

EBA/GL/2020/04

---

4.5.2020

---

Richtsnoeren voor de vaststelling van de gewogen gemiddelde looptijd van de tranche overeenkomstig artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013

---

# 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. 1093/2010<sup>1</sup>. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 moeten bevoegde autoriteiten en financiële instellingen zich tot het uiterste inspannen om aan de richtsnoeren te voldoen.
2. De richtsnoeren geven weer wat in de opvatting van EBA passende toezichtpraktijken binnen het Europees Systeem voor financieel toezicht zijn en hoe het recht van de Unie op een specifiek gebied dient te worden toegepast. Bevoegde autoriteiten als bedoeld in artikel 4, lid 2, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 voor wie richtsnoeren gelden, dienen hieraan te voldoen door deze op passende wijze in hun praktijken te integreren (bijvoorbeeld door hun wettelijk kader of hun toezichtprocessen aan te passen), ook wanneer richtsnoeren primair tot instellingen zijn gericht.

## Rapportageverplichtingen

3. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 stellen bevoegde autoriteiten EBA vóór 30.08.2020 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 bij het verstrijken van de termijn niet hebben gereageerd, worden geacht niet te hebben voldaan aan de richtsnoeren. Kennisgevingen worden ingediend door het formulier op de EBA-website te versturen naar [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) onder vermelding van "EBA/GL/2020/04". 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 de naleving moet eveneens aan EBA worden gemeld.
4. Kennisgevingen worden overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de EBA-verordening op de EBA-website bekendgemaakt.

---

<sup>1</sup> 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. In deze richtsnoeren wordt de methode voor de berekening van de looptijd van een tranche (MT) gespecificeerd als de gewogen gemiddelde looptijd (WAM) van de contractuele betalingen die in het kader van de tranche verschuldigd zijn als bedoeld in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013<sup>2</sup>. Daartoe wordt in deze richtsnoeren uiteengezet hoe de in dat artikel bedoelde contractuele betalingen moeten worden bepaald. Ook worden de gegevens gespecificeerd die nodig zijn voor de toepassing van de WAM-benadering en de monitoring en uitvoering ervan.

### Toepassingsgebied

6. Deze richtsnoeren voldoen aan het mandaat van EBA om richtsnoeren uit te geven overeenkomstig artikel 257, lid 4, van Verordening (EU) nr. 575/2013.
7. Deze richtsnoeren zijn ook van toepassing op instellingen die de looptijd van de tranche berekenen overeenkomstig artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013.

### Geadresseerden

8. Deze richtsnoeren zijn gericht tot bevoegde autoriteiten als gedefinieerd in artikel 4, lid 2, punt i), van Verordening (EU) nr. 1093/2010 en tot financiële instellingen als gedefinieerd in artikel 4, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1093/2010.

### Definities

9. Tenzij anders vermeld, hebben de termen die in Verordening (EU) nr. 575/2013 en Verordening (EU) 2017/2402<sup>3</sup> worden gebruikt en gedefinieerd, in deze richtsnoeren dezelfde betekenis.

---

<sup>2</sup> Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen (PB L 176 van 27.6.2013, blz. 1).

<sup>3</sup> 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 (PB L 347 van 28.12.2017, blz. 35).

## 3. Tenuitvoerlegging

---

10. Deze richtsnoeren gelden vanaf 1 september 2020.

## 4. Richtsnoeren

---

### 4.1 Contractuele betalingen uit hoofde van artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013

#### 4.1.1 Traditionele securitisaties

11. In het geval van traditionele securitisaties moeten de instellingen de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde contractuele betalingen te bepalen op basis van de contractuele betalingen die de initiator verschuldigd is aan de SSPE, en die welke de SSPE verschuldigd is aan de houders van een positie in de tranche. Daartoe passen de instellingen achtereenvolgens de volgende stappen toe:

- (a) zij bepalen de contractuele betalingen van de door de leningnemers aan de SSPE te betalen onderliggende blootstellingen in de toepassing van het activamodel als beschreven in afdeling 4.3;
- (b) zij verwerken het resultaat van de toepassing van het activamodel in de berekening van de door de SSPE aan de tranchehouders te betalen contractuele betalingen overeenkomstig de rangorde van betalingen, zoals vastgesteld in de transactiedocumentatie in de toepassing van het passivamodel door achtereenvolgens de volgende stappen toe te passen:
  - (i) zij bepalen het totale bedrag van de door de SSPE te betalen kasstroom, zoals uiteengezet in afdeling 4.4.2;
  - (ii) zij wijzen de contractuele betalingen toe aan de tranchehouders overeenkomstig afdeling 4.4.3.

12. Voor de toepassing van artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 moet de uitkomst onder punt b) worden beschouwd als de contractuele betalingen.

#### 4.1.2 Synthetische securitisaties

13. In het geval van synthetische securitisaties bepalen de instellingen de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde contractuele betalingen als volgt:

- (a) Wanneer tranches onder kredietprotectie vallen moeten de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde contractuele betalingen worden beschouwd als de som van:

- (i) de door de leningnemers van de onderliggende blootstellingen aan de initiator te betalen contractuele betalingen die zijn toegewezen aan de verlaging van het uitstaande bedrag van de tranche, en
  - (ii) de contractuele betalingen van de premies die de initiator aan de protectiegever van de beschermde tranche verschuldigd is overeenkomstig afdeling 4.5.
- (b) Voor andere tranches dan de hierboven onder a) genoemde moeten uitsluitend de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde contractuele betalingen beschouwd worden als de door de leningnemers van de onderliggende blootstellingen aan de initiator te betalen contractuele betalingen die zijn toegewezen aan de verlaging van het uitstaande bedrag van de tranche.

## 4.2 Gegevens en informatie

### 4.2.1 Gegevensbronnen over de onderliggende pool van blootstellingen

#### Gebruik van interne gegevens

14. Voor de toepassing van de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde WAM-benadering moeten de instellingen interne gegevens over de onderliggende portefeuille van gesecuritiseerde blootstellingen gebruiken, wanneer zij de servicer (beheerder) van de gesecuritiseerde blootstellingen zijn.

#### Gebruik van externe gegevens

15. Wanneer instellingen niet de servicer van de gesecuritiseerde blootstellingen zijn en geen toegang hebben tot interne gegevens, mogen zij alleen gebruikmaken van de volgende bronnen van externe gegevens:
- (a) door de initiator, de sponsor, de SSPE of de servicer verstrekte gegevens, direct of via een externe gegevensverstrekker;
  - (b) door de initiator, de sponsor of de SSPE ter beschikking gestelde gegevens over de onderliggende blootstellingen van de securitisatie overeenkomstig artikel 7, lid 1, onder a) en e), van Verordening (EU) 2017/2402;
  - (c) gegevens over de onderliggende blootstellingen van de securitisatie als bedoeld in artikel 5 van Verordening (EU) 2017/2402;
  - (d) de transactiedocumentatie.

### 4.2.2 Gegevens over de onderliggende pool van blootstellingen

16. Voor de toepassing van de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde WAM-benadering moeten de gegevens die nodig zijn voor de toepassing van het activamodel als beschreven in afdeling 4.3, volledig zijn.
17. Wanneer de gegevens die nodig zijn voor de toepassing van het activamodel onvolledig zijn, voeren de instellingen de benodigde aanpassingen door zoals beschreven in deze afdeling. Wanneer het gebrek aan gegevens betrekking heeft op het huidige kapitaalsaldo of op de valutadenominatie van de onderliggende blootstellingen, mag de instelling de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde WAM-benadering niet gebruiken.
18. De in paragraaf 17 bedoelde aanpassingen moeten de meest conservatieve aanname weerspiegelen, waarbij de contractuele betalingen die het dichtst bij de definitieve wettelijke vervaldag van de transactie liggen, worden uitgesteld. Daartoe moeten de instellingen eerst de in de transactiedocumentatie beschikbare informatie over de toelaatbaarheidscriteria gebruiken en vervolgens de volgende, niet-uitputtende lijst van aanpassingen toepassen, afhankelijk van welke gegevens over de onderliggende blootstelling onvolledig zijn.

Wanneer de informatie over de onderliggende blootstellingen onvolledig is ten aanzien van:

- (a) de “vervaldatum”, passen de instellingen de definitieve wettelijke vervaldag toe;
  - (b) het “type aflossing”, passen de instellingen de aflossing voor een bulletlening toe, waarbij de volledige hoofdsom in de laatste termijn wordt terugbetaald;
  - (c) de “geplande periodiciteit van aflossingen”, passen de instellingen een jaarlijkse frequentie toe, wanneer het aflossingstype periodieke termijnen vereist;
  - (d) de “geplande periodiciteit van rentebetalingen”, passen de instellingen een jaarlijkse frequentie toe, wanneer het aflossingstype periodieke termijnen vereist;
  - (e) de “actuele rentevoet”, en er in de transactiedocumentatie wel informatie is over de rentetarieven van de gesecuritiseerde blootstellingen, passen de instellingen de laagste rentevoet toe.
19. In afwijking van paragraaf 18, onder e), passen de instellingen, indien het uitstaande bedrag van blootstellingen ten aanzien waarvan geen informatie beschikbaar is over de actuele rentevoet niet meer bedraagt dan 5% van het totale uitstaande bedrag van de gesecuritiseerde blootstellingen, voor die blootstellingen de risicogewogen gemiddelde rentevoet toe van de gesecuritiseerde blootstellingen waarvoor die informatie wel beschikbaar is.

### 4.2.3 Informatie over de securitisatietransactie

20. Voor de toepassing van de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde WAM-benadering moeten instellingen zich baseren op nauwkeurige en betrouwbare informatiebronnen.
21. De documentatie van de transactie moet de primaire informatiebron zijn voor de berekening van de contractuele betalingen van de SSPE aan de houders van een securitisatiepositie in een traditionele securitisatie en voor de berekening van de contractuele betalingen uit hoofde van de beschermingsovereenkomst tussen de protectienemer en protectiegever in een synthetische securitisatie.
22. De instellingen gebruiken voornamelijk de informatie die beschikbaar is gesteld overeenkomstig artikel 7 van Verordening (EU) 2017/2402.
23. In het geval van een andere STS-securitisatie dan een ABCP-transactie kunnen instellingen als aanvullende informatie ook het model van de kasstroom van de passiva gebruiken dat ter beschikking is gesteld overeenkomstig artikel 22, lid 3, van Verordening (EU) 2017/2402.
24. Wanneer de initiator, de sponsor en de SSPE in een derde land zijn gevestigd, moet informatie over de documentatie inzake de securitisatie die beschikbaar is gesteld zoals vereist bij artikel 5 van Verordening (EU) 2017/2402, ook in aanmerking worden genomen.

## 4.3 Activamodel: methode ter bepaling van de contractuele betalingen die aan de SSPE verschuldigd zijn

### 4.3.1 Algemene bepalingen voor activamodellen

25. Bij het activamodel bepalen de instellingen alle aan de SSPE verschuldigde contractuele betalingen die door de portefeuille worden gegenereerd gedurende de periode  $t$  overeenkomstig artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013.
26. De instellingen moeten alle relevante informatie die van invloed kan zijn op die betalingen, met inbegrip van de hoofdsom, rente en, in voorkomend geval, vergoedingen, als belangrijke parameters gebruiken.
27. De instellingen bepalen de betalingen per lening. Waar dit vanwege granulariteit nodig is, kan de raming gemodelleerd worden op basis van homogene subpools van gesecuritiseerde blootstellingen voor types activa zoals handelsvorderingen.
28. De kasstromen die afkomstig zijn van niet-renderende blootstellingen, worden afzonderlijk gemodelleerd van die van renderende blootstellingen.

### 4.3.2 Methodologie voor renderende onderliggende blootstellingen



### Aflossingen en rentebetalingen

29. Aflossingen van de hoofdsom worden op het niveau van de lening berekend, rekening houdend met de voorwaarden die tussen leningnemer en initiator of oorspronkelijke kredietverstrekker zijn overeengekomen en die van invloed zijn op het bedrag en de periodiciteit van de betalingen. Bij de berekening moet met name rekening worden gehouden met de contractuele periodiciteit van de betalingen, het verwachte aflossingsbedrag van de hoofdsom en de gerelateerde rentelasten die voor elke termijn moeten worden geïnd.
30. De instellingen gaan ervan uit dat de toepasselijke aflossingsmethode en rentevoet op de berekeningsdatum van de WAM gedurende de gehele looptijd van de lening gelijk blijven, wanneer in de overeenkomst mogelijkheden worden beschreven die nog niet gerealiseerd of geactiveerd zijn. Wanneer de overeenkomst reeds voorziet dat de aflossingsmethode en/of rentevoeten die in toekomstige perioden van toepassing zijn, op een volledig vooraf bepaalde manier veranderen, waardoor de exacte waarde van de in een toekomstige periode toepasselijke aflossing en/of rentevoet reeds op de berekeningsdatum van de WAM kan worden bepaald, moeten de instellingen deze toekomstige wijzigingen in aanmerking nemen.

### Behandeling van doorroltermijnen

31. Voor de toepassing van het activamodel op revolverende securitisaties moeten instellingen alle volgende stappen toepassen:
  - (a) De instellingen bepalen de geplande looptijd van elke gesecuritiseerde blootstelling vanaf de berekeningsdatum van de WAM.
  - (b) Voor elke gesecuritiseerde blootstelling die vóór het einde van de aanvullingsperiode of doorroltermijn vervalt, passen de instellingen de geplande looptijd aan om de som van de huidige looptijd en de maximaal toelaatbare looptijd van een blootstelling die tijdens de aanvullingsperiode of doorroltermijn aan de gesecuritiseerde portefeuille kan worden toegevoegd gelijk te stellen. De aanpassingen moeten zo vaak worden toegepast als nodig is voor dit doel, wanneer de aangepaste (resterende) looptijd korter is dan de aanvullingsperiode of doorroltermijn.
  - (c) De definitieve looptijd mag niet worden aangepast, wanneer de gesecuritiseerde blootstelling na het einde van de doorroltermijn zou vervallen.

### Aannamen inzake vervroegde aflossing

32. De instellingen kunnen vervroegde aflossing in aanmerking nemen, indien er voldoende gegevens zijn over het historische percentage vervroegde aflossingen van de activacategorie

zoals waargenomen in de afgelopen vijf jaar in het land waar de activa zijn geïnitieerd, mits zij rekening houden met de laagste waarde van:

- (a) het percentage vervroegde aflossingen in het basisscenario van de aannamen voor de prijsstelling van vervroegde aflossing van de transactie, met een maximum van 20 %;
- (b) het laagste historische percentage vervroegde aflossingen van de op kwartaalbasis, of ten minste op jaarbasis waargenomen activacategorie, gedurende de maximaal beschikbare periode, met een minimum van vijf jaar, in het land waar de activa zijn geïnitieerd;
- (c) het gemiddeld waargenomen percentage vervroegde aflossingen op kwartaalbasis tijdens de gehele duur van de transactie sinds de aanvang ervan, met gegevens over minimaal één jaar.

#### Aannamen inzake toekomstige wanbetalingen

- 33. Wanneer de blootstellingen deel uitmaken van een renderende portefeuille, gaan instellingen uit van nul toekomstige wanbetalingen en betalingsachterstanden op het moment van de berekening van de WAM.

#### Kasmiddelen en andere beleggingen

- 34. De instellingen houden geen rekening met de inkomsten uit de depositorekening en andere kortetermijnbeleggingen van de SSPE.

#### Contractuele overeenkomsten betreffende de gesecuritiseerde blootstellingen

- 35. De instellingen houden rekening met contractuele overeenkomsten die door de uitgevende instelling zijn aangegaan en die bedoeld zijn om het risico van de gesecuritiseerde blootstellingen te beperken.
- 36. Op elke berekeningsdatum van de WAM nemen de instellingen aan dat de betalingen tussen de partijen bij de overeenkomst tijdens de resterende looptijd van de overeenkomst op hetzelfde niveau blijven als op de berekeningsdatum, zelfs wanneer de overeenkomst voorziet in opties die nog niet zijn gerealiseerd of geactiveerd. Wanneer de overeenkomst reeds voorziet dat de betalingen die in toekomstige perioden van toepassing zijn, op een volledig vooraf bepaalde manier veranderen, waardoor de exacte waarde van de in een toekomstige periode toepasselijke betaling reeds op de berekeningsdatum van de WAM kan worden bepaald, moeten de instellingen deze toekomstige wijzigingen in aanmerking nemen.
- 37. Wanneer de betalingen tussen de partijen bij de overeenkomst gekoppeld zijn aan uitstaande nominale waarden die overeenkomstig de bepalingen van het in deze afdeling

beschreven activamodel kunnen worden berekend, moeten toekomstige betalingen worden aangepast om de verwachte ontwikkeling van die nominale waarden weer te geven.

### Contractueel overeengekomen triggers betreffende de gesecuritiseerde blootstellingen

38. Wanneer zich een triggergebeurtenis voordoet, moeten de instellingen rekening houden met contractueel overeengekomen triggers waardoor de kasstroom van de gesecuritiseerde blootstellingen vanaf de activeringsdatum is gewijzigd. Wanneer er op een bepaalde toekomstige datum contractueel overeengekomen triggers van toepassing zijn, waardoor de precieze wijziging van de toekomstige kasstroom op de peildatum voor de berekening van de WAM kan worden bepaald, moeten instellingen ook rekening houden met die toekomstige triggers.

#### 4.3.3 Methodologie voor niet-renderende blootstellingen

39. De aflossingen en rentebetalingen van niet-renderende blootstellingen op het moment van berekening van de WAM worden geacht gedurende de looptijd van de securitisatie gelijk te zijn aan nul.

### Aannamen inzake het herstelpercentage

40. Wanneer instellingen overeenkomstig de vereisten van deel drie, titel II, hoofdstuk 3 van Verordening (EU) nr. 575/2013 toestemming hebben om voor een deel van de gesecuritiseerde blootstellingen eigen LGD-ramingen te gebruiken, kennen zij als herstelpercentage (recovery rate) voor deze gesecuritiseerde blootstellingen een waarde toe van 1 minus het LGD (verlies bij wanbetaling).
41. Voor andere dan de in paragraaf 40 bedoelde gesecuritiseerde blootstellingen kennen de instellingen als herstelpercentage voor de activacategorie in het land waarin de activa zijn geïnitieerd, een waarde toe van 1 minus het gemiddelde historische verliespercentage zoals waargenomen in de afgelopen vijf jaar. Wanneer er geen informatie over de volledige vijf jaar beschikbaar is, wordt het hoogste geconstateerde historische verliespercentage toegekend. Wanneer geen van deze informatie beschikbaar is op basis van betrouwbare bronnen, zoals hypotheekinstellingen in geval van hypotheekleningen of ratingbureaus met gegevensbestanden over een reeks jaren, kennen instellingen aan niet-achtergestelde niet-retaildeposito's en gesecuritiseerde vorderingen op particulieren en kleine partijen een verliespercentage van 50 % toe en aan niet-gedekte gesecuritiseerde niet-retailblootstellingen een verliespercentage van 100 %.

### Aannamen inzake het tijdschema van invorderingen

42. Wanneer instellingen eigen LGD-ramingen mogen gebruiken overeenkomstig de vereisten van deel drie, titel II, hoofdstuk 3, van Verordening (EU) nr. 575/2013, gebruiken zij als tijdschema van invorderingen de aannamen voor de gemiddelde herschikkingstermijn zoals gebruikt in hun LGD in de wanbetalingsmodellen. Voor de overige instellingen geldt als

tijdschema van invorderingen de gemiddelde historische herschikkingstermijn, zoals waargenomen in de afgelopen vijf jaar in dezelfde activacategorie en hetzelfde land waarin de activa zijn geïnitieerd. Indien deze informatie niet beschikbaar is, wordt in plaats daarvan de maximale historische herschikkingstermijn gebruikt. Wanneer geen van deze informatie beschikbaar is op basis van betrouwbare bronnen (zoals nationale hypotheekinstellingen in geval van hypotheekleningen of ratingbureaus met gegevensbestanden over een reeks jaren), nemen de instellingen aan dat alle terugvorderingen op de definitieve wettelijke vervaldag van de transactie plaatsvinden.

## 4.4 Passivamodel: methode ter bepaling van de contractuele betalingen die de SSPE in het kader van traditionele securitisatie aan de tranchehouders verschuldigd is

### 4.4.1 Algemene bepalingen betreffende het passivamodel

43. Alle inputvariabelen die in het passivamodel worden gebruikt moeten nauwkeurig rekening houden met de contractuele bepalingen van de transactie zoals vermeld in de documentatie van de securisatietransactie, met inbegrip van, maar niet beperkt tot:
- (a) alle relevante informatie over de tranches, zoals de definitieve wettelijke looptijd, de betalingsfrequentie, de couponrente, de rente, de hoofdsom en de nominale bedragen van de tranches;
  - (b) de belangrijkste structurele kenmerken, zoals de rangorde van betalingen en gerelateerde triggers;
  - (c) hedgingregelingen, structurele beschermingsmechanismen, kosten en vergoedingen.
44. Facultatieve contractuele kenmerken, met uitzondering van de in artikel 244, lid 4, onder g), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde opschoon-callopties, die de looptijd van de tranche reduceren, mogen niet in aanmerking worden genomen.

### 4.4.2 Vaststelling van het totale door de SSPE te betalen bedrag

#### Algemene beginselen ter bepaling van het totale bedrag van de kasstroom

45. De instellingen berekenen het totale bedrag van de kasstroom dat op elke betalingsdatum door de SSPE moet worden betaald. De instellingen gebruiken de uitkomst van de toepassing van het in afdeling 4.3 beschreven activamodel en passen deze aan om rekening te houden met kasstromen die afkomstig zijn van de hedgingregelingen en structurele beschermingsmechanismen, voor zover van toepassing, alsook de te betalen vergoedingen en kosten van de SSPE voordat de contractuele betalingen worden toegewezen aan de tranches zoals gespecificeerd in deze afdeling.

## Aanpassingen

46. Bij de berekening van de totale beschikbare door de SSPE te betalen kasstroom moet rekening worden gehouden met de hedgingregelingen die de SSPE is aangegaan ter dekking van betalingsmismatches tussen de kasstromen die door de onderliggende blootstellingen worden gegenereerd en de kasstromen die aan de tranchehouders verschuldigd zijn. Deze aanpassingen omvatten de instroom en uitstroom afkomstig van valuta- en renteswaps, voor zover van toepassing.
47. De instellingen moeten ook de werkelijke kasstromen uit hoofde van het gebruik van structurele beschermingsmechanismen opnemen, teneinde te waarborgen dat de hoofdsom en de rente die in het kader van de tranches verschuldigd zijn, volledig en tijdig worden betaald, zoals, voor zover van toepassing, de uitstroom of instroom die voortvloeien uit een liquiditeitsfaciliteit, een reservefonds of een insluitingsmechanisme voor de overgebleven rentemarge.
48. De instellingen nemen de in de paragrafen 46 en 47 bedoelde aanpassingen uitsluitend op:
  - (a) indien er een hedgingregeling of structureel beschermingsmechanisme is gebruikt, met gevolgen voor het totale te betalen bedrag, in welk geval de instellingen zich baseren op feitelijke waargenomen gegevens die van toepassing zijn op de berekeningsdatum van de WAM;
  - (b) indien deze op een bepaalde toekomstige datum op een volledig vooraf bepaalde manier van toepassing zijn, waardoor de exacte wijziging van de kasstroom in een toekomstige periode reeds op de desbetreffende berekeningsdatum van de WAM kan worden bepaald.

### 4.4.3 Verdeling van de contractuele betalingen over de tranchehouders

49. De verdeling van de betalingen over de tranchehouders moet de voorwaarden van de contractuele overeenkomst van de securitisatietransactie, zoals die van toepassing is op de berekeningsdatum van de WAM, adequaat weerspiegelen.

## Behandeling van structurele kenmerken

50. Bij de modellering van de kasstromen uit de passiva wordt rekening gehouden met alle structurele kenmerken van de transactie die de verdeling van de betalingen tussen de tranches regelen. Dit omvat met name de contractuele bepalingen betreffende de rangorde van betalingen, het aflossingsprofiel van de notes en alle wijzigingen door het gebruik van triggers.

## Rangorde van betalingen

51. De verdeling van betalingen over de tranchehouders geschiedt volgens de contractuele regels betreffende de rangorde van betalingen, waarin de volgorde waarin de notes van elke

tranche worden betaald en het tijdschema voor de verdeling van de betalingen, nauwkeurig gespecificeerd worden.

52. Daarnaast moet, in voorkomend geval, bij de vaststelling van de betaling van elke note rekening gehouden worden met de geldende regels betreffende het aanvullen van de liquiditeitsfaciliteit na een gedeeltelijke of volledige kredietopneming, de aflossing van het reservefonds en het aanvullen van afgeboekte kredietverliezen (in het grootboek voor verliezen).

### Aflossingsprofiel

53. De aflossing van de notes in een tranche wordt in het passivamodel opgenomen. Het passivamodel geeft de aflossingsregels die van toepassing zijn op elke note, zoals bepaald in de rangorde van betalingen volgens de transactiedocumentatie, nauwkeurig weer op het moment van de berekening van de WAM.

### Triggers

54. De contractuele triggers die de kasstromen van de transactie wijzigen, worden alleen in het passivamodel opgenomen wanneer zij op de berekeningsdatum van de WAM zijn geactiveerd.
55. De triggers die gebaseerd zijn op de prestaties van de onderliggende activa, zoals achterstalligheids- en verliespercentages of de snelheid vervroegde aflossing van de onderliggende activa, mogen niet worden verondersteld actief te zijn, tenzij de feitelijke prestaties op de berekeningsdatum aan de vooraf bepaalde voorwaarden voldoen. Wanneer echter een contractueel overeengekomen trigger op een volledig vooraf bepaalde manier van toepassing is op een bepaalde toekomstige datum, waardoor de exacte wijziging van de in een toekomstige periode toepasselijke betaling reeds op de berekeningsdatum van de WAM kan worden bepaald, moeten de instellingen deze toekomstige wijzigingen in aanmerking nemen.

### Behandeling van facultatieve kenmerken

56. Facultatieve contractuele kenmerken, zoals step-up calls (of “ladders”), putopties, regulatory calls, time calls en tax calls die de looptijd van de note reduceren, mogen niet in aanmerking worden genomen.
57. In afwijking van de vorige paragraaf kunnen opschoon-callopties overeenkomstig artikel 244, lid 4, onder g), van Verordening (EU) nr. 575/2013 die de vervroegde aflossing van de notes mogelijk maken voordat de gesecuritiseerde blootstellingen volledig zijn afgelost, wel in aanmerking worden genomen.

## 4.5 Methode ter bepaling van de contractuele betalingen die in het kader van de tranche verschuldigd zijn in het geval van synthetische securitisaties

### 4.5.1 Algemene beginselen voor de bepaling van de kasstroom

58. De instellingen bepalen de contractuele betalingen die de leningnemers van de onderliggende blootstellingen aan de initiator verschuldigd zijn door dezelfde methode toe te passen als voor de renderende blootstellingen in traditionele securitisaties zoals beschreven in afdeling 4.3. De contractuele betalingen zijn die betalingen die in tranches worden onderverdeeld in overeenstemming met de transactievoorwaarden. Vervroegde aflossingen worden uitgesloten.
59. De instellingen verdelen de in paragraaf 58 bedoelde contractuele betalingen over de tranches door hun uitstaande bedragen te verminderen overeenkomstig de in de transactievoorwaarden vastgestelde verdeling. De voorwaarden moeten deze verdeling nauwkeurig weergeven op het moment van berekening van de WAM. Wanneer de verdeling niet duidelijk is uiteengezet in de transactievoorwaarden, mogen instellingen de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 vastgestelde WAM-benadering niet toepassen.
60. De instellingen bepalen de contractuele betalingen van de door de initiator te betalen premies in overeenstemming met de contractuele bepalingen van de transactie zoals vermeld in de documentatie van de securisatietransactie.
61. Wanneer de contractuele betalingen van de premies afhankelijk zijn van het uitstaande saldo van de tranches die met de kredietprotectie verbonden zijn, moeten de instellingen het uitstaande saldo van de tranche voor de komende perioden modelleren tot de definitieve wettelijke vervaldag van de transactie, in overeenstemming met deze afdeling.

### 4.5.2 Aflossing

62. De instellingen houden rekening met het in de transactiedocumentatie beschreven aflossingssysteem om het uitstaande bedrag van de tranches te bepalen en moeten ervan uitgaan dat het aflossingssysteem van de tranches op de berekeningsdatum van de WAM tijdens de gehele duur van de transactie van toepassing is.
63. Wanneer de transactiedocumentatie reeds voorziet dat het aflossingssysteem dat in toekomstige perioden van toepassing is, op een volledig vooraf bepaalde manier verandert, waardoor de exacte waarde van de aflossing in een toekomstige periode op de berekeningsdatum van de WAM kan worden bepaald, moeten de instellingen deze toekomstige wijzigingen in aanmerking nemen.

### 4.5.3 Triggers

64. Wanneer de garantie of de overeenkomst voorziet in een trigger waardoor het aflossingssysteem van het ene op het andere systeem overgaat (bijvoorbeeld van pro rata op stapsgewijs) op basis van bepaalde voorwaarden waaraan moet worden voldaan (bijvoorbeeld de prestaties van de gesecuritiseerde blootstellingen), wordt deze trigger niet in aanmerking genomen, tenzij die op de berekeningsdatum van de WAM reeds is geactiveerd. Wanneer echter op een bepaalde toekomstige datum een trigger van toepassing is op een volledig vooraf bepaalde manier, waardoor de exacte wijziging van de kasstroom in een toekomstige periode reeds op de desbetreffende berekeningsdatum van de WAM kan worden bepaald, moeten de instellingen rekening die trigger wel in aanmerking nemen.

#### **4.5.4 Facultatieve kenmerken**

65. Wanneer de initiator over de mogelijkheid beschikt om de protectie te beëindigen en de transactievoorwaarden een positieve prikkel bevatten voor de initiator om de transactie vóór de vervaldatum van de overeenkomst af te handelen, moet de initiator de periode tot de vroegste datum waarop van die mogelijkheid gebruik kan worden gemaakt, als looptijd van de protectie beschouwen; is dit niet het geval, dan kan de initiator een dergelijke mogelijkheid beschouwen als zijnde niet van invloed op de looptijd van de protectie.
66. De instellingen kunnen opschoon-callopties in aanmerking nemen die in overeenstemming zijn met artikel 245, lid 4, onder f), van Verordening (EU) nr. 575/2013 en die de vervroegde aflossing van de notes mogelijk maken voordat de gesecuritiseerde blootstellingen volledig zijn afgelost.

## **4.6 Monitoring en uitvoering van de WAM-benadering**

### **4.6.1 Modelaanpassingen**

67. De voor de toepassing van de WAM-benadering gebruikte modellen moeten worden gemonitord en geactualiseerd wanneer dat nodig is om rekening te houden met:
- (a) variaties van de belangrijkste parameters, met inbegrip van het uitstaande saldo van de notes, de status van de triggers en de uitvoering van de transactie;
  - (b) andere materiële wijzigingen in de transactie, met inbegrip van de structurering van de notes of van de onderliggende blootstellingen.

### **4.6.2 Gebruik van externe gegevensverstrekkers**

68. De instellingen kunnen zich alleen op externe gegevensverstrekkers beroepen als zij de nodige zorgvuldigheid betrachten om de conformiteit van die derden met deze richtsnoeren te waarborgen. Daartoe kunnen de instellingen rekening houden met de beoordeling door een onafhankelijke externe accountant die over aantoonbare expertise op het gebied van kasstroommodellering beschikt en een grondig begrip van securitisaties heeft.



#### **4.6.3 Externe modellen**

69. De instellingen kunnen zich alleen op externe aanbieders van modellen beroepen als zij de nodige zorgvuldigheid betrachten en hebben bevestigd dat die derden aan deze richtsnoeren voldoen en beschikken over een passend niveau van marktexpertise op het gebied van kasstroommodellering en een grondig begrip van securitisaties. Daartoe kunnen de instellingen rekening houden met de beoordeling door een onafhankelijke externe accountant die over aantoonbare deskundigheid op het gebied van kasstroommodellering beschikt en een grondig begrip van securitisaties heeft.

#### **4.6.4 Interne modellen**

70. De activa- en passivamodellen die de instellingen voor de berekening van de WAM hebben ontwikkeld, moeten aan een eerste toetsing worden onderworpen; dit kan een onafhankelijke interne beoordeling zijn dan wel een externe beoordeling door een onafhankelijke accountant. Om te waarborgen dat een interne beoordeling onafhankelijk is, moet de beoordeling worden uitgevoerd door personeel dat onafhankelijk is van het personeel dat verantwoordelijk is voor de opzet of ontwikkeling van het model. Zowel interne als externe accountants moeten over aantoonbare ervaring op het gebied van kasstroommodellering en een grondig begrip van securitisaties beschikken.

#### **4.6.5 Kwaliteitsbeoordeling**

71. Instellingen en externe aanbieders van modellen moeten over de expertise en capaciteiten beschikken om een kasstroommodel in stand te houden dat de belangrijkste kenmerken van de onderliggende portefeuille en van de transactie op de berekeningsdatum van de WAM nauwkeurig weergeeft.
72. De consistentie en betrouwbaarheid van het activa- en passivamodel worden jaarlijks steekproefsgewijs onderzocht door personeel van de instelling dat niet verantwoordelijk is voor de opzet of ontwikkeling van het model, in het geval van interne modellen, of voor de interne audit. De onafhankelijke beoordeling omvat ten minste het volgende:
- (a) de kwaliteit van het proces voor het verzamelen van de inputgegevens die in het activamodel worden gebruikt en de representativiteit van de inputgegevens;
  - (b) de nauwkeurigheid van het proces voor het verzamelen van de belangrijkste parameters met betrekking tot de voorwaarden van de transactiedocumentatie;
  - (c) de juistheid van de algehele berekening.
73. De onafhankelijke beoordeling moet de instelling documentatie verstrekken waarin wordt aangegeven of zij ermee instemt dat de activa- en passivamodellen geldige resultaten hebben opgeleverd en, in voorkomend geval, aanbevelingen worden gedaan over aanpassingen ter verbetering van de kwaliteit van de modellen.

#### 4.6.6 Uitvoering door de instellingen

74. De instellingen passen de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde WAM-benadering consequent toe op alle securitisatieposities die tot dezelfde securitisatietransactie behoren.
75. Wanneer de WAM-benadering wordt gebruikt om de eigenvermogensvereisten voor securitisatieposities te bepalen overeenkomstig de SEC-IRBA of SEC-ERBA, moet voor elke securitisatiepositie de WAM zoals die voor de desbetreffende tranche is bepaald, ten minste op kwartaalbasis worden berekend en geactualiseerd.
76. Wanneer de instellingen de looptijd van een securitisatiepositie bepalen aan de hand van de in artikel 257, lid 1, onder a), van Verordening (EU) nr. 575/2013 bedoelde WAM-benadering, moeten zij de WAM-benadering consequent en overeenkomstig artikel 257, lid 2, van genoemde verordening toepassen, totdat de instelling die securitisatiepositie niet langer aanhoudt. In uitzonderlijke gevallen, wanneer de definitieve wettelijke looptijd minder dan één jaar bedraagt, is het instellingen toegestaan de WAM-benadering niet langer te gebruiken.