCP-programmaniveau om de onderliggende blootstellingen te liquideren tegen marktwaarde, niet beschouwd als een automatische liquidatie van de onderliggende blootstellingen tegen marktwaarde.

Afsluitstandaarden en expertise van de verkoper (artikel 24, lid 18)

Vergelijkbare blootstellingen

65. Voor de toepassing van artikel 24, lid 18, van Verordening (EU) 2017/2402 worden blootstellingen geacht vergelijkbaar te zijn als aan een van de volgende voorwaarden is voldaan:
- (a) De blootstellingen behoren tot een van de volgende activacategorieën als bedoeld in de Gedelegeerde Verordening, waarin verder wordt gespecificeerd welke onderliggende blootstellingen homogeen worden geacht in de zin van artikel 20, lid 8, en artikel 24, lid 15, van Verordening (EU) 2017/2402:
 - (i) woonkredieten die zijn gedekt door een of meerdere hypotheek op niet-zakelijk onroerend goed, of woonkredieten die volledig zijn gegarandeerd door een in aanmerking komende protectiegever onder die bedoeld in artikel 201, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 die zijn ondergebracht in kredietkwaliteitscategorie 2 of hoger zoals beschreven in deel drie, titel II, hoofdstuk 2, van deze verordening;
 - (ii) zakelijke kredieten die zijn gedekt door een of meerdere hypotheek op commercieel onroerend goed of andere bedrijfsruimten;
 - (iii) kredietfaciliteiten die aan particulieren worden verstrekt voor persoonlijke, gezins- of huishoudelijke consumptiedoeleinden;
 - (iv) autoleningen en lease-overeenkomsten;
 - (v) kredietkaartvorderingen;

(vi) handelsvorderingen.

- (b) De blootstellingen vallen onder de activacategorie van kredietfaciliteiten die worden verstrekt aan micro-, kleine, middelgrote en andere soorten ondernemingen en corporates, met inbegrip van leningen en lease-overeenkomsten, als bedoeld in artikel 2, onder d), van de Gedelegeerde Verordening waarin nader wordt gespecificeerd welke onderliggende blootstellingen worden geacht homogeen te zijn in overeenstemming met artikel 20, lid 8, en artikel 24, lid 15, van Verordening (EU) 2017/2402, als onderliggende blootstellingen van een bepaald type debiteur.
- (c) Wanneer zij niet behoren tot een van de activacategorieën waarnaar wordt verwezen onder (a) en (b) van dit punt en zoals bedoeld in de Gedelegeerde Verordening waarin nader wordt gespecificeerd welke onderliggende blootstellingen worden geacht homogeen te zijn in overeenstemming met artikel 20, lid 8, en artikel 24, lid 15, van Verordening (EU) 2017/2402, delen de onderliggende blootstellingen vergelijkbare kenmerken met betrekking tot het type debiteur, de rangorde van zekerheidsrechten, het soort onroerend goed en/of het rechtsgebied.

Geen minder strenge afsluitstandaarden

66. Voor de toepassing van artikel 24, lid 18, van Verordening (EU) 2017/2402 worden de afsluitstandaarden die worden toegepast op gesecuritiseerde blootstellingen vergeleken met de afsluitstandaarden die worden toegepast op soortgelijke blootstellingen op het tijdstip van initiëring van de gesecuritiseerde blootstellingen.
67. Naleving van dit vereiste mag noch van de initiator, noch van de oorspronkelijke kredietgever verlangen dat deze vergelijkbare of andere blootstellingen op de balans houdt op het moment van de selectie van de gesecuritiseerde blootstellingen of op het exacte tijdstip van hun securitisatie, en evenmin dat vergelijkbare of andere blootstellingen daadwerkelijk zijn geïnitieerd op het tijdstip van initiëring van de gesecuritiseerde blootstellingen.

Bekendmaking van materiële wijzigingen van eerdere afsluitstandaarden

68. Voor de toepassing van artikel 24, lid 18, van Verordening (EU) 2017/2402 worden materiële wijzigingen van afsluitstandaarden die volledig moeten worden bekendgemaakt, opgevat als de materiële wijzigingen van afsluitstandaarden die worden toegepast op de blootstellingen die worden overgedragen aan of gecedeerd door de SSPE na het voltooiën van de transactie in het kader van portefeuillebeheer zoals bedoeld in de punten 19 en 20.
69. Wijzigingen in dergelijke afsluitstandaarden worden materieel geacht wanneer ze betrekking hebben op een van de volgende typen wijzigingen in de afsluitstandaarden:
- (a) wijzigingen die invloed hebben op het vereiste van vergelijkbaarheid van de afsluitstandaarden zoals nader gespecificeerd in de Gedelegeerde Verordening waarin verder wordt gespecificeerd welke onderliggende blootstellingen homogeen worden geacht overeenkomstig artikel 20, lid 8, en artikel 24, lid 15, van Verordening (EU) 2017/2402;

- (b) wijzigingen die het algehele kredietrisico of de verwachte gemiddelde prestaties van de portefeuille met onderliggende blootstellingen beïnvloeden zonder dat dit leidt tot wezenlijk andere benaderingen van de beoordeling van het aan de onderliggende blootstellingen verbonden kredietrisico.
70. De bekendmaking van alle wijzigingen in de afsluitstandaarden omvat een toelichting op het doel van de desbetreffende wijzigingen.
71. Wat betreft de handelsvorderingen die niet zijn ontstaan in de vorm van een lening, wordt de verwijzing naar de afsluitstandaarden in artikel 24, lid 18, opgevat als verwijzing naar kredietstandaarden die door de verkoper worden toegepast op kortlopende leningen in het algemeen van het type dat aanleiding geeft tot de gesecuritiseerde blootstellingen en worden voorgesteld aan zijn klanten met betrekking tot de verkoop van zijn producten en diensten.

Criteria voor het bepalen van de expertise van de verkoper

72. Om te bepalen of de verkoper over expertise beschikt met betrekking tot het initiëren van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met die welke worden gesecuritiseerd overeenkomstig artikel 24, lid 18, van Verordening (EU) 2017/2402, dient aan beide onderstaande voorwaarden te zijn voldaan:
- (a) De leden van het leidinggevend orgaan van de verkoper en de hogere medewerkers, niet zijnde de leden van het leidinggevend orgaan, die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de geïnitieerde blootstellingen van soortgelijke aard, beschikken over voldoende kennis en vaardigheden in het initiëren van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met die welke worden gesecuritiseerd.
 - (b) Een van de volgende beginselen met betrekking tot de kwaliteit van de expertise moet in aanmerking worden genomen.
 - (i) De rol en taken van de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers, almede en de vereiste capaciteiten, dienen toereikend te zijn.
 - (ii) De ervaring die de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers hebben opgedaan in eerdere functies en in onderwijs en opleidingen dienen voldoende te zijn.
 - (iii) De betrokkenheid van de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers binnen de bestuursstructuur van de functie van initiëren van de blootstellingen dient passend te zijn.
 - (iv) In het geval van een prudentieel gereguleerde entiteit dienen de wettelijke vergunningen of machtigingen die de entiteit bezit als relevant te worden beschouwd voor het initiëren van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met die welke worden gesecuritiseerd.

73. Een verkoper wordt geacht over de vereiste expertise te beschikken als een van de volgende situaties van toepassing is:
- (a) De bedrijfsactiviteiten van de entiteit of van de geconsolideerde groep waartoe de entiteit behoort voor boekhoudkundige of prudentiële doeleinden, omvatten al ten minste vijf jaar het initiëren van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met die welke worden gesecuritiseerd.
 - (b) Indien niet is voldaan aan het onder punt a) genoemde vereiste, wordt de verkoper geacht over de vereiste expertise te beschikken wanneer hij voldoet aan beide volgende voorwaarden:
 - (i) Ten minste twee leden van het leidinggevend orgaan beschikken persoonlijk over ten minste vijf jaar relevante professionele ervaring in het initiëren van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen.
 - (ii) Hogere medewerkers, niet zijnde leden van het leidinggevend orgaan, die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de door de entiteit geïnitieerde blootstellingen die vergelijkbaar zijn met die welke worden gesecuritiseerd, hebben persoonlijk ten minste vijf jaar relevante beroepservaring in het initiëren van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met die welke worden gesecuritiseerd.
74. Om het aantal jaren beroepservaring aan te tonen, dient de relevante expertise voldoende gedetailleerd en in overeenstemming met de toepasselijke geheimhoudingsvereisten te worden bekendgemaakt, zodat beleggers hun verplichtingen uit hoofde van artikel 5, lid 3, onder c), van Verordening (EU) 2017/2402 kunnen nakomen.

Triggers voor beëindiging van de doorroltermijn in het geval van een revolverende ABCP-securitisatie (artikel 24, lid 19)

Insolventiegerelateerde gebeurtenis met betrekking tot de servicer

75. Voor de toepassing van artikel 24, lid 19, onder b), van Verordening (EU) 2017/2402, dient een insolventiegerelateerde gebeurtenis met betrekking tot de servicer te leiden tot:
- (a) vervanging van de servicer teneinde de continuïteit van de servicing te waarborgen, alsmede
 - (b) beëindiging van de doorroltermijn.

Transactiedocumentatie (artikel 24, lid 20)

Bekendmaking op welke wijze de sponsor aan de vereisten van artikel 25, lid 3, voldoet

76. Voor de toepassing van artikel 24, lid 20, onder d), van Verordening (EU) 2017/2402, volstaat een toelichting dat de sponsor aan de vereisten van artikel 25, lid 3, heeft voldaan en dat de bevoegde autoriteit er geen bezwaar tegen heeft dat de kredietinstelling als sponsor fungeert

van een ABCP-programma, om te worden geacht te hebben voldaan aan dit bekendmakingsvereiste.

6. Criteria op programmaniveau

Beperkte tijdelijke niet-naleving van bepaalde criteria op STS-transactieniveau (artikel 26, lid 1)

Berekeningsmethode van percentage van de totale blootstellingswaarde van blootstellingen die niet aan de criteria voldoen

77. Voor de toepassing van artikel 26, lid 1, tweede alinea, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt het percentage van de totale blootstellingswaarde van blootstellingen die niet aan de criteria voldoen, bepaald als de verhouding van a tot b, waarbij:
- a = totaalbedrag van de blootstellingen die ten grondslag liggen aan de ABCP-transacties, exclusief eventuele aankooprijkskortingen die worden gefinancierd door commercieel papier, een liquiditeitsfaciliteit of andere middelen, en in strijd zijn met lid 9, 10 of 11 van artikel 24 van Verordening (EU) 2017/2402;
 - b = totaalbedrag van de blootstellingen die ten grondslag liggen aan de ABCP-transacties, exclusief eventuele aankooprijkskortingen die worden gefinancierd door commercieel papier, een liquiditeitsfaciliteit of andere middelen.

Tijdelijke niet-naleving

78. Voor de toepassing van artikel 26, lid 1, tweede alinea, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt onder 'tijdelijk' verstaan een periode van niet langer dan zes maanden vanaf de datum waarop de sponsor kennis kreeg van de niet-naleving.

Wanneer ten minste één onderliggende blootstelling langer dan zes maanden in strijd is met lid 9, 10 of 11 van artikel 24 van Verordening (EU) 2017/2402, of wanneer het percentage van de totale blootstellingswaarde van blootstellingen die niet aan de criteria voldoen en berekend zijn overeenkomstig punt 77, op enig moment de 5% overschrijdt, wordt niet aan het vereiste van artikel 26, lid 1, tweede alinea, van Verordening (EU) 2017/2402 voldaan.

Steekproef van de onderliggende blootstellingen die onderworpen zijn aan een externe controle

79. Voor de toepassing van artikel 26, lid 1, derde alinea, van Verordening (EU) 2017/2402 is de steekproef van onderliggende blootstellingen die onderworpen is aan de externe controle representatief voor de portefeuille van blootstellingen voor alle transacties die worden gefinancierd door het ABCP-programma.

Reikwijdte en regelmatigheid van de externe controle

80. Voor de toepassing van artikel 26, lid 1, derde alinea, van Verordening (EU) 2017/2402 heeft de externe controle alleen betrekking op de transactieniveauvereisten als bedoeld in lid 9, 10 of 11 van artikel 24 van deze verordening.

81. De externe controle dient ten minste jaarlijks te worden uitgevoerd.

Partijen die in aanmerking komen om de externe controle uit te voeren

82. Voor de toepassing van artikel 26, lid 1, derde alinea, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt een partij als een geschikte en onafhankelijke partij beschouwd als zij aan beide van de volgende voorwaarden voldoet:

- (a) Zij heeft de ervaring en bekwaamheid om de controle uit te voeren;
- (b) Zij is geen:
 - (i) ratingbureau;
 - (ii) derde partij is die STS-conformiteit controleert in overeenstemming met artikel 28 van Verordening (EU) 2017/2402;
 - (iii) entiteit is die is verbonden aan de sponsor.

Methode voor het verhogen van de nauwkeurigheid van de controle

83. Voor de toepassing van artikel 26, lid 1, van Verordening (EU) 2017/2402 dient de sponsor:

- (a) passende stappen te nemen om ervoor te zorgen dat het percentage van de totale blootstellingswaarde van blootstellingen die niet aan de criteria voldoen zoals bepaald in lid 77 de 5% niet overschrijdt, onder meer door het vervangen van de onderliggende blootstellingen die niet aan de criteria voldoen;
- (b) de partij die de externe controle uitvoert overeenkomstig artikel 26, lid 1, derde alinea, van bovengenoemde verordening opdracht te geven om, wanneer het eerste resultaat van de in punt 81 bedoelde controle is dat het aandeel blootstellingen in de eerste steekproef dat niet aan de criteria voldoet, meer dan 5% bedraagt, de volgende maatregelen te nemen:
 - (i) de steekproefomvang te vergroten om het betrouwbaarheidsniveau materieel te verbeteren en vervolgens de controle te herhalen;
 - (ii) een controle uit te voeren van alle blootstellingen binnen het ABCP-programma, exclusief kortingen op de aankoopprijs, die worden gefinancierd met commercieel papier, een liquiditeitsfaciliteit of andere middelen.

84. Wanneer niet aan de voorwaarden van punt a) en b) is voldaan, stelt de sponsor ESMA onmiddellijk daarvan in kennis en informeert hij de bevoegde autoriteit overeenkomstig artikel 27, lid 4, van Verordening (EU) 2017/2402 dat niet langer aan de vereisten van artikel 26, lid 1, van deze verordening wordt voldaan en dat het ABCP-programma niet langer als STS wordt beschouwd.

Gewogen gemiddelde overblijvende looptijd (artikel 26, lid 2)

85. Voor de toepassing van artikel 26, lid 2, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt de WAL van de onderliggende blootstellingen van een ABCP-programma berekend als het blootstellingsgewogen gemiddelde van de WAL's van de pool van onderliggende blootstellingen op ABCP-transactieniveau, berekend overeenkomstig de punten 53 en 54. De berekeningsdata van de WAL's van de pool van onderliggende blootstellingen op ABCP-transactieniveau mogen uiteenlopen, mits het verschil tussen de berekeningsdata minder dan één maand bedraagt.

Geen hersecuritisatie (artikel 26, lid 4)

De door de kredietverbetering ontstane tweede laag van onderverdeling in tranches

86. Voor de toepassing van artikel 26, lid 4, van Verordening (EU) 2017/2402 is er geen sprake van een door de kredietverbetering ontstane tweede laag van onderverdeling in tranches als de kasstromen naar en van het ABCP-programma onder alle omstandigheden en voorwaarden kunnen worden gereproduceerd door een blootstelling aan een securitisatie van een pool van blootstellingen die geen securitisatieposities bevat.

Afdoende limitering van het rente- en het valutarisico op ABCP-programmaniveau (artikel 26, lid 6)

87. Het vereiste wordt toegepast op de in de punten 42 tot en met 47 gespecificeerde wijze, die is aangepast om te verwijzen naar eventueel rente- en valutarisico op ABCP-programmaniveau.

Documentatie van het ABCP-programma (artikel 26, lid 7)

Expertise van de sponsor op het gebied van het overnemen van kredieten

88. Om te bepalen of een sponsor over expertise beschikt op het gebied van het overnemen van kredieten overeenkomstig artikel 26, lid 7, onder b) van Verordening (EU) 2017/2402, dient aan beide onderstaande voorwaarden te zijn voldaan:
- (a) De leden van het leidinggevend orgaan van de sponsor en de hogere medewerkers, niet zijnde leden van het leidinggevend orgaan, die verantwoordelijk zijn voor het overnemen van kredieten, beschikken over voldoende kennis en vaardigheden in het overnemen van kredieten.
 - (b) Een van de volgende beginselen met betrekking tot de kwaliteit van de expertise wordt in aanmerking genomen:
 - (i) De rol en taken van de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers, almede en de vereiste capaciteiten, zijn toereikend.
 - (ii) De ervaring van de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers opgedaan in eerdere functies en in onderwijs en opleidingen is voldoende.

- (iii) De betrokkenheid van de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers binnen de bestuursstructuur van de functie van het overnemen van kredieten is passend.
 - (iv) In het geval van een prudentieel gereguleerde entiteit worden de wettelijke vergunningen of machtigingen die de entiteit bezit als relevant beschouwd voor het overnemen van kredieten.
89. Een sponsor wordt geacht over de vereiste expertise te beschikken als een van de volgende situaties van toepassing is:
- (a) De bedrijfsactiviteiten van de entiteit of van de geconsolideerde groep waartoe de entiteit behoort voor boekhoudkundige of prudentiële doeleinden, omvatten al ten minste vijf jaar het overnemen van kredieten.
 - (b) Indien niet is voldaan aan het onder punt a) genoemde vereiste, wordt de sponsor geacht over de vereiste expertise te beschikken wanneer hij voldoet aan beide volgende voorwaarden:
 - (i) Ten minste twee leden van het leidinggevend orgaan beschikken persoonlijk over ten minste vijf jaar relevante professionele ervaring in het overnemen van kredieten.
 - (ii) Hogere medewerkers, niet zijnde leden van het leidinggevend orgaan, die verantwoordelijk zijn voor het beheer van het overnemen van kredieten door de entiteit, hebben persoonlijk ten minste vijf jaar relevante beroepservaring in het overnemen van kredieten.
90. Om het aantal jaren beroepservaring aan te tonen, dient de relevante expertise voldoende gedetailleerd en in overeenstemming met de toepasselijke geheimhoudingsvereisten te worden bekendgemaakt, zodat beleggers hun verplichtingen uit hoofde van artikel 5, lid 3, onder c), van Verordening (EU) 2017/2402 kunnen nakomen.

Liquiditeitsfaciliteit

91. Het vereiste in artikel 26, lid 7, onder f), van Verordening (EU) 2017/2402 dat de documentatie van het ABCP-programma moet voorzien in opname van de liquiditeitsfaciliteit en terugbetaling van de vervallen effecten in het geval dat de sponsor de financieringstoezegging van de liquiditeitsfaciliteit niet verlengt voordat deze is verlopen, wordt geacht alleen van toepassing te zijn op gevallen waarin de sponsor van een ABCP-programma alle securitisatieposities op ABCP-programmaniveau door één enkele liquiditeitsfaciliteit ondersteunt. Wanneer deze ondersteuning daarentegen wordt geboden door afzonderlijke liquiditeitsfaciliteiten voor elke ABCP-transactie en de niet-verlenging van de financieringstoezegging betrekking heeft op slechts één specifieke liquiditeitsfaciliteit voor een bepaalde ABCP-transactie vóór het vervallen ervan, is het niet vereist dat de documentatie voorziet in de opname van de andere liquiditeitsfaciliteiten die zijn verstrekt voor de andere ABCP-transacties binnen het ABCP-programma.

Expertise van de servicer (artikel 26, lid 8)

92. Om te bepalen of de servicer over expertise beschikt met betrekking tot de servicing van blootstellingen die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen overeenkomstig artikel 26, lid 8, van Verordening (EU) 2017/2402, dient aan beide onderstaande voorwaarden te zijn voldaan:

- (a) De leden van het leidinggevend orgaan van de beheerder en de hogere medewerkers, niet zijnde leden van het leidinggevend orgaan, die verantwoordelijk zijn voor het beheer van het ABCP-programma, beschikken over voldoende kennis en vaardigheden in het beheer van ABCP-programma's die soortgelijke blootstellingen als de gesecuritiseerde blootstellingen financieren, inclusief kennis en vaardigheden bij het beoordelen van de kwaliteit van de acceptatie, initiëring en servicing van de blootstellingen die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen.
- (b) Een van de volgende beginselen betreffende de kwaliteit van de expertise wordt in aanmerking worden genomen bij het bepalen van de expertise:
 - (i) De rol en taken van de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers, almede en de vereiste capaciteiten, zijn toereikend.
 - (ii) De ervaring van de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers opgedaan in eerdere functies en in onderwijs en opleidingen zijn voldoende.
 - (iii) De betrokkenheid van de leden van het leidinggevend orgaan en de hogere medewerkers binnen de bestuursstructuur van de functie van het beheer van de ABCP-programma's die blootstellingen financieren die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen, is passend.
 - (iv) In het geval van een prudentieel gereguleerde entiteit dienen de wettelijke vergunningen of machtigingen die de entiteit bezit als relevant te worden beschouwd voor het beheer van de ABCP-programma's die blootstellingen financieren die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen.

93. Een servicer wordt geacht over de vereiste expertise te beschikken als een van de volgende situaties van toepassing is:

- (a) De bedrijfsactiviteiten van de entiteit of van de geconsolideerde groep waartoe de entiteit behoort voor boekhoudkundige of prudentiële doeleinden, omvatten al ten minste vijf jaar het beheer van de ABCP-programma's die blootstellingen financieren die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen.
- (b) Indien niet is voldaan aan het onder punt a) genoemde vereiste, wordt de servicer geacht over de vereiste expertise te beschikken wanneer hij voldoet aan beide volgende voorwaarden:

- (i) Ten minste twee leden van het leidinggevend orgaan beschikken persoonlijk over ten minste vijf jaar relevante professionele ervaring in het beheer van de ABCP-programma's die blootstellingen financieren die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen.
 - (ii) Hogere medewerkers, niet zijnde leden van het leidinggevend orgaan, die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de door de entiteit geservicete blootstellingen die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen, hebben persoonlijk ten minste vijf jaar relevante beroepservaring in het beheer van de ABCP-programma's die blootstellingen financieren die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen;
94. Om het aantal jaren beroepservaring aan te tonen, dient de relevante expertise voldoende gedetailleerd en in overeenstemming met de toepasselijke geheimhoudingsvereisten te worden bekendgemaakt, zodat beleggers hun verplichtingen uit hoofde van artikel 5, lid 3, onder c), van Verordening (EU) 2017/2402 kunnen nakomen.

Beleid, procedures en risicobeheercontroles zijn goed gedocumenteerd

95. Voor de toepassing van artikel 26, lid 8, van Verordening (EU) 2017/2402 wordt de servicer geacht 'goed gedocumenteerd en adequaat beleid, procedures en risicobeheerscontroles voor de servicing van blootstellingen' te hebben, wanneer aan een van de volgende voorwaarden is voldaan:
- (a) De servicer is een entiteit die onderworpen is aan prudentiële en kapitaalregulering en toezicht in de Unie en aan regelgevende machtigingen of vergunningen die relevant worden geacht voor het beheer van ABCP-programma's die blootstellingen financieren die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen, met inbegrip van kennis en vaardigheden in het beoordelen van de kwaliteit van de acceptatie, initiëring en servicing van de blootstellingen die vergelijkbaar zijn met de gesecuritiseerde blootstellingen.
 - (b) De servicer is een entiteit die niet onderworpen is aan prudentiële en kapitaalregulering en toezicht in de Unie, en er wordt een bewijs van het bestaan van goed gedocumenteerd en adequaat beleid en risicobeheerscontroles verstrekt dat ook een bewijs van naleving van goede marktpraktijken en rapportagecapaciteiten omvat. Het bewijs wordt onderbouwd door een beoordeling door een derde partij, bijvoorbeeld een ratingbureau of externe auditor.