

EBA/GL/2024/05

27.5.2024

Ohjeet

taseen arvopaperistamisen YLS-kriteereistä ja ABCP-arvopaperistamisen ja muiden kuin ABCP-liiketoimien arvopaperistamisen YLS-kriteereistä annettujen ohjeiden EBA/GL/2018/08 ja EBA/GL/2018/09 muuttamisesta

1. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat velvoitteet

Ohjeiden asema

1. Tämä asiakirja sisältää ohjeita, jotka on annettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1093/2010¹ 16 artiklan nojalla. Asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan 3 kohdan mukaan toimivaltaisten viranomaisten ja finanssilaitosten on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan ohjeita.
2. Ohjeissa esitetään Euroopan pankkiviranomaisen näkemys Euroopan finanssivalvojen järjestelmässä toteutettavista asianmukaisista valvontakäytännöistä tai siitä, miten unionin lainsäädäntöä tulisi soveltaa tietyllä alalla. Asetuksen (EU) N:o 1093/2010 4 artiklan 2 kohdassa määriteltyjen toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on noudatettava ohjeita sisällyttämällä ne tarpeen mukaan valvontakäytäntöihinsä (esim. muuttamalla oikeudellisia lähtökohtiaan tai valvontamenettelyjään). Tämä koskee myös ohjeita, jotka on suunnattu ensisijaisesti laitoksille.

Ilmoittamista koskevat vaatimukset

3. Asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan 3 kohdan nojalla toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava Euroopan pankkiviranomaiselle viimeistään 09.12.2024, noudattavatko ne tai aikovatko ne noudattaa näitä ohjeita, tai syyt niiden noudattamatta jättämiseen. Jos ilmoitusta ei toimiteta tähän määräaikaan mennessä, Euroopan pankkiviranomainen katsoo, etteivät toimivaltaiset viranomaiset noudata ohjeita. Ilmoitukset lähetetään EPV:n verkkosivustolla olevalla lomakkeella, jonka viitteeksi merkitään "EBA/GL/2024/05". Ilmoituksen voi lähettää ainoastaan henkilö, jolla on asianmukaiset valtuudet ilmoittaa ohjeiden noudattamisesta toimivaltaisen viranomaisen puolesta. Myös mahdollisista muutoksista vaatimuksenmukaisuuden noudattamisessa on ilmoitettava Euroopan pankkiviranomaiselle.
4. Ilmoitukset julkaistaan Euroopan pankkiviranomaisen verkkosivustolla asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti.

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1093/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/78/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 12).

2. Sisältö, soveltamisala ja määritelmät

Sisältö

5. Näissä ohjeissa täsmennetään asetuksen (EU) 2017/2402² 26 a artiklan mukaisesti, miten yksinkertaisuutta, standardointia ja läpinäkyvyyttä koskevia vaatimuksia ja kyseisen asetuksen 26 b–26 e artiklassa tarkoitettuja vaatimuksia, jotka koskevat luottosuojasopimusta, kolmannen osapuolen tarkastajaa ja synteettistä hintaeroa, sovelletaan taseen arvopaperistamiseen, jotta tällainen arvopaperistaminen voidaan katsoa yksinkertaiseksi, läpinäkyväksi ja standardoiduksi (YLS). Lisäksi näillä ohjeilla muutetaan asetuksen (EU) 2017/2402 19 ja 23 artiklan mukaisesti annettuja ohjeita EBA/GL/2018/08 ja EBA/GL/2018/09, jotka koskevat ABCP-arvopaperistamisen ja muiden kuin ABCP-liiketoimien arvopaperistamisen YLS-kriteerejä.

Soveltamisala

6. Näitä ohjeita tulisi soveltaa asetuksen (EU) 2017/2402 1 artiklassa säädetyn soveltamisalan mukaisesti.

Keitä ohjeet koskevat

7. Nämä ohjeet on osoitettu asetuksen (EU) 1093/2010 4 artiklan 2 kohdassa tarkoitetuille toimivaltaisille viranomaisille, jotka on nimetty toimivaltaisiksi viranomaisiksi asetuksen (EU) 2017/2402 29 artiklan 5 kohdan mukaisesti, ja asetuksen (EU) 1093/2010 4 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuille finanssilaitoksille, joihin sovelletaan asetuksen (EU) 2017/2402 mukaista sääntelyä ja valvontaa, mukaan lukien kolmannet osapuolet, jotka tarkastavat YLS-vaatimustenmukaisuuden myös asetuksen (EU) 1093/2010 2 artiklan 5 kohdan viimeisen alakohdan mukaisesti. Asetuksen (EU) 2017/2402 29 artiklan 5 kohdan nojalla nimettyjä toimivaltaisia viranomaisia, joita ei katsota toimivaltaisiksi viranomaisiksi asetuksen (EU) N:o 1093/2010 4 artiklan 2 alakohdan mukaisesti, kannustetaan soveltamaan näitä ohjeita.

² Asetus (EU) 2017/2402 yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32017R2402&from=fr>

3. Täytäntöönpano

Voimaantulopäivä

8. Nämä ohjeet tulevat voimaan 09.12.2024. Näitä ohjeita sovelletaan taseen arvopaperistamisiin, joiden arvopaperistamispositiot on luotu sellaisten luottosuojasopimusten mukaisesti, jotka on hyväksytty 09.12.2024 jälkeen. Näiden ohjeiden 8 kohdassa esitettyjä muutoksia ohjeisiin EBA/GL/2018/08 ja EBA/GL/2018/09, jotka koskevat ABCP-arvopaperistamisen ja muiden kuin ABCP-liiketoimien arvopaperistamisen YLS-kriteerejä, sovelletaan arvopaperistamisiin, joiden vastuut lasketaan liikkeeseen 09.12.2024 jälkeen hyväksytyjen sopimusehtojen mukaisesti.

4. Yksinkertaisuutta koskevat kriteerit

Taseeseen kirjatut vastuut (asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 3 kohta).

Tase

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.
- 7.
- 8.
9. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 3 kohdan soveltamiseksi käsitteen ”tase” tulisi tulkita tarkoittavan alullepanijan tai alullepanijan kanssa samaan ryhmään kuuluvan yhteisön tasetta.

Ei kaksinkertaista suojautumista (asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 4 kohta).

Suoja, joka ylittää luottosuojasopimuksen avulla saavutetun suojan

10. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 4 kohdan mukaisen vaatimuksen tulisi katsoa kieltävän moninkertaisen luottosuojan arvopaperistettujen vastuiden kannan luottoriskin osalta riippumatta siitä, liittyykö tällainen ylimääräinen luottosuoja etuoikeusluokan, etuoikeusluokan osan tai arvopaperistetun vastuun suojaamiseen luottoriskiltä, jotta voidaan varmistaa, että arvopaperistettujen vastuiden kannan luottoriskiä ei suojata useammin kuin kerran.
11. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 4 kohtaa sovellettaessa erillistä luottosuojaa, joka tarjotaan erillisille etuoikeusluokille, etuoikeusluokkien erillisille osille tai erillisille arvopaperistetuille vastuille luottosuojasopimuksen mukaisesti, ei pitäisi katsoa laajemmaksi suojaksi kuin luottosuojasopimuksen avulla saatu suoja.

Vahvistusilmoitukset ja takuut (asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 6 kohta).

Ryhmään kuuluva yhteisö, johon alullepanija kuuluu

12.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 6 kohtaa ”ryhmällä” tarkoitetaan konsolidoitua ryhmää, johon yhteisö kuuluu kirjanpito- tai vakavaraisuustarkoituksia varten.

Yhteisö, joka kuuluu konsolidoidun valvonnan soveltamisalaan

13.Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 6 kohtaa sovellettaessa ”yhteisö, joka kuuluu konsolidoidun valvonnan soveltamisalaan” tulisi tulkita kyseisen asetuksen 26 b artiklan 3 kohdan mukaisesti.

Vähintään yhtä tiukat luotonmyöntämiskäytännöt

14.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 6 kohdan e alakohtaa arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavia luotonmyöntämiskäytäntöjä tulisi verrata luotonmyöntämiskäytäntöihin, joita sovelletaan samankaltaisiin vastuisiin arvopaperistettujen vastuiden alullepanoajankohtana.

15.Edeltävän kappaleen noudattamisen ei tulisi merkitä sitä, että alullepanijalla tai alkuperäisellä lainantajalla on oltava taseessaan samankaltaisia vastuita arvopaperistettujen vastuiden valinta-ajankohtana tai niiden arvopaperistamisen tarkkana ajankohtana, eikä sen tulisi edellyttää, että samankaltaiset vastuut on tosiasiallisesti pantu alulle arvopaperistettujen vastuiden alullepanoajankohtana.

Alullepanijan saatavilla olevat tiedot

16.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 6 kohdan f alakohtaa ”saatavilla olevia tietoja” koskeva vaatimus tulisi katsoa täytetyksi, jos alullepanija käyttää tietoja, jotka ovat peräisin jostakin seuraavista lähteistä ja olosuhteista tai näiden lähteiden ja olosuhteiden yhdistelmästä:

- a. vastuiden alullepanoajankohtana saadut velallisia koskevat tiedot
- b. tiedot, jotka on saatu alullepanijan vastuiden hallinnon tai sen riskinhallinnan menettelyjen yhteydessä
- c. kolmas osapuoli on toimittanut tiedot alullepanijalle
- d. julkisesti saatavilla olevat tiedot tai tiedot sellaisten henkilöiden merkitsemisestä yhteen tai useampaan luottorekisteriin, joilla on negatiiviset luottotiedot arvopaperistetun vastuun alullepanoajankohtana, ainoastaan siltä osin kuin tiedot on jo otettu huomioon a, b tai c alakohdassa tarkoitettujen tietojen yhteydessä sekä sovellettavien sääntely- ja valvontavaatimusten mukaisesti ja noudattaen



asetuksen (EU) 2017/2402 9 artiklassa tarkoitettuja hyvin perusteltuja luotonmyöntämiskriteereitä.

Kelpoisuusvaatimukset, aktiivinen salkunhoito (asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 7 kohta)

Aktiivinen salkunhoito

17. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 7 kohtaa sovellettaessa aktiivisella salkunhoidolla tulisi katsoa tarkoitettavan salkunhoitoa, jota jompikumpi seuraavista koskee:

- a. salkunhoito tekee arvopaperistamisen kehityksestä riippuvaista sekä arvopaperistettujen vastuiden kehityksestä että arvopaperistamisen salkunhoidon kehityksestä ja estää siten sijoittajia mallintamasta arvopaperistettujen vastuiden luottoriskiä ottamatta huomioon salkunhoitajan salkunhoitostrategiaa
- b. salkkua hoidetaan keinottelutarkoituksissa, jotta voidaan parantaa kehitystä, kasvattaa tuottoa ja lisätä yleisesti taloudellista tuottavuutta tai muita puhtaasti rahoitukseen tai talouteen liittyviä etuja.

18. Aktiiviseksi salkunhoidoksi ei tulisi katsoa muun muassa seuraavia salkunhoitotekniikoita:

- a. sääntelykiistan tai tutkinnan kohteena olevien arvopaperistettujen vastuiden korvaaminen, jos tällaisen korvaamisen tarkoituksena on edesauttaa kyseisen kiistan ratkaisemista tai tutkimuksen päättymistä
- b. uusien arvopaperistettujen vastuiden hankinta ylösajovaiheen aikana, jotta arvopaperistettujen vastuiden arvo nousisi vastaamaan arvopaperistamisveloitteiden arvoa

Selkeät kelpoisuusvaatimukset

19. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 7 kohtaa sovellettaessa kelpoisuusvaatimuksia tulisi pitää ”selkeinä”, kun tuomioistuin voi todeta niiden noudattamisen lainsäädännön tai tosiseikkojen tai molempien perusteella.

Kelpoisuusvaatimukset, jotka liiketoimen sulkemisen jälkeen lisättyjen vastuiden on täytettävä

20. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 7 kohtaa sovellettaessa ”kelpoisuusvaatimukset, jotka ovat vähintään yhtä tiukat kuin alkuperäisten arvopaperistettujen vastuiden valinnassa sovelletut vaatimukset”, tulisi ymmärtää siten, että kelpoisuusvaatimukset ovat vähintään yhtä tiukat kuin alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin liiketoimen sulkemishetkellä sovelletut kelpoisuusvaatimukset.



21. Arvopaperistettuihin vastuisiin edellisen kohdan mukaisesti sovellettavat kelpoisuusvaatimukset tulisi täsmentää liiketoimea koskeissa asiakirjoissa, ja niissä tulisi viitata vastuun tasolla sovellettaviin kelpoisuusvaatimuksiin.

Sallitut poistot

22. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 7 kohdan neljännessä alakohdassa esitetään tyhjentävä luettelo olosuhteista, joissa arvopaperistettu vastuu voidaan poistaa liiketoimesta.

Homogeenisuus, arvopaperistettujen vastuiden veloitteet, määräaikaiset maksuvirrat, ei siirtokelpoisia arvopapereita (asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 8 kohta).

Sopimusperusteisesti sitovat ja täytäntöönpanokelpoiset veloitteet

23. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 8 kohdan toista alakohtaa veloitteiden, jotka ovat sopimusperusteisesti sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia ja joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten ja tilanteen mukaan takaajien suhteen, tulisi katsoa viittaavan kaikkiin veloitteisiin, jotka sisältyvät sellaisten arvopaperistettujen vastuiden sopimuseritelmiin, jotka ovat merkityksellisiä sijoittajille, koska ne vaikuttavat kaikkiin velallisen ja tilanteen mukaan takaajan veloitteisiin suorittaa maksuja tai antaa vakuus.

Vastuut, joilla on määräaikaiset maksuvirrat

24. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 8 kohdan kolmatta alakohtaa vastuita, joilla on määräajoin määriteltyjä maksuvirtoja, ovat muun muassa

- a. yhtenä eränä suoritettavat vastuut, kun kyseessä ovat asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 12 kohdan a alakohdassa tarkoitetut uudistettavat arvopaperistamiset
- b. luottokorttijärjestelyihin liittyvät vastuut
- c. vastuut, joiden maksuerät sisältävät korkoa ja joissa pääoma maksetaan takaisin maturiteetin päättyessä, mukaan luettuina pelkkien korkomaksujen suorittamiseen perustuvat kiinnelainat
- d. vastuut, joiden maksuerät koostuvat korosta ja pääoman osittaisesta takaisinmaksusta, kun jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:
 - (i) jäljellä oleva pääoma maksetaan erääntymisaikana
 - (ii) pääoman takaisinmaksu riippuu vastuita suojaavien omaisuuserien myynnistä
- e. vastuut, joissa on väliaikaisia maksuvapaita kausia, joista velallinen ja lainanantaja ovat sopineet sopimuksessa.



Luoton myöntämiskäytännöt, alullepanijan asiantuntemus (asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 10 kohta).

Olennaisten muutosten ilmoittaminen aikaisempiin luotonmyöntämiskäytäntöihin nähden

25. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 10 kohdan ensimmäistä alakohdtaa täysimääräisesti ilmoitettavina luotonmyöntämiskäytäntöjen olennaisina muutoksina tulisi pitää luotonmyöntämiskäytäntöjen olennaisia muutoksia, joita sovelletaan vastuisiin, jotka on lisätty arvopaperistettujen vastuiden kantaan arvopaperistamisen sulkemisen jälkeen 20 ja 21 kohdassa tarkoitettun täydennyksen tai salkunhoidon yhteydessä.

26. Muutokset tällaisiin luotonmyöntämiskäytäntöihin tulisi katsoa olennaisiksi, jos ne liittyvät jompaankumpaan seuraavista luotonmyöntämiskäytäntöjen muutosten tyypeistä:

- a. muutokset, jotka vaikuttavat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan b alakohdassa täsmennettyyn luotonmyöntämisstandardien samankaltaisuutta koskevaan vaatimukseen
- b. muutokset, jotka vaikuttavat olennaisesti yleiseen luottoriskiin tai arvopaperistettujen vastuiden kannan odotettuun keskimääräiseen kehitykseen aiheuttamatta huomattavasti erilaisia lähestymistapoja arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvän luottoriskin arvioinnissa.

27. Luotonmyöntämiskäytäntöjen kaikkia muutoksia koskevassa ilmoituksessa pitäisi myös esittää selvitys muutosten tarkoituksesta.

28. Kun kyseessä ovat myyntisaamiset, joita ei ole pantu alulle lainan muodossa, asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 10 kohdan ensimmäisessä alakohdassa esitetyn viittauksen luotonmyöntämiskäytäntöihin tulisi katsoa viittaavan luottostandardeihin, joita myyjä on soveltanut samantyyppiseen lyhytaikaiseen luottoon, johon liittyvät vastuut arvopaperistetaan niiden maksutavoitteiden yhteydessä, joista on sovittu asiakkaiden kanssa tuotteiden ja palvelujen myynnin yhteydessä.

Asuntolainat

29. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 10 kohdan toisen alakohdan mukaisesti arvopaperistettujen vastuiden kannan ei tulisi sisältää asuntolainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista toimitettuja tietoja.

30. Tämä vaatimus ei koske asuntolainoja, jotka on merkitty mutta joita ei ole markkinoitu olettaen, että lainan hakijalle tai välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista toimitettuja tietoja, tai että lainan hakija tai välittäjät saavat tämän tietoonsa vasta lainan merkitsemisen jälkeen.



31.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 10 kohdan toista alakohtaa annettujen tietojen tulisi katsoa sisältävän ainoastaan asiaankuuluvia tietoja. Tietojen asiaankuuluvuuden tulisi perustua siihen, ovatko tiedot tarpeellisia merkitsemisen arvioimiseksi, esimerkiksi tiedot, joita pidetään asiaankuuluvina lainanottajan luottokelpoisuuden arvioinnissa, vakuuksien saatavuuden arvioinnissa ja petosriskin vähentämisessä.

32.Yleisiä muita kuin tuloja muodostavia asuntolainoja koskevia asiaankuuluvia tietoja tulisi tavallisesti pitää tuloja muodostavina, ja tuloja muodostavia asuntolainoja koskevia asiaankuuluvia tietoja tulisi tavallisesti pitää vuokratuloja muodostavina. Tietoja, jotka eivät ole hyödyllisiä merkitsemisen arvioimisessa, kuten matkapuhelinnumeroita, ei tulisi pitää asiaankuuluvana tietona.

Kolmansien maiden vastaavat vaatimukset

33.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 10 kohdan kolmatta alakohtaa lainanottajien luottokelpoisuuden arviointi kolmansissa maissa tulisi tehdä tilanteen mukaan seuraavien periaatteiden mukaisesti direktiiveissä 2008/48/EY ja 2014/17/EY täsmennetyllä tavalla:

- a. ennen luottosopimuksen tekemistä lainanantaja arvioi lainanottajan luottokelpoisuuden sellaisten riittävien tietojen perusteella, jotka on soveltuvin osin saatu lainanottajalta, ja tarpeen mukaan asiaankuuluvasta tietokannasta haettujen tietojen perusteella
- b. jos osapuolet sopivat luoton kokonaismäärän muuttamisesta luottosopimuksen tekemisen jälkeen, lainanantajan tulisi päivittää hallussaan olevat lainanottajaa koskevat taloudelliset tiedot ja arvioida lainanottajan luottokelpoisuus ennen luoton kokonaismäärän huomattavaa korotusta
- c. luotonantajan tulisi tehdä lainanottajan luottokelpoisuudesta perusteellinen arviointi ennen luottosopimuksen tekemistä ja ottaa siinä asianmukaisesti huomioon tekijät, jotka ovat merkityksellisiä tarkistettaessa lainanottajan mahdollisuuksia täyttää luottosopimuksen mukaiset velvoitteensa
- d. arvioinnin perustana olevat menettelyt ja tiedot tulisi dokumentoida ja säilyttää
- e. luottokelpoisuuden arvioinnissa ei tulisi turvautua ensisijaisesti kiinteän asunto-omaisuuden arvoon, joka ylittää luoton määrän, tai oletukseen siitä, että kiinteän asunto-omaisuuden arvo nousee, ellei luottosopimuksen tarkoituksena ole rakentaa tai korjata kiinteää asunto-omaisuutta
- f. luotonantajan ei tulisi pystyä peruuttamaan tai muuttamaan luottosopimusta sen tekemisen jälkeen lainanottajalle epäedullisesti sen perusteella, että luottokelpoisuuden arviointi on tehty virheellisesti



- g. lainanantajan tulisi antaa luotto lainanottajan saataville vasta, kun luottokelpoisuuden arvioinnin tulos osoittaa, että luottosopimuksesta johtuvat velvoitteet todennäköisesti täytetään kyseisessä sopimuksessa vaaditulla tavalla
- h. lainanottajan luottokelpoisuutta tulisi arvioida uudelleen päivitettyjen tietojen perusteella ennen kuin luoton kokonaismäärään voidaan tehdä huomattavia korotuksia luottosopimuksen jälkeen, ellei kyseisestä lisäluotosta ole määrätty alkuperäisessä luottokelpoisuuden arvioinnissa, johon se sisältyy.

Alullepanijan tai alkuperäisen lainanantajan asiantuntemuksen määrittämistä koskevat vaatimukset

34. Määritettäessä, onko alullepanijalla tai alkuperäisellä lainanantajalla asiantuntemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanosta asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 10 kohdan neljännen alakohdan mukaisesti, sovelletaan molempia seuraavia:

- a. alullepanijan tai alkuperäisen lainanantajan hallintoelimen jäsenillä ja muulla kuin hallintoelimeen kuuluvalla ylimmällä johdolla, joka vastaa arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanon hallinnoinnista, tulisi olla riittävä taito ja kokemus arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanosta
- b. kaikki seuraavat asiantuntemuksen laatua koskevat periaatteet tulisi ottaa huomioon:
 - i. hallintoelimen jäsenten ja ylimmän johdon tehtävien ja velvollisuuksien sekä heiltä vaadittujen valmiuksien pitäisi olla asianmukaiset
 - ii. hallintoelimen ja ylimmän johdon aikaisemmissa tehtävissä, opinnoissa ja harjoittelussa saaman kokemuksen tulisi olla riittävä
 - iii. hallintoelimen jäsenten ja ylimmän johdon osallistuminen vastuiden alullepanoon liittyvään hallintorakenteeseen pitäisi olla asianmukaista
 - iv. jos kyseessä on tarkkaan säännelty yritys, yritykselle annettujen sääntelyyn liittyvien valtuutusten tai lupien pitäisi katsoa olevan arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanon kannalta asianmukaisia.

35. Alullepanijan tai alkuperäisen lainanantajan asiantuntemusta tulisi pitää vaatimukset täyttävänä, kun jompikumpi seuraavista vaatimuksista täytetään:

- a. yhteisön tai sen konsolidoidun ryhmän, johon yhteisö kuuluu kirjanpitoa tai vakavaraisuuden valvontaa varten, liiketoiminta on sisältänyt arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanoa vähintään viiden vuoden ajan



- b. jos a alakohdassa tarkoitettu vaatimus ei täyty, molempien seuraavista vaatimuksista tulisi täyttyä:
- i. vähintään kahdella hallintoelimen jäsenellä on henkilökohtaista asiaankuuluvaa työkokemusta arvopaperistettuja vastuuta luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanossa vähintään viideltä vuodelta
 - ii. muulla kuin hallintoelimeen kuuluvalla ylimmällä johdolla, joka vastaa yhteisön arvopaperistettuja vastuuta luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanon hallinnasta, on asiaankuuluvaa henkilökohtaista työkokemusta arvopaperistettuja vastuuta luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanosta vähintään viideltä vuodelta.

36. Ammatillisen kokemuksen vuosimäärän osoittamiseksi asianmukainen asiantuntemus pitäisi ilmoittaa riittävän tarkasti noudattaen sovellettavia luottamuksellisuutta koskevia vaatimuksia niin, että sijoittajat voivat hoitaa asetuksen (EU) 2017/2402 5 artiklan mukaiset velvollisuutensa.

Luonteeltaan vastaavat vastuut

37. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 10 kohdan neljättä alakohtaa vastuuta tulisi pitää luonteeltaan vastaavina, kun jokin seuraavista ehtoista täytetään:

- a. vastuut kuuluvat johonkin delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan i-iii alakohdassa tai a alakohdan v-vii alakohdassa tarkoitetuista omaisuuserätyypeistä
- b. vastuut kuuluvat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan iv alakohdassa tarkoitettuun omaisuuserätyyppiin ja saman asetuksen 2 artiklan 3 kohdan a alakohdassa tarkoitettulle samalle velallisen tyyppille
- c. vastuut kuuluvat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan viii alakohdassa tarkoitettuun omaisuuserätyyppiin ja niillä on samankaltaiset ominaisuudet jonkin kyseisen asetuksen 2 artiklan 6 kohdassa tarkoitettun homogeenisuustekijän osalta.

Ei maksukyvyttömyystilassa olevia vastuuta eikä saatavia luottohäiriöisiltä velallisilta/takaajilta (asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohta)

Maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut

38. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohtaa sovellettaessa maksukyvyttömyystilassa olevien vastuiden tulisi tulkita tarkoittavan samaa kuin asetuksen (EU) N:o 575/2013 178 artiklan 1 kohdassa, sellaisena kuin maksukyvyttömyystila määritellään tarkemmin kyseisen asetuksen 178 artiklan mukaisesti annetulla erääntyneen luottovelvoitteen merkittävyyden arvioimiseksi asetettavaa kynnsarvoa koskevalla delegoidulla asetuksella sekä kyseisen



asetuksen 178 artiklan 7 kohdan mukaisesti annetuilla maksukyvyttömyyden määritelmän soveltamista koskevilla EPV:n ohjeilla.

39. Jos alullepanija tai alkuperäinen lainanantaja ei ole laitos ja siihen ei siksi sovelleta asetusta (EU) 575/2013, alullepanijan tai alkuperäisen lainanantajan tulisi noudattaa edellisessä kohdassa annettuja ohjeita, mikäli kyseistä soveltamista ei katsota kohtuuttoman rasittavaksi. Siinä tapauksessa alullepanijan tai alkuperäisen lainanantajan tulisi soveltaa vakiintuneita prosesseja ja tietoja, jotka on saatu velallisilta vastuiden alullepanosta, tietoja, jotka on saatu alullepanijalta sen vastuiden hallinnoin aikana tai sen riskinhallintamenettelyn aikana, tai tietoja, jotka kolmas osapuoli on ilmoittanut alullepanijalle.

Saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta

40. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohtaa kyseisen kohdan a–c alakohdassa tarkoitettuja olosuhteita tulisi ymmärtää luottohäiriötilan määritelmiksi. Muita mahdollisia luottohäiriötilaa koskevia olosuhteita, joita ei tarkoiteta a–c alakohdassa, ei tulisi katsoa kuuluvaksi tämän vaatimuksen soveltamisalaan.

41. Kielto sisällyttää arvopaperistettujen vastuiden kantaan arvopaperistettuja vastuita asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohdassa tarkoitettua ”luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta” tulisi ymmärtää vaatimukseksi siitä, että valinta-ajankohtana tulisi olla takautumisoikeus koko arvopaperistettujen vastuiden määrään vähintään yhden muun kuin luottohäiriöisen osapuolen suhteen riippumatta siitä, onko kyseinen osapuoli velallinen vai takaaja. Tämän takia arvopaperistettuihin vastuisiin ei tulisi sisältyä kumpaakaan seuraavista:

- a. saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta, kun arvopaperistettujen vastuiden koko määrälle ei ole takaajaa
- b. saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta, jolla on luottohäiriöinen takaaja.

Alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevat tiedot

42. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohtaa ”saatavilla olevia tietoja” koskevaa vaatimusta tulisi pitää täytettynä, kun tiedot on saatu ainoastaan jostakin seuraavista lähteiden ja olosuhteiden yhdistelmästä:

- a. velallisilta on saatu tiedot vastuiden alkuperästä
- b. alullepanija on antanut tiedot vastuiden hallinnoinnin tai riskinhallinnan menettelyn yhteydessä
- c. kolmas osapuoli on toimittanut tiedot alullepanijalle



- d. julkisesti saatavilla olevat tiedot tai tiedot sellaisten henkilöiden merkitsemisestä yhteen tai useampaan luottorekisteriin, joilla on negatiiviset luottotiedot arvopaperistetun vastuun alullepanoajankohtana, ainoastaan siltä osin kuin tiedot on jo otettu huomioon a, b ja c alakohdan yhteydessä sekä sovellettavien sääntely- ja valvontavaatimusten mukaisesti ja noudattaen asetuksen (EU) 2017/2402 9 artiklassa tarkoitettuja hyvin perusteltuja luotonmyöntämiskriteereitä. Tämä ei kuitenkaan koske myyntisaamisia, joita ei ole pantu alulle lainan muodossa ja joiden ei tarvitse täyttää luotonmyöntämiskriteereitä.

Saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka on ollut uudelleenjärjestelyn kohteena

43. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohdan a alakohdassa sovellettaessa vaatimuksen siitä, että joukossa ei saa olla saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, jonka järjestämättömät vastuut ovat olleet uudelleenjärjestelymenettelyn kohteena, tulisi katsoa tarkoittavan kyseisen velallisen tai takaajan uudelleenjärjestelyjä vastuita sekä sen niitä vastuita, jotka eivät ole olleet uudelleenjärjestelyn kohteena. Tätä kohtaa sovellettaessa velallista tai takaajaa ei tulisi katsoa luottohäiriöiseksi, jos uudelleenjärjestellyt vastuut täyttävät asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohdan a alakohdan i ja ii alakohdassa asetetut ehdot.

Luottorekisteri

44. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohdan b alakohdassa tarkoitettu vaatimus tulisi ymmärtää rajattuna sellaisiin velallisiin tai takaajiin, joihin sovelletaan molempia seuraavia ehtoja arvopaperistetun vastuun alullepanoajankohtana:

- a. velallinen tai takaaja on nimenomaisesti ilmoitettu luottorekisteriin yhteisönä, jolla on negatiiviset luottotiedot negatiivisen tilanteen tai luottorekisteriin tallennettujen negatiivisten tietojen vuoksi
- b. velallinen tai takaaja on luottorekisterissä luottoriskin arvioinnin kannalta merkityksellisten syiden vuoksi.

Sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin vertailukelpoisten vastuiden osalta

45. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 11 kohdan c alakohdassa luottohäiriöisten velallisten tai vastuiden takaajien ei tulisi katsoa saaneen ”luottoluokitusta tai luottopisteytystä, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta”, kun molemmat seuraavat ehdot täyttyvät:

- a. arvopaperistettujen vastuiden ja vertailukelpoisten vastuiden odotetun kehityksen määrittävät merkityksellisimmät tekijät ovat samankaltaisia



- b. edellä a alakohdassa tarkoitetun samankaltaisuuden seurauksena tiettyjen seikkojen kuten aiemman kehityksen tai soveltuvien mallien perusteella voidaan kohtuudella olettaa, että liiketoimen koko elinkaaren aikana tai – jos liiketoimen elinkaari on pidempi kuin neljä vuotta – enintään neljän vuoden aikana arvopaperistettujen vastuiden kehitys ei olisi merkittävästi heikompaa kuin vertailukelpoisten vastuiden.

46.Edellisessä kohdassa tarkoitettua ehtoa tulisi pitää täytettynä, jos jompikumpi seuraavista täytetään:

- a. arvopaperistetut vastuut eivät sisällä vastuita, jotka on luokiteltu epävarmoiksi, heikentyneiksi tai järjestämättömiksi tai joiden vaikutuksen on luokiteltu olevan samanlainen asiaankuuluvien kirjanpitoperiaatteiden nojalla
- b. arvopaperistetut vastuut eivät sisällä vastuita velallisille tai takaajille, joiden luottoluokka on luottoluokitusten tai muiden luottoluokkaa koskevien kynnysarvojen perusteella merkittävästi heikempi kuin sellaisten vertailukelpoisten vastuiden velallisten ja takaajien luottoluokka, joita alullepanija panee alulle tavanomaisissa lainaustoimissaan ja luottoriskistrategiassaan.

Vähintään yksi maksu suoritettu (asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 12 kohta)

Vaatimuksen soveltamisala

47.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 12 kohtaa tietyn lainanottajan yhden vastuun tai saman vastuun uudelleenjärjestelyn osalta maksettujen lisäennakoiden ja -nostojen ei tulisi katsoa laukaisevan ”vähintään yhtä maksua” koskevaa vaatimusta kyseisen vastuun osalta.

48. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 12 kohtaa saman lainanottajan eri yksittäisten vastuiden suunnitellun valinnan tulisi johtaa uuteen ”vähintään yksi maksu” - vaatimukseen kyseisen vastuun osalta.

Vähintään yksi maksu

49.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 b artiklan 12 kohtaa vaatimuksessa, jonka mukaan ”vähintään yksi maksu” olisi pitänyt suorittaa arvopaperistettujen vastuiden sisällyttämisaikana, tarkoitetun maksun tulisi olla vuokra-, pääoma- tai korkomaksu tai mikä tahansa muu tavanomainen maksu, joka on määritetty vastuuseen liittyvässä sopimuksessa.

5. Standardointia koskevat vaatimukset

Riskinpidättämisvaatimusten noudattaminen (asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 1 kohta).

50.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 1 kohtaa kyseisen asetuksen 29 artiklan 5 kohdan nojalla nimettyjen toimivaltaisten viranomaisten ja kyseisen asetuksen 29 artiklan 2–4 kohdassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten tulisi tehdä tiivistä yhteistyötä kyseisen asetuksen 36 artiklan mukaisesti, jos ne ovat eri viranomaisia.

Korko- ja valuuttariskien asianmukainen vähentäminen (asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 2 kohta)

Johdannaiset

51.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 2 kohdan kolmatta alakohtaa arvopaperistettujen vastuiden kannassa olevia vastuita, jotka sisältävät vain johdannaisosan, jonka tarkoituksena on yksinomaan suojautuminen itse kyseessä olevien arvopaperistettujen vastuiden, jotka eivät itse ole johdannaisia, korko- tai valuuttariskiltä, ei tulisi pitää kiellettyinä.

Kansainvälisen rahoituksen alalla sovelletut yhteiset standardit

52.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26c artiklan 2 kohdan kolmatta alakohtaa kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien tulisi sisältää ISDA:n tai samanlaiset vakiintuneet kansalliset asiakirjastandardit.

Viitearvoon sidotut korkomaksut (asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 3 kohta)

Viitearvoon sidotut korot

53.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 3 kohtaa korkojen, joita tulisi pitää riittävänä viiteperustana viitearvoon sidotuille korkomaksuille, tulisi sisältää kaikki seuraavat:

- a. pankkien väliset korot, muun muassa Libor, Euribor ja muut viralliset viitekorot
- b. muut vahvistetut viitekorot, kuten €STR, SONIA, SOFR ja TONA
- c. rahapoliittisten viranomaisten asettamat korot, muun muassa Yhdysvaltain keskuspankin ohjauskorot ja keskuspankkien diskonttokorot

- d. rahoituskulut huomioivat alakohtaiset korot, muun muassa vakimuotoiset muuttuvat korot ja sisäiset korot, joissa otetaan suoraan huomioon pankin tai laitosten alaryhmän rahoituksen markkinakustannukset siten, että sijoittajille annetaan riittävästi tietoa, jotta nämä voivat arvioida alakohtaisten korkojen suhteen muihin markkinakorkoihin.

Monimutkaiset kaavat tai johdannaiset

- 54.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 3 kohtaa korkokattojen tai korkolattioiden ei pitäisi katsoa muodostavan monimutkaista kaavaa tai johdannaisia.

Vaatimukset täytäntöönpanoilmoituksen jälkeen (asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 4 kohta)

Erillisyhtiössä jäljellä oleva määrä

- 55.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 4 kohdan toista alakohtaa käteisen määrä, jonka katsotaan jääneen jäljelle erillisyhtiöön, tulisi määrittää liiketoimea koskevissa asiakirjoissa esitetyllä tavalla.

- 56.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 4 kohtaa tulisi olla sallittua jättää käteistä erillisyhtiöön vararahaston muodossa tulevaa käyttöä varten edellyttäen, että vararahaston käyttö rajoitetaan yksinomaan kyseisen asetuksen 26 c artiklan 4 kohdan toisen alakohdan mukaisesti tarkoituksiin tai asianmukaiseen takaisinmaksuun sijoittajille.

Tappioiden jakaminen ja etuoikeusluokkien kuoletus (asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 5 kohta).

Laukaisevat tekijät

- 57.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 5 kohtaa liiketoimen osapuolet voivat laukaisevien tekijöiden vähimmäisvaatimuksen lisäksi sopia muiden kehitykseen liittyvien laukaisevien tekijöiden sisällyttämisestä. Laukaisevan tapahtuman toteutuminen tällaisten kehitykseen liittyvien laukaisevien tekijöiden osalta tulisi johtaa siihen, että arvopaperistamisen etuoikeusluokkien kuoletus palautuu etuoikeusluokan mukaan määräytyväksi vaiheittaiseksi maksuksi riippumatta siitä, sovelletaanko muita laukaisevia tekijöitä.

Siirtyminen muuhun kuin vaiheittaiseen kuoletukseen

- 58.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 5 kohdan kolmatta alakohtaa sen jälkeen, kun kuoletus on palautettu takaisin vaiheittaisiksi maksuiksi jonkin kehitykseen liittyvän laukaisevien tekijöiden rikkomisen seurauksena, liiketoimia koskevien asiakirjojen mukaisesti ei tulisi sallia paluuta takaisin ei-vaiheittaiseen kuoletukseen.

Liiketoimea koskevat asiakirjat (asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 7 kohta).

Hallinnointistandardit

59.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 7 kohdan d alakohtaa hallinnointistandardeilla tulisi tarkoittaa liiketoimea koskevissa asiakirjoissa määriteltyjä hallinnointiin liittyviä standardeja, joita on noudatettava arvopaperistamisliiketoimen koko elinkaaren ajan.

Hallinnointimenettelyt

60.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 7 kohdan c alakohtaa hallinnointimenettelyt tulisi ymmärtää tosiasiallisiksi menettelyiksi, jotka ovat tarpeen hallinnointistandardien noudattamisen varmistamiseksi. Menettelyjä voidaan mukauttaa koko arvopaperistamisliiketoimen elinkaaren ajan, kunhan hallinnointistandardit täyttyvät.

Liiketoimen vastapuolet

61.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 7 kohdan b alakohtaa omaisuudenhoitajan ja kolmannen osapuolen tarkastajan tulisi aina olla eri kuin hallinnoija, sijoittaja ja alullepanija. Kolmannen osapuolen tarkastajan tulisi lisäksi täyttää 73 kohdassa esitetyt vaatimukset.

Hallinnoijan asiantuntemus ja hallinnointia koskevat vaatimukset (asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 8 kohta).

Hallinnoijan asiantuntemuksen määrittämistä koskevat vaatimukset

62.Määritettäessä, onko hallinnoijalla asiantuntemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 8 kohdan mukaisesti, pitäisi soveltaa kumpaakin seuraavista:

- a. hallinnoijan hallintoelimen jäsenillä ja muulla kuin hallintoelimeen kuuluvalla ylimmällä johdolla, joka vastaa arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista, tulisi olla riittävä taito ja kokemus arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista
- b. kaikki seuraavat asiantuntemuksen laatua koskevat periaatteet tulisi ottaa huomioon asiantuntemuksen määrittämisessä:
 - i. hallintoelimen jäsenten ja ylimmän johdon tehtävien ja velvollisuuksien sekä heiltä vaadittujen valmiuksien pitäisi olla asianmukaiset
 - ii. hallintoelimen ja ylimmän johdon aikaisemmissa tehtävissä, opinnoissa ja harjoittelussa saaman kokemuksen tulisi olla riittävä



- iii. hallintoelimen ja ylimmän johdon osallistumisen vastuiden hallinnointia koskevan toiminnon hallintorakenteeseen tulisi olla asianmukainen
- iv. vakavaraisuuden sääntelyyn kuuluvassa yhteisössä yhteisön hallussa olevia sääntelyvaltuutuksia tai -lupia tulisi pitää asiaankuuluvina arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnissa.

63. Hallinnoijalla tulisi katsoa olevan vaadittu asiantuntemus, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:

- a. yhteisön tai sen konsolidoidun ryhmän, johon yhteisö kuuluu kirjanpitoa tai vakavaraisuuden valvontaa varten, liiketoiminta on sisältänyt arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnointia vähintään viiden vuoden ajan
- b. jos a alakohdassa tarkoitettu vaatimus ei täyty, se täyttää kaikki seuraavat vaatimukset:
 - i. vähintään kahdella sen hallintoelimen jäsenellä on henkilökohtaista asiaankuuluvaa työkokemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnissa vähintään viideltä vuodelta
 - ii. muulla kuin hallintoelimeen kuuluvalla ylimmällä johdolla, joka vastaa yhteisön arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista, on asiaankuuluvaa henkilökohtaista työkokemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista vähintään viideltä vuodelta
 - iii. yhteisön hallinnointitoiminnon tukena on a kohdan mukainen varahallinnoija.

64. Ammatillisen kokemuksen vuosimäärän osoittamiseksi asianmukainen asiantuntemus tulisi ilmoittaa riittävän tarkasti noudattaen sovellettavia luottamuksellisuutta koskevia vaatimuksia niin, että sijoittajat voivat hoitaa asetuksen (EU) 2017/2402 5 artiklan mukaiset velvollisuutensa.

Luonteeltaan vastaavat vastuut

65. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 8 kohtaa ”luonteeltaan vastaavien vastuiden” tulkinnassa tulisi noudattaa 37 kohdassa tarkoitettua tulkintaa.



Hyvin dokumentoidut ja asianmukaiset toimintaperiaatteet, menettelyt sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyt

66.Asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 8 kohtaa sovellettaessa hallinnoijan käytössä tulisi katsoa olevan vastuiden hallinnointiin liittyviä hyvin dokumentoituja ja asianmukaisia toimintaperiaatteita, menettelyjä sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyjä, kun jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:

- a. hallinnoija on yhteisö, johon sovelletaan vakavaraisuussäätelyä ja pääoman säätelyä ja valvontaa unionissa, ja kyseisten säätelyvaltuutusten tai -lupien katsotaan olevan asiaankuuluvia hallinnointiin
- b. hallinnoija on yhteisö, johon ei sovelleta vakavaraisuussäätelyä ja pääoman säätelyä ja valvontaa unionissa, ja hyvin dokumentoiduista ja asianmukaisista toimintaperiaatteista ja riskienhallinnan valvontajärjestelyistä annetaan todiste, johon kuuluu myös todiste hyvien markkinakäytäntöjen ja raportointivalmiuksien noudattamisesta. Todiste on vahvistettava asianmukaisella kolmannen osapuolen, kuten luottoluokituslaitoksen tai ulkopuolisen tilintarkastajan, tarkastuksella.

Sijoittajien välisten ristiriitojen oikea-aikainen ratkaiseminen (asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 10 kohta).

Selvät määräykset, jotka edistävät eri sijoittajaluokkien välisten riitojen nopeaa ratkaisemista

67.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 10 kohtaa liiketoimea koskevien asiakirjojen säännösten, jotka ”edistävät eri sijoittajaluokkien välisten riitojen nopeaa ratkaisemista” arvopaperistamisiiketoimissa, joihin liittyy useampi kuin yksi sijoittaja, tulisi sisältää säännökset kaikista seuraavista:

- a. menetelmä kokousten kutsumiseen koolle tai neuvottelupuhelujen järjestämiseen
- b. kokouksen tai neuvottelupuhelun järjestämisen enimmäisaika
- c. päätösvaltaisuuden vaadittu määrä
- d. äänten vähimmäisraja kyseisen päätöksen hyväksymiseksi ja kunkin päätöstyypin vähimmäisrajojen selkeä erottelu
- e. soveltuvin osin kokousten sijaintipaikka, jonka olisi oltava unionissa.

68.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 c artiklan 10 kohtaa, jos sovellettavalla oikeudenkäyttöalueella on pakollisia lakisäateisiä säännöksiä, joissa säädetään, miten sijoittajien väliset riidat on ratkaistava, liiketoimen asiakirjoissa voidaan viitata näihin säännöksiin.

6. Läpinäkyvyyteen liittyvät vaatimukset

Tiedot maksukyvyttömyys- ja tappiohistoriasta (asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 1 kohta)

Tiedot

69.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 1 kohtaa, jos alullepanija ei pysty antamaan tietoja kohdan tietovaatimusten mukaisesti, voidaan käyttää ulkopuolelta hankittuja tietoja, jotka ovat julkisesti saatavilla tai kolmannen osapuolen, kuten luottoluokituslaitoksen tai toisen markkinaosapuolen, tarjoamia edellyttäen, että kaikki kyseisen artiklan muut vaatimukset täyttyvät.

Keskeisiltä osiltaan samanlaiset vastuut

70.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 1 kohtaa käsite ”keskeisiltä osiltaan samanlaiset vastuut” tulisi ymmärtää viittaukseksi vastuisiin, joiden osalta molemmat seuraavat ehdot täyttyvät:

- a. arvopaperistettujen vastuiden odotetun kehityksen määrittävät merkityksellisimmät tekijät ovat samankaltaisia
- b. a kohdassa tarkoitetun samanlaisuuden vuoksi voidaan kohtuullisesti odottaa aiemman kehityksen tai sovellettavien mallien kaltaisten merkkien perusteella, että liiketoimen elinkaaren aikana tai enintään neljän vuoden ajan, jos liiketoimen elinkaari on sitä pidempi, niiden kehitys ei olisi merkittävästi heikompi kuin arvopaperistettujen vastuiden.

71.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 1 kohtaa keskeisiltä osiltaan samanlaisia vastuuta ei tulisi rajoittaa vastuisiin, jotka ovat alullepanijan taseessa.

Arvopaperistetuista vastuista poimitun otoksen tarkastaminen (asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 2 kohta)

Arvopaperistetuista vastuista poimittu otos, josta tehdään ulkoinen tarkastus

72.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 2 kohtaa arvopaperistettujen vastuiden, joista on tehtävä tarkastus ennen liiketoimen sulkemispäivää, tulisi olla edustava otos alustavasta salkusta, josta arvopaperistettu kanta otetaan ja joka on kohtuullisen lopullisessa muodossa ennen liiketoimen sulkemispäivää.



Tarkastuksen tekevä osapuoli

73.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 2 kohtaa asianmukaisena ja riippumattomana osapuolena tulisi pitää osapuolta, joka täyttää molemmat seuraavat ehdot:

- a. sillä on kokemusta ja valmiudet tarkastusten tekemiseen
- b. se ei ole mikään seuraavista:
 - i. luottoluokituslaitos
 - ii. kolmas osapuoli, joka tarkastaa YLS-kriteerien noudattamisen asetuksen (EU) 2017/2402 28 artiklan mukaisesti
 - iii. alullepanijaan, järjestäjään, sijoittajaan tai erillisyyhtiöön sidoksissa oleva yhteisö.

Tarkastuksen soveltamisala

74.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 2 kohtaa tarkastus on tehtävä soveltamalla asianmukaista tilastollista menetelmää sekä perustuen sattumanvaraiseen otokseen arvopaperistetuista vastuista, jotka on poimittu arvopaperistamiseen sisältyvistä arvopaperistetuista vastuista, ja otoksen koko on määritettävä siten, että voidaan varmistaa, että todennäköisyys (luottamustaso), jolla voidaan asianmukaisesti hylätä oletus siitä, että koko arvopaperistettujen vastuiden kannassa ei ole poikkeuksia vaatimuksesta, on vähintään 95 prosenttia (eli nk. tyyppin II virheen, eli koko kannan hyväksymisen poikkeuksettomana, todennäköisyys on 5 prosenttia).

75.Otoksessa on joka tapauksessa oltava vähintään 50 arvopaperistettua vastuuta. Arvopaperistamisissa, joissa arvopaperistettujen vastuiden kanta koostuu alle 50:stä vastuusta, otoksen tulisi sisältää kaikki vastuut.

76.Tarkastukseen tulisi sisältyä alullepanijan tietokannan tai tietoteknisten järjestelmien tarkastus luottosuojaopimuksen ja siihen liittyvien asiakirjojen perusteella, jotta voidaan vahvistaa, että luottotapahtuman toteutuminen johtaisi sijoittajan suorittamaan luottosuojamaksuun, jos luottotapahtuman kohteena olevasta arvopaperistetusta vastuusta aiheutuvat tappiot siirrettäisiin suojattuun etuoikeusluokkaan tarkastuksen kohteena olevien vastuiden osalta. Jos tämä tarkastus ei ole mahdollista alullepanijan tietokannan tai tietoteknisten järjestelmien avulla, tarkastavan osapuolen tulisi tarkastaa muuntyyppisiä asiakirjoja tai aineistoja.

77.Tarkastus tulisi suorittaa sovitun menettelyraportin muodossa.



Tarkastuksen vahvistaminen

78.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 2 kohtaa tulisi julkistaa vahvistus siitä, että tarkastus on tehty ja että merkittäviä haitallisia havaintoja ei tehty.

Ennen liiketoimen sulkemista

79.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 2 kohtaa, kun synteettisen arvopaperistamisen yhteydessä ei lasketa liikkeeseen vaihtolainoja, kauden ennen liiketoimen sulkemista tulisi tulkita viittaavan aikaan ennen luottosuojasopimuksen mukaisen takauksen tai luottojohdannaisen voimaantuloa.

Velan kassavirtamalli (asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 3 kohta).

Sopimussuhteen tarkka vastaavuus

80.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 3 kohdan velan kassavirtamalli tulisi katsoa ”tarkasti” tehdyksi, jos se on tehty täsmällisesti ja riittävän yksityiskohtaisesti, jotta sijoittajat voivat mallintaa maksuvelvoitteet, tarvittaessa myös erillisyhtiön maksuvelvoitteet, ja hinnoitella arvopaperistamisen sen mukaisesti. Tähän voi kuulua algoritmeja, joiden avulla sijoittajat voivat mallintaa monia erilaisia skenaarioita, jotka vaikuttavat kassavirtoihin, kuten erilaisia ennakkomaksuja tai maksukyvyttömyysasteita.

Kolmannet osapuolet

81.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 3 kohtaa, jos kolmannet osapuolet ovat kehittäneet velan kassavirtamallin, alullepanijan tai järjestäjän tulisi olla edelleen vastuussa tietojen antamisesta mahdollisten sijoittajien saataville.

Omaisuserien ympäristötehokkuutta ja kestävyyttä koskevat tiedot (asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 4 kohta).

Saatavilla olevat tiedot ympäristötehokkuudesta ja pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin

82.Asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 4 kohdassa säädettyä vaatimusta tulisi soveltaa ainoastaan, jos ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut energiatehokkuustodistuksia koskevat tiedot ovat saatavilla tai jos toisessa alakohdassa tarkoitetut tiedot arvopaperistetuilla vastuilla rahoitettujen omaisuserien pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin ovat alullepanijan saatavilla ja alullepanija päättää soveltaa toista alakohtaa ja kyseiset tiedot tallennetaan sen sisäiseen tietokantaan tai tietojärjestelmiin. Jos tällaisia tietoja on saatavilla vain osasta arvopaperistettuja vastuita, vaatimusta tulisi soveltaa vain siihen arvopaperistettujen vastuiden osaan, josta tietoja on saatavilla.



7 artiklan mukaisten julkistamisvaatimusten noudattaminen (asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 5 kohta).

83. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 d artiklan 5 kohtaa kyseisen asetuksen 29 artiklan 5 kohdan nojalla nimettyjen toimivaltaisten viranomaisten ja kyseisen asetuksen 29 artiklan 2–4 kohdassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten tulisi tehdä tiivistä yhteistyötä kyseisen asetuksen 36 artiklan mukaisesti, jos ne ovat eri viranomaisia.

7. Taseen arvopaperistamista koskevat erityiset kriteerit

Luottosuojasopimuksen kattamat luottotapahtumat (asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 1 kohta)

Muut luottotapahtumat

84.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 1 kohdan ensimmäistä alakohtaa vaatimus, jonka mukaan luottosuojasopimuksen on katettava vähintään kyseisessä alakohdassa mainitut luottotapahtumat, ei saisi estää osapuolia sopimasta muista luottotapahtumista tai asetuksen (EU) N:o 575/2013 kolmannen osan II osaston 4 luvussa tarkoitettujen tapahtumien tiukemmista määritelmistä.

Luottosuojamaksut (asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 2 kohta).

Suhteutettu osuuteen arvopaperistetun vastuun jäljellä olevaan nimellisarvoon

85.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 2 kohtaa, jos luottosuojasopimuksen kattaman arvopaperistetun vastuun arvo on pienempi kuin arvopaperistetun vastuun jäljellä oleva nimellisarvo, luottosuojan väli- ja loppumaksut tulisi laskea samassa suhteessa (pro rata) kuin osuus luottosuojasopimuksen kattamasta jäljellä olevasta nimellisarvosta.

Luottosuojan välimaksun määrittäminen

86.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 2 kohdan toisen alakohdan b alakohtaa ilmaisen ”soveltuvin osin” tulisi katsoa olevan sovellettavissa ainoastaan, jos alullepanija on saanut toimivaltaiselta viranomaiselta luvan soveltaa sisäisten luottoluokitusten menetelmää (IRB-menetelmä) odotettavissa olevien tappioiden määrän määrittämiseksi sen arvopaperistetun vastuun osalta, jonka osalta arvioidaan ”suurempi kuin” -ehtoa, ja jos toimivaltainen viranomainen on vastaavasti arvioinut arvopaperistettuun vastuuseen käytetyn luokitusjärjestelmän käytettäväksi IRB-menetelmän mukaisesti.

Odotettujen tappioiden määrä

87.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 2 kohtaa odotettujen tappioiden määrä tulisi laskea niiden yksittäisten arvopaperistettujen vastuiden tasolla, joiden osalta luottotapahtuma on toteutunut. Poikkeuksena odotettavissa olevien tappioiden määrä voidaan laskea vähittäisvastuiden osalta alakannan tasolla asetuksen (EU) N:o 575/2013 255 artiklan 9 kohdan mukaisesti kehitetyn KIRB-arvon laskemisen teknisten sääntelystandardien luonnoksen mukaisesti ja ostettuja saamia koskevan lähestymistavan mukaisesti.



Velanhoitokyvyn palauttaminen ja luottosuojapreemiot (asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 3 kohta)

Sitominen arvopaperistettujen järjestettyjen vastuiden jäljellä olevaan nimellisarvoon maksuhetkellä

88.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 3 kohdan kolmatta alakohtaa, jos luottosuojasopimus kattaa suorituskelpoiset arvopaperistetut järjestetyt vastuut vain osittain, luottosuojasopimuksen nojalla maksettavat luottosuojapreemiot tulisi rakentaa siten, että ne sidotaan arvopaperistettujen järjestettyjen vastuiden siihen jäljellä olevan nimellisarvon osaan, jonka luottosuojasopimus kattaa.

Kolmannen osapuolen tarkastaja (asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 4 kohta).

Tarkastuksen tekevä osapuoli

89.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 4 kohtaa kolmannen osapuolen todentajan tulisi täyttää molemmat seuraavista ehdoista:

- a. sillä on kokemusta ja valmiudet tarkastusten tekemiseen
- b. se ei ole mikään seuraavista:
 - i. luottoluokituslaitos
 - ii. kolmas osapuoli, joka tarkastaa YLS-kriteerien noudattamisen asetuksen (EU) 2017/2402 28 artiklan mukaisesti
 - iii. alullepanijaan, järjestäjään, sijoittajaan tai erillisyhtiöön sidoksissa oleva yhteisö.

Otoksen tarkastus, kun on kyse välivaiheen arvopaperistamispositioista

90.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 4 kohdan kolmatta alakohtaa arvopaperistamisen osapuolet voivat välivaiheen arvopaperistamispositioiden osalta sopia, että otoksen tarkastusprosessi aloitetaan sen jälkeen, kun suuririskisimmän etuoikeusluokan irrottamispiste laskee alle tietyn prosenttiosuuden kyseisestä irrottamispisteestä, joka määritetään liiketoimen sulkemispäivänä, sanotun kuitenkaan rajoittamatta sijoittajien oikeutta pyytää tietyn arvopaperistetun vastuun kelpoisuuden tarkastamista.

Lopullisen tappion määrä

91.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 4 kohdan ensimmäisen alakohdan e alakohtaa ”lopullisen tappion määrällä” tulisi katsoa tarkoitettavan kyseisen asetuksen 26 e artiklan 3 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettua alullepanijan ”lopullista tappioarviota”, jos luottotapahtuman kohteena olevasta arvopaperistetusta vastuusta ei ole suoritettu lopullista luottosuojamaksua luottosuojasopimuksessa määritetyn pidennyksen päättyessä.

Alullepanijan ennenaikaiset irtisanomistapahtumat (asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 5 kohta)

Alkuperäisen referenssisalkun painotetun keskimääräisen elinajan laskenta

92.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 5 kohdan ensimmäisen alakohdan d alakohtaa alkuperäisen referenssisalkun painotettu keskimääräinen elin aika pitäisi laskea aikapainottamalla ainoastaan pääoman määrien takaisinmaksu, eikä siinä pitäisi ottaa huomioon ennakkomaksuodotuksia tai muita arvopaperistettujen vastuiden kuluihin tai korkoihin liittyviä maksuja, jotka velallisen on maksettava.

Täydennysjakso tai uusiutumiskakso

93.Jos kyseessä on täydennys- tai uusiutumiskakso, asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 5 kohdan ensimmäisen alakohdan d alakohtaa sovellettaessa painotetun keskimääräisen elinajan tulisi olla täydennys- tai uusiutumiskakson lopussa lasketun arvioidun painotetun keskimääräisen elinajan ja täydennys- tai uusiutumiskakson summa. Tässä arvioissa kunkin sellaisen arvopaperistetun vastuun osalta, joka erääntyy ennen täydennys- tai uusiutumiskaksoa, alullepanijan tulisi mukauttaa suunniteltua maturiteettia, jotta se vastaisi sen nykyisen maturiteetin ja sellaisen vastuun pisimmän sallitun maturiteetin summaa, joka voidaan lisätä arvopaperistettuun salkkuun täydennys- tai uusiutumiskaksoilla. Mukautuksia on tehtävä tätä varten niin usein kuin on tarpeen, kun mukautettu maturiteetti päättyy aiemmin kuin täydennys- tai uusiutumiskakso.

Sijoittaja

94.Sovellettaessa 26 e artiklan 5 kohdan ensimmäisen alakohdan b alakohtaa erillisyhtiön liikkeeseen laskemien luottoriskin vaihtolainojen tapauksessa viittaus sijoittajaan tulisi ymmärtää viittaukseksi erillisyhtiöön tai mihin tahansa luottosuojan tarjoajaan, joka on tehnyt luottosuojasopimuksen alullepanijan kanssa.

Synteettinen hintaero (asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 7 kohta).

Yhden vuoden odotetun tappion laskeminen

95.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 7 kohtaa kaikkien arvopaperistettujen vastuiden yhden vuoden aikana odotettujen tappioiden määrä tulisi laskea kyseisen vuoden osalta ottaen huomioon yhtä vuotta vastaava määrä maksukausia ja kertomalla prosenttiosuus, jota odotettavissa olevien tappioiden määrä edusti arvopaperistettujen vastuiden osalta liiketoimen sulkemispäivänä, arvopaperistettujen järjestettyjen vastuiden salkun jäljellä olevalla kokonaismäärällä kyseisen yhden vuoden jakson alussa.

96.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 7 kohdan a alakohtaa ilmaisulla ”kiinteä synteettinen hintaero” tarkoitetaan synteettistä hintaeroa, jonka alullepanija sitoutuu käyttämään luottoriskin vahvistuksena jokaisena kautena. Tämä määrä ilmaistaan kiinteänä prosenttiosuutena jäljellä olevasta järjestetyn salkun kokonaismäärästä kullakin kaudella.

97.Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 7 kohdan d alakohtaa niiden alullepanijoiden osalta, jotka eivät käytä asetuksen (EU) N:o 575/2013 143 artiklassa tarkoitettua IRB-menetelmää, ”yhden vuoden aikana odotettu tappio” tulisi laskea sovellettavan kirjanpitokehyksen mukaisen riskivaruksen mukaisesti tai, jos tämä lähestymistapa johtaa sellaiseen tappioiden kattamiseen, joka ei edusta riittävästi arvopaperistettujen vastuiden odotettuja tulevia tappioita, alullepanijalaitoksen tulisi mallintaa odotetut tappiot muiden sisäisten riskiparametrien perusteella, esimerkiksi niiden parametrien perusteella, jotka se ottaa huomioon sisäisen pääoman riittävyyden arviointimenettelyssään (ICAAP) ja jotka on määritettävä selkeästi liiketoimea koskevissa asiakirjoissa.

IRB-menetelmän käyttäminen sovellettaessa c alakohtaa

98.Asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 7 kohdan c alakohtaa tulisi soveltaa, jos alullepanija määrittää omien varojen vaatimukset asetuksen (EU) N:o 575/2013 143 artiklassa tarkoitettua IRB-menetelmää käyttäen koko arvopaperistettujen vastuiden kannalle.

Maksuvuodet

99.Sovellettaessa 26 e artiklan 7 kohdan a alakohtaa käsitteellä ”maksukausi” tarkoitetaan ajanjaksoa, jona synteettinen hintaero määritetään liiketoimea koskevien asiakirjojen mukaisesti.



Oikeutta laadukkaisiin vakuuksiin koskevat vaatimukset (asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 10 kohta)

Hyväksyttävä vakuus

100. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 10 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdan käsitteellä ”0 prosentin riskipainon vieraan pääoman ehtoiset arvopaperit” tulisi tarkoittaa sellaisten yhteisöjen liikkeeseen laskemien vieraan pääoman ehtoisten arvopapereiden muodossa olevia vakuuksia, joille on annettu 0 prosentin riskipaino asetuksen (EU) N:o 575/2013 kolmannen osan II osaston 2 luvun mukaisesti.

Hyväksyttäviä laadukkaita vakuuksia koskevat maturiteettivaatimukset

101. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 10 kohdan ensimmäisen alakohdan a alakohdan i alakohdan tulisi katsoa viittaavan vieraan pääoman ehtoihin arvopapereihin, joiden jäljellä oleva maturiteetti on enintään kolme kuukautta riippumatta niiden alkuperäisestä maturiteetista. Jos ajanjakso luottosuojasopimuksen mukaiseen seuraavaan maksupäivään on alle kolme kuukautta, vieraan pääoman ehtoisten arvopapereiden jäljellä oleva maturiteetti ei saisi olla pidempi kuin kyseinen ajanjakso, jotta vältetään mahdolliset maturiteettierot vieraan pääoman ehtoisten arvopapereiden takaisinmaksupäivän ja luottosuojasopimuksen mukaisen seuraavan maksupäivän välillä.

Sijoitukset luottoriskin vaihtolainoihin

102. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 e artiklan 10 kohdan ensimmäisen alakohdan b alakohdan käteisen muodossa olevaa vakuutta koskevan vaatimuksen tulisi katsoa täyttyvän, kun on kyse sijoituksista alullepanijan asetuksen (EU) N:o 575/2013 218 artiklan mukaisesti liikkeeseen laskemiin luottoriskin vaihtolainoihin.

8. Muutokset ohjeisiin EBA/GL/2018/08 ja EBA/GL/2018/09, jotka koskevat ABCP-arvopaperistamisen ja muiden kuin ABCP-liiketoimien arvopaperistamisen YLS-kriteerejä

103. Muutetaan ohjeita EBA/GL/2018/09 seuraavasti:

a. Korvataan ohjeiden kohta 8 seuraavasti:

”Nämä ohjeet on osoitettu asetuksen (EU) 1093/2010 4 artiklan 2 kohdassa tarkoitetuille toimivaltaisille viranomaisille, jotka on nimetty toimivaltaisiksi viranomaisiksi asetuksen (EU) 2017/2402 29 artiklan 5 kohdan mukaisesti, ja asetuksen (EU) 1093/2010 4 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuille finanssilaitoksille, joihin sovelletaan asetuksen (EU) 2017/2402 mukaista sääntelyä ja valvontaa, mukaan lukien kolmannet osapuolet, jotka tarkastavat YLS-vaatimustenmukaisuuden myös asetuksen (EU) 1093/2010 2 artiklan 5 kohdan viimeisen alakohdan mukaisesti. Asetuksen (EU) 2017/2402 29 artiklan 5 kohdan nojalla nimettyjä toimivaltaisia viranomaisia, joita ei katsota toimivaltaisiksi viranomaisiksi asetuksen (EU) N:o 1093/2010 4 artiklan 2 alakohdan mukaisesti, kannustetaan soveltamaan näitä ohjeita.”

b. Korvataan ohjeiden kohta 22 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 10 kohdan neljättä alakohtaa vastuita tulisi pitää luonteeltaan vastaavina, kun jokin seuraavista ehdoista täytetään:

- a. vastuut kuuluvat johonkin delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan i-iii alakohdassa tai a alakohdan v-vii alakohdassa tarkoitetuista omaisuuserätyypeistä
- b. vastuut kuuluvat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan iv alakohdassa tarkoitettuun omaisuuserätyyppiin ja saman asetuksen 2 artiklan 3 kohdan a alakohdassa tarkoitettulle samalle velallisen tyyppille
- c. vastuut kuuluvat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan viii alakohdassa tarkoitettuun omaisuuserätyyppiin, ja niillä on samankaltaiset ominaisuudet kaikkien kyseisen asetuksen 2 artiklan 6 kohdassa tarkoitettujen homogeenisuustekijöiden osalta.”



c. Korvataan ohjeiden kohta 26 seuraavasti:

”Muutokset tällaisiin luotonmyöntämiskäytäntöihin tulisi katsoa olennaisiksi, jos ne liittyvät jompaankumpaan seuraavista luotonmyöntämiskäytäntöjen muutosten tyypeistä:

- a. muutokset, jotka vaikuttavat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan b alakohdassa täsmennettyyn luotonmyöntämisstandardien samankaltaisuutta koskevaan vaatimukseen
- b. muutokset, jotka vaikuttavat olennaisesti yleiseen luottoriskiin tai arvopaperistettujen vastuiden kannan odotettuun keskimääräiseen kehitykseen aiheuttamatta huomattavasti erilaisia lähestymistapoja arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvän luottoriskin arvioinnissa.”

d. Korvataan ohjeiden kohta 39 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohtaa kyseisen kohdan a–c alakohdassa tarkoitetut olosuhteet tulisi ymmärtää luottohäiriötilan määritelmiksi. Muita mahdollisia luottohäiriötilaa koskevia olosuhteita, joita ei tarkoiteta a–c alakohdassa, ei tulisi katsoa kuuluvaksi tämän vaatimuksen soveltamisalaan.”

e. Korvataan ohjeiden kohta 44 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohdan c alakohtaa luottohäiriöisten velallisten tai vastuiden takaajien ei tulisi katsoa saaneen ”luottoluokitusta tai luottopisteytystä, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta”, kun molemmat seuraavat ehdot täyttyvät:

- a. arvopaperistettujen vastuiden ja vertailukelpoisten vastuiden odotetun kehityksen määrittävät merkityksellisimmät tekijät ovat samankaltaisia
- b. edellä a alakohdassa tarkoitetun samankaltaisuuden seurauksena tiettyjen seikkojen kuten aiemman kehityksen tai soveltuvien mallien perusteella voidaan kohtuudella olettaa, että liiketoimen koko elinkaaren aikana tai – jos liiketoimen elinkaari on pidempi kuin neljä vuotta – enintään neljän vuoden aikana arvopaperistettujen vastuiden kehitys ei olisi merkittävästi heikompaa kuin vertailukelpoisten vastuiden.”



f. Korvataan ohjeiden kohta 45 seuraavasti:

”Edellisessä kohdassa tarkoitettua ehtoa tulisi pitää täytettynä, jos jompikumpi seuraavista täytetään:

- a. arvopaperistetut vastuut eivät sisällä vastuita, jotka on luokiteltu epävarmoiksi, heikentyneiksi tai järjestämättömiksi tai joiden vaikutuksen on luokiteltu olevan samanlainen asiaankuuluvien kirjanpitoperiaatteiden nojalla
- b. arvopaperistetut vastuut eivät sisällä vastuita velallisille tai takaajille, joiden luottoluokka on luottoluokitusten tai muiden luottoluokkaa koskevien kynnysarvojen perusteella merkittävästi heikempi kuin sellaisten vertailukelpoisten vastuiden velallisten ja takaajien luottoluokka, joita alullepanija panee alulle tavanomaisissa lainaustoimissaan ja luottoriskistrategiassaan.”

g. Korvataan ohjeiden kohta 46 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 12 kohtaa tietyn lainanottajan yhden vastuun tai saman vastuun uudelleenjärjestelyn osalta maksettujen lisäennakoiden ja -nostojen ei tulisi katsoa laukaisevan ”vähintään yhtä maksua” koskevaa vaatimusta kyseisen vastuun osalta.”

h. Lisätään 46 kohdan jälkeen uusi 46 a kohta:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 12 kohtaa samaan lainanottajaan liittyvän yksittäisen vastuun suunnitellun siirron erillisyyhtiölle tulisi laukaista uusi ”vähintään yksi maksu” -vaatimus tällaisen vastuun osalta.”

i. Korvataan ohjeiden kohta 47 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 12 kohtaa vaatimuksessa, jonka mukaan ”vähintään yksi maksu” olisi pitänyt suorittaa siirron ajankohtana, tarkoitettun maksun tulisi olla vuokra-, pääoma- tai korkomaksu tai mikä tahansa muu tavanomainen maksu, joka on määritetty vastuuseen liittyvässä sopimuksessa.”

j. Lisätään 50 kohdan jälkeen uusi 50 a kohta:

”Riskin pidättämistä koskevat vaatimukset

Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 1 kohtaa kyseisen asetuksen 29 artiklan 5 kohdan nojalla nimettyjen toimivaltaisten viranomaisten ja kyseisen asetuksen 29 artiklan 2–4 kohdassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten tulisi tehdä tiivistä yhteistyötä kyseisen asetuksen 36 artiklan mukaisesti, jos kyseessä ovat eri viranomaiset.”



k. Korvataan ohjeiden kohta 57 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 3 kohtaa korkojen, joita tulisi pitää riittävänä viiteperustana viitearvoon sidotuille korkomaksuille, tulisi sisältää kaikki seuraavat:

- a. pankkien väliset korot, muun muassa Libor, Euribor ja muut viralliset viitekorot
- b. muut vahvistetut viitekorot, kuten €STR, SONIA, SOFR ja TONA
- c. rahapoliittisten viranomaisten asettamat korot, muun muassa Yhdysvaltain keskuspankin ohjauskorot ja keskuspankkien diskonttokorot
- d. rahoituskulut huomioivat alakohtaiset korot, muun muassa vakimuotoiset muuttuvat korot ja sisäiset korot, joissa otetaan suoraan huomioon pankin tai laitosten alaryhmän rahoituksen markkinakustannukset siten, että sijoittajille annetaan riittävästi tietoa, jotta nämä voivat arvioida alakohtaisten korkojen suhteen muihin markkinakorkoihin.”

l. Lisätään 66 kohdan jälkeen uusi 66 a kohta:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 5 kohtaa sen jälkeen, kun kuoletus on palautettu takaisin vaiheittaisiksi maksuiksi, liiketoimia koskevien asiakirjojen mukaisesti ei tulisi sallia paluuta takaisin ei-vaiheittaiseen kuoletukseen.”

m. Korvataan ohjeiden kohta 76 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 1 kohtaa käsite ”keskeisiltä osiltaan samanlaiset vastuut” tulisi ymmärtää viittaukseksi vastuisiin, joiden osalta molemmat seuraavat ehdot täyttyvät:

- a. arvopaperistettujen vastuiden odotetun kehityksen määrittävät merkityksellisimmät tekijät ovat samankaltaisia
- b. a kohdassa tarkoitettujen samanlaisuuden vuoksi voidaan kohtuullisesti odottaa aiemman kehityksen tai sovellettavien mallien kaltaisten merkkien perusteella, että liiketoimen elinkaaren aikana tai enintään neljän vuoden ajan, jos liiketoimen elinkaari on sitä pidempi, niiden kehitys ei olisi merkittävästi heikompi kuin arvopaperistettujen vastuiden.”



- n. Lisätään 78 kohdan jälkeen uusi 78 a kohta³ seuraavasti:

”Niiden arvopaperistamisten osalta, jotka laskevat liikkeeseen useita vastuusarjoja, mukaan lukien master trust -vastuut, uusi tarkastus tulisi saattaa päätökseen ennen liikkeeseenlaskua tapauksissa, joissa edellisen tarkastuksen jälkeen on kulunut yksi vuosi.”

- o. Korvataan 79 kohta seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 2 kohtaa asianmukaisena ja riippumattomana tahona tulisi pitää osapuolta, joka täyttää molemmat seuraavat ehdot:

- a. sillä on kokemusta ja valmiudet tarkastusten tekemiseen
- b. se ei ole mikään seuraavista:
 - i. luottoluokituslaitos
 - ii. kolmas osapuoli, joka tarkastaa YLS-kriteerien noudattamisen asetuksen (EU) 2017/2402 28 artiklan mukaisesti
 - iii. alullepanijaan, järjestäjään, sijoittajaan tai erillisyhtiöön sidoksissa oleva yhteisö.”

c.

d.

e.

f.

g.

h.

i.

j.

k.

l.

m.

n.

o.

- p. Korvataan 80 kohta seuraavasti:

³ Tämä on jatkoa muiden kuin ABCP-liiketoimien arvopaperistamista koskevien ohjeiden sivulla 77 annetussa palautelausunnossa annetulle selitykselle. Sen mukaan tällainen selvitys olisi pitänyt esittää ohjeiden säädöstekstissä, mutta se on jätetty pois ohjeiden lopullisesta tekstistä.

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 2 kohtaa tarkastus on tehtävä soveltamalla asianmukaista tilastollista menetelmää sekä perustuen sattumanvaraiseen otokseen arvopaperistetuista vastuista, jotka on poimittu arvopaperistamiseen sisältyvistä arvopaperistetuista vastuista, ja otoksen koko on määritettävä siten, että voidaan varmistaa, että todennäköisyys (luottamustaso), jolla voidaan asianmukaisesti hylätä oletus siitä, että koko arvopaperistettujen vastuiden kannassa ei ole poikkeuksia vaatimuksesta, on vähintään 95 prosenttia (eli nk. tyyppin II virheen, eli koko kannan hyväksymisen poikkeuksettomana, todennäköisyys on 5 prosenttia).

80 a. Otoksessa on joka tapauksessa oltava vähintään 50 arvopaperistettua vastuuta. Arvopaperistamisissa, joissa arvopaperistettujen vastuiden kanta koostuu alle 50:stä vastuusta, otoksen tulisi sisältää kaikki vastuut.

80 b. Tarkastus tulisi suorittaa sovitun menettelyraportin muodossa.”

q. Korvataan 83 kohta seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 2 kohtaa, jos kolmannet osapuolet ovat kehittäneet velan kassavirtamallin, alullepanijan tulisi olla edelleen vastuussa tietojen antamisesta mahdollisten sijoittajien saataville.”

r. Korvataan 84 kohta seuraavasti:

”Tätä vaatimusta tulisi soveltaa ainoastaan, jos ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut energiatehokkuustodistuksia koskevat tiedot ovat saatavilla tai jos toisessa alakohdassa tarkoitetut tiedot arvopaperistetuilla vastuilla rahoitettujen omaisuuserien pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin ovat alullepanijan saatavilla ja alullepanija päättää soveltaa toista alakohtaa ja kyseiset tiedot tallennetaan sen sisäiseen tietokantaan tai tietojärjestelmiin. Jos tällaisia tietoja on saatavilla vain osasta arvopaperistettuja vastuuta, vaatimusta tulisi soveltaa vain siihen arvopaperistettujen vastuiden osaan, josta tietoja on saatavilla.”

s. Lisätään uusi 85 kohta seuraavasti:

”7 artiklassa säädettyjen julkistamisvaatimusten noudattaminen

Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 5 kohtaa kyseisen asetuksen 29 artiklan 5 kohdan nojalla nimettyjen toimivaltaisten viranomaisten ja kyseisen asetuksen 29 artiklan 2–4 kohdassa tarkoitettujen toimivaltaisten viranomaisten tulisi tehdä tiivistä yhteistyötä kyseisen asetuksen 36 artiklan mukaisesti, jos kyseessä ovat eri viranomaiset.”

104. Muutetaan ohjeita EBA/GL/2018/08 seuraavasti:

a. Korvataan ohjeiden kohta 8 seuraavasti:



”Nämä ohjeet on osoitettu asetuksen (EU) 1093/2010 4 artiklan 2 kohdassa tarkoitetuille toimivaltaisille viranomaisille, jotka on nimetty toimivaltaisiksi viranomaisiksi asetuksen (EU) 2017/2402 29 artiklan 5 kohdan mukaisesti, ja asetuksen (EU) 1093/2010 4 artiklan 1 kohdassa tarkoitetuille finanssilaitoksille, joihin sovelletaan asetuksen (EU) 2017/2402 mukaista sääntelyä ja valvontaa, mukaan lukien kolmannet osapuolet, jotka tarkastavat YLS-vaatimustenmukaisuuden myös asetuksen (EU) 1093/2010 2 artiklan 5 kohdan viimeisen alakohdan mukaisesti. Asetuksen (EU) 2017/2402 29 artiklan 5 kohdan nojalla nimetyt toimivaltaiset viranomaiset, joita ei katsota toimivaltaisiksi viranomaisiksi asetuksen (EU) N:o 1093/2010 4 artiklan 2 alakohdan mukaisesti, kannustetaan soveltamaan näitä ohjeita.”

b. Korvataan ohjeiden kohta 29 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohtaa kyseisen kohdan a–c alakohdassa tarkoitettujen olosuhteiden tulisi ymmärtää luottohäiriötilan määritelmiksi. Muita mahdollisia luottohäiriötilaa koskevia olosuhteita, joita ei tarkoiteta a–c alakohdassa, ei tulisi katsoa kuuluvaksi tämän vaatimuksen soveltamisalaan.”

c. Korvataan ohjeiden kohta 34 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohdan c alakohtaa luottohäiriöisten velallisten tai vastuiden takaajien ei tulisi katsoa saaneen ”luottoluokitusta tai luottopisteytystä, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta”, kun molemmat seuraavat ehdot täyttyvät:

- a. arvopaperistettujen vastuiden ja vertailukelpoisten vastuiden odotetun kehityksen määrittävät merkityksellimmät tekijät ovat samankaltaisia
- b. edellä a alakohdassa tarkoitettujen samankaltaisuuden seurauksena tiettyjen seikkojen kuten aiemman kehityksen tai soveltuvien mallien perusteella voidaan kohtuudella olettaa, että liiketoimen koko elinkaaren aikana tai – jos liiketoimen elinkaari on pidempi kuin neljä vuotta – enintään neljän vuoden aikana arvopaperistettujen vastuiden kehitys ei olisi merkittävästi heikompaa kuin vertailukelpoisten vastuiden.”

d. Korvataan ohjeiden kohta 35 seuraavasti:

”Edellisessä kohdassa tarkoitettua ehtoa tulisi pitää täytettynä, jos jompikumpi seuraavista täytetään:



- a. arvopaperistetut vastuut eivät sisällä vastuita, jotka on luokiteltu epävarmoiksi, heikentyneiksi tai järjestämättömiksi tai joiden vaikutuksen on luokiteltu olevan samanlainen asiaankuuluvien kirjanpitoperiaatteiden nojalla
- b. arvopaperistetut vastuut eivät sisällä vastuita velallisille tai takaajille, joiden luottoluokka on luottoluokitusten tai muiden luottoluokkaa koskevien kynnysarvojen perusteella merkittävästi heikompi kuin sellaisten vertailukelpoisten vastuiden velallisten ja takaajien luottoluokka, joita alullepanija panee alulle tavanomaisissa lainaustoimissaan ja luottoriskistrategiassaan.”

- e. Korvataan ohjeiden kohta 36 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 10 kohtaa tietyn lainanottajan yhden vastuun tai saman vastuun uudelleenjärjestelyn osalta maksettujen lisäennakoiden ja -nostojen ei tulisi katsoa laukaisevan ”vähintään yhtä maksua” koskevaa vaatimusta kyseisen vastuun osalta.”

- f. Lisätään 36 kohdan jälkeen uusi 36 a kohta:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 10 kohtaa samaan lainanottajaan liittyvän yksittäisen vastuun suunnitellun siirron erillisyyhtiölle tulisi laukaista uusi ”vähintään yksi maksu” -vaatimus tällaisen vastuun osalta.”

- a.
- b.
- c.
- d.
- e.
- f.

- g. Korvataan ohjeiden kohta 37 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 10 kohtaa vaatimuksessa, jonka mukaan ”vähintään yksi maksu” olisi pitänyt suorittaa siirron ajankohtana, tarkoitetun maksun tulisi olla vuokra-, pääoma- tai korkomaksu tai mikä tahansa muu tavanomainen maksu, joka on määritetty vastuuseen liittyvässä sopimuksessa.”

- h. Korvataan ohjeiden kohta 51 seuraavasti:



”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 14 kohtaa käsite ”keskeisiltä osiltaan samanlaiset vastuut” tulisi ymmärtää viittaukseksi vastuisiin, joiden osalta molemmat seuraavat ehdot täyttyvät:

- a. arvopaperistettujen vastuiden odotetun kehityksen määrittävät merkityksellisimmät tekijät ovat samankaltaisia
- b. a kohdassa tarkoitetun samanlaisuuden vuoksi voidaan kohtuullisesti odottaa aiemman kehityksen tai sovellettavien mallien kaltaisten merkkien perusteella, että liiketoimen elinkaaren aikana tai enintään neljän vuoden ajan, jos liiketoimen elinkaari on sitä pidempi, niiden kehitys ei olisi merkittävästi heikompi kuin arvopaperistettujen vastuiden.”

i. Korvataan ohjeiden kohta 57 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 16 kohtaa korkojen, joita tulisi pitää riittävänä viiteperustana viitearvoon sidotuille korkomaksuille, tulisi sisältää kaikki seuraavat:

- a. pankkien väliset korot, muun muassa Libor, Euribor ja muut viralliset viitekorot
- b. muut vahvistetut viitekorot, kuten €STR, SONIA, SOFR ja TONA
- c. rahapoliittisten viranomaisten asettamat korot, muun muassa Yhdysvaltain keskuspankin ohjauskorot ja keskuspankkien diskonttokorot
- d. rahoituskulut huomioivat alakohtaiset korot, muun muassa vakimuotoiset muuttuvat korot ja sisäiset korot, joissa otetaan suoraan huomioon pankin tai laitosten alaryhmän rahoituksen markkinakustannukset siten, että sijoittajille annetaan riittävästi tietoa, jotta nämä voivat arvioida alakohtaisten korkojen suhteen muihin markkinakorkoihin.”

j. Korvataan ohjeiden kohta 65 seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 18 kohdan neljättä alakohtaa vastuita tulisi pitää luonteeltaan vastaavina, kun jokin seuraavista ehdoista täytetään:

- a. vastuut kuuluvat johonkin delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan i-iii alakohdassa tai a alakohdan v-vii alakohdassa tarkoitetuista omaisuuserätyypeistä
- b. vastuut kuuluvat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan iv alakohdassa tarkoitettuun omaisuuserätyyppiin ja saman asetuksen 2 artiklan 3 kohdan a alakohdassa tarkoitettulle samalle velallisen tyyppiin



- c. vastuut kuuluvat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan a alakohdan viii alakohdassa tarkoitettuun omaisuuserätyyppiin, ja niillä on samankaltaiset ominaisuudet kaikkien kyseisen asetuksen 2 artiklan 6 kohdassa tarkoitettujen homogeenisuustekijöiden osalta.”

- k. Korvataan ohjeiden kohta 69 seuraavasti:

”Muutokset tällaisiin luotonmyöntämiskäytäntöihin tulisi katsoa olennaisiksi, jos ne liittyvät jompaankumpaan seuraavista luotonmyöntämiskäytäntöjen muutosten tyypeistä:

- a. muutokset, jotka vaikuttavat delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan ensimmäisen kohdan b alakohdassa täsmennettyyn luotonmyöntämisstandardien samankaltaisuutta koskevaan vaatimukseen
- b. muutokset, jotka vaikuttavat olennaisesti yleiseen luottoriskiin tai arvopaperistettujen vastuiden kannan odotettuun keskimääräiseen kehitykseen aiheuttamatta huomattavasti erilaisia lähestymistapoja arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvän luottoriskin arvioinnissa.”

- l. Korvataan 82 kohta seuraavasti:

”Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 1 kohtaa asianmukaisena ja riippumattomana tahona tulisi pitää osapuolta, joka täyttää molemmat seuraavat ehdot:

- a. sillä on kokemusta ja valmiudet tarkastusten tekemiseen
- b. se ei ole mikään seuraavista:
- i. luottoluokituslaitos
- ii. kolmas osapuoli, joka tarkastaa YLS-kriteerien noudattamisen asetuksen (EU) 2017/2402 28 artiklan mukaisesti
- iii. alullepanijaan, järjestäjään, sijoittajaan tai erillisyyhtiöön sidoksissa oleva yhteisö.”