

1. Ohjeet ABCP-arvopaperistamisen YLS-kriteereistä

EBA/GL/2018/08

12. joulukuuta 2018

Ohjeet

ABCP-arvopaperistamisen YLS-kriteereistä

1. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat velvoitteet

Näiden ohjeiden asema

1. Tämä asiakirja sisältää ohjeita, jotka on annettu asetuksen (EU) N:o 1093/2010¹ 16 artiklan nojalla. Asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan 3 kohdan mukaan toimivaltaisten viranomaisten ja muiden 8 kohdassa tarkoitettujen tahojen, joille ohjeet on osoitettu, 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. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, tulisi noudattaa niitä sisällyttämällä ne asianmukaisesti valvontakäytäntöihinsä (esimerkiksi muuttamalla lainsäädäntöään tai valvontamenettelyjään) myös silloin, kun ohjeet koskevat ensisijaisesti laitoksia.

Ilmoittamista koskevat vaatimukset

3. Asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan 3 kohdan nojalla toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava Euroopan pankkiviranomaiselle viimeistään [(pp.kk.vvvv)], noudattavatko ne tai aikovatko ne noudattaa näitä ohjeita, sekä syyt niiden noudattamatta jättämiseen. Jos ilmoitusta ei toimiteta tähän määräaikaan mennessä, Euroopan pankkiviranomainen katsoo, etteivät toimivaltaiset viranomaiset noudata ohjeita. Ilmoitukset lähetetään Euroopan pankkiviranomaisen verkkosivustolta saatavalla lomakkeella sähköpostitse osoitteeseen compliance@eba.europa.eu. Viitteeksi merkitään ”EBA/GL/201x/xx”. Ilmoituksen voi lähettää ainoastaan henkilö, jolla on asianmukaiset valtuudet ilmoittaa ohjeiden tai suositusten noudattamisesta toimivaltaisen viranomaisen puolesta. Myös niiden noudattamisen osalta tehtävistä muutoksista on ilmoitettava Euroopan pankkiviranomaiselle.
4. Ilmoitukset julkaistaan Euroopan pankkiviranomaisen verkkosivustolla 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. Kohde, soveltamisala ja määritelmät

Kohde

5. Näissä ohjeissa määritetään kriteerit, jotka koskevat omaisuusvakuudellisten yritystodistusten (asset-backed commercial paper, ABCP) arvopaperistamisen yksinkertaisuutta, läpinäkyvyyttä ja standardointia 12. joulukuuta 2017 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/2402² 24 ja 26 artiklan mukaisesti.

Soveltamisala

6. Nämä ohjeet koskevat ABCP-arvopaperistamisen vaatimuksia liiketoimintasolla ja ohjelmatasolla.
7. Toimivaltaisten viranomaisten tulisi soveltaa näitä ohjeita asetuksen (EU) 2017/2402 1 artiklassa säädetyn soveltamisalan mukaisesti.

Keitä ohjeet koskevat

8. Nämä ohjeet on osoitettu asetuksen (EU) N:o 2017/2402 29 artiklan 1 ja 5 kohdassa tarkoitetuille toimivaltaisille viranomaisille sekä muille tahoille, jotka kuuluvat kyseisen asetuksen soveltamisalaan.

² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2017/2402, annettu 12 päivänä joulukuuta 2017, yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 347, 28.12.2017, s. 35).

3. Täytäntöönpano

Soveltamispäivä

9. Näitä ohjeita sovelletaan 15.5.2019 alkaen.

4. Yleistä

11. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 ja 26 artiklassa määritettyjä vaatimuksia sovellettaessa kaikkia arvopaperistettuihin vastuisiin liittyviä liiketoimi- ja ohjelmatason vaatimuksia pitäisi soveltaa ainoastaan arvopaperistettuihin vastuisiin, jotka täyttävät asetuksen 24 artiklan 7 kohdassa tarkoitetut kelpoisuusvaatimukset ja jotka on rahoitettu yritystodistuksella, likviditeettisopimuksella tai muulla välineellä.
12. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklassa määritettyjä liiketoimitason vaatimuksia, joiden mukaan tiedot on annettava sijoittajille tai mahdollisille sijoittajille tai asetettava niiden saataville, ellei muusta nimenomaisesti säädetä, tällä tarkoitetaan tietojen antamista ABCP-liiketoimen tasolla sijoittajille tai mahdollisille sijoittajille ja sellaisille muille osapuolille, joihin ABCP-liiketoimen luottoriski suoraan kohdistuu, tai tietojen asettamista niiden saataville. Kun tietoja annetaan ABCP-ohjelmatasolla sijoittajille tai mahdollisille sijoittajille tai asetetaan niiden saataville, tiedot voidaan antaa tai asettaa saataville kootusti ja anonymisoidussa muodossa.
13. Asetuksen 26 artiklaa sovellettaessa ABCP-ohjelmia, joissa lasketaan liikkeelle omaisuusvakuudellisten yritystodistusten kahta eri tyyppiä, joista toiset täyttävät YLS-kriteerit ja toiset eivät täytä YLS-kriteerejä, ei pitäisi katsoa YLS-arvopaperistamiseksi.

5. Liiketoimitason kriteerit

Aito kauppa, luovutus tai oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto, vahvistusilmoitukset ja takuut (24 artiklan 1–6 kohta)

Aito kauppa, luovutus tai oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto

14. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 1 kohtaa sovellettaessa ja kolmansien osapuolten luottamuksen toteen näyttämiseksi, mukaan luettuina asetuksen 28 artiklassa tarkoitetut YLS-kriteerien noudattamisen tarkastavat kolmannet osapuolet sekä toimivaltaiset viranomaiset, on vaatimusten täyttämiseksi toimitettava kaikki seuraavat:
- (a) vahvistus aidosta kaupasta tai vahvistus siitä, että asiaa koskevien kansallisten puitteiden nojalla luovutuksella tai siirrolla erotellaan arvopaperistetut vastuut myyjästä, sen velkojista tai sen selvitysmiehistä, myös myyjän maksukyvyttömyyden tapauksessa, oikeusvaikutukseltaan vastaavasti kuin aidolla kaupalla;
 - (b) vahvistus a alakohdassa tarkoitetun aidon kaupan, luovutuksen tai oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuudesta myyjään tai muuhun kolmanteen osapuoleen nähden asiaa koskevien kansallisten oikeudellisten puitteiden nojalla;
 - (c) arvio peräyttämriskeistä ja uudelleenmäärittelyriskeistä.
15. Edellä 14 kohdassa tarkoitettuja seikkoja koskeva vahvistus pitäisi tehdä pätevän oikeudellisen neuvonantajan oikeudellisella lausunnolla ainoastaan ABCP-ohjelman sellaisen ensimmäisen ABCP-liiketoimen osalta, jonka arvopaperit tietty myyjä on laskenut liikkeelle ja jossa siirtoon käytetään samaa oikeudellista mekanismia ja johon sovelletaan samoja oikeudellisia puitteita.
16. Edellä 15 kohdassa tarkoitettu oikeudellinen lausunto pitäisi asettaa kaikkien sellaisten asianomaisten kolmansien osapuolten saataville, jotka tarkastavat YLS-kriteerien noudattamisen asetuksen (EU) 2017/2402 28 artiklan mukaisesti, sekä asiasta vastaavan, asetuksen 29 artiklassa tarkoitetun toimivaltaisen viranomaisen saataville.

Myyjän luottoluokituksen vakava heikkeneminen

17. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 5 kohtaa sovellettaessa ABCP-liiketoimen asiakirjoissa pitäisi ilmoittaa ”myyjän luottoluokituksen vakavan heikkenemisen” laukaisevan tekijän osalta objektiivisesti todettavissa olevat luottoluokituksen kynnysarvot, jotka liittyvät myyjän talouden vakauteen.

Myyjän maksukyvyttömyys

18. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 5 kohdan b alakohtaa sovellettaessa ”myyjän maksukyvyttömyyden” laukaisevan tekijän pitäisi liittyä vähintään kansallisissa oikeudellisissa puitteissa määritettyihin maksukyvyttömyystilanteisiin.

Arvopaperistettujen vastuiden kelpoisuusvaatimukset, aktiivinen salkunhoito (24 artiklan 7 kohta)

Aktiivinen salkunhoito

19. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 7 kohtaa sovellettaessa aktiivisella salkunhoidolla pitäisi katsoa tarkoitettavan salkunhoitoa, jota jompikumpi seuraavista koskee:
- (a) salkunhoidossa ABCP-liiketoimen suorittaminen riippuu sekä arvopaperistettujen vastuiden kehityksestä että ABCP-liiketoimen salkunhoidon kehityksestä, millä estetään sijoittajaa mallintamasta arvopaperistettujen vastuiden luottoriskejä ottamatta huomioon salkunhoitajan salkunhoitostrategiaa;
 - (b) salkkua hoidetaan spekulatiivisesti niin, että tavoitteena on parempi kehitys, suurempi tuotto, yleinen taloudellinen tuotto tai muu yksinomaan rahoituksellinen tai taloudellinen hyöty.
20. Aktiiviseksi salkunhoidoksi ei pitäisi katsoa muun muassa seuraavia salkunhoitotekniikoita:
- (a) arvopaperistettujen vastuiden korvaaminen toisilla tai takaisinosto vahvistusilmoitusten ja takuiden vastaisuuden takia;
 - (b) sääntelyyn liittyvän riidan tai tutkinnan kohteena olevien arvopaperistettujen vastuiden korvaaminen toisilla tai takaisinosto, jotta riita saadaan ratkaistua tai tutkinta saatettua päätökseen;
 - (c) arvopaperistettujen vastuiden täydentäminen lisäämällä arvopaperistettuja vastuita korvaamaan kuoletettuja tai maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita uusiutumisjaksolla;
 - (d) uusien arvopaperistettujen vastuiden hankkiminen käynnistysvaiheessa niin, että arvopaperistettujen vastuiden arvo vastaa arvopaperistamiseen liittyvien velvoitteiden arvoa;
 - (e) arvopaperistettujen vastuiden takaisinosto alullepanijan takaisinlunastusmenettelyn yhteydessä asetuksen (EU) 2017/2401 244 artiklan 3 kohdan g alakohdan mukaisesti;
 - (f) maksukyvyttömyystilassa olevien vastuiden takaisinosto, jotta kyseiset vastuut voidaan helpommin periä takaisin ja realisoida;
 - (g) arvopaperistettujen vastuiden takaisinosto takaisinostovelvoitteen nojalla asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 11 kohdan mukaisesti.

Selkeät kelpoisuusvaatimukset

21. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 7 kohtaa sovellettaessa vaatimusten pitäisi katsoa olevan ”selkeitä”, kun tuomioistuin voi todeta niiden noudattamisen lainsäädännön tai tosiseikkojen tai molempien perusteella.

Arvopaperistamista varten perustetulle erillisyyhtiölle liiketoimen sulkemisen jälkeen siirrettyjen vastuiden kelpoisuusvaatimukset

22. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 7 kohtaa sovellettaessa ”alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavien kelpoisuusvaatimusten täyttymisellä” pitäisi katsoa tarkoitettavan kelpoisuusvaatimuksia, jotka täyttävät jommankumman seuraavista ehdoista:
 - (a) sellaisten ABCP-liiketoimien osalta, joissa ei lasketa liikkeelle useita arvopaperisarjoja, vaatimukset ovat vähintään yhtä tiukkoja kuin kelpoisuusvaatimukset, joita on sovellettu alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin liiketoimen sulkemishetkellä;
 - (b) sellaisten ABCP-liiketoimien osalta, joissa lasketaan liikkeelle useita arvopaperisarjoja sekä master trust -järjestelyjä, vaatimukset ovat vähintään yhtä tiukkoja kuin kelpoisuusvaatimukset, joita on sovellettu alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin viimeisimmän liikkeellelaskun yhteydessä, jolloin kelpoisuusvaatimukset voivat vaihdella sulkemishetkestä toiseen arvopaperistamisen osapuolten sopimuksella ja ABCP-liiketoimen asiakirjojen mukaisesti.
23. Kelpoisuusvaatimukset, joita sovelletaan arvopaperistettuihin vastuisiin 22 kohdan mukaisesti, pitäisi määrittää ABCP-liiketoimen asiakirjoissa ja niiden pitäisi viitata vastuiden tasolla sovellettuihin kelpoisuusvaatimuksiin.

Ei uudelleenarvopaperistamista ABCP-liiketoimien tasolla (24 artiklan 8 kohta)

24. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 8 kohtaa sovellettaessa etuoikeusluokkiin jakaminen ABCP-liiketoimen sisäisesti voidaan toteuttaa erillisyyhtiön liikkeeseen laskemilla paremmilla ja huonommilla etusijoilla olevilla arvopapereilla, minkä jälkeen paremmalla etusijalla oleva arvopaperi siirretään ABCP-ohjelman hankintayksikköön.
25. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 8 kohtaa sovellettaessa arvopaperistettujen vastuiden ABCP-liiketoimessa, jossa on laskettu liikkeeseen sekä paremmilla että huonommilla etusijoilla olevia arvopapereita ja jossa ABCP-ohjelman hankintayksikkö on ostanut yksittäisen paremmalla etusijalla olevan arvopaperin, pitäisi katsoa tarkoittavan yksittäisen paremmalla etusijalla olevan arvopaperin sijaan yksittäisen paremmalla etusijalla olevan arvopaperin arvopaperistettuja vastuita, jotka arvopaperistetaan ABCP-ohjelmassa.
26. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 8 kohtaa sovellettaessa, jos erillisyyhtiön liikkeeseen laskemat paremmalla etusijalla olevat arvopaperit jaetaan kahteen tai useampaan etuoikeusasemaltaan samaan (pro rata) arvopaperiin kyseisenlaisessa yhteisrahoitusrakenteessa, tätä ei pidä katsoa jakamiseksi täydentäviin etuoikeusluokkiin eikä

kyseisessä arvopaperistamisessa arvopaperistettujen vastuiden siksi katsota sisältävän arvopaperistamispositioita.

Ei maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita eikä saatavia luottohäiriöisiltä velallisilta/takaajilta (24 artiklan 9 kohta)

Maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut

27. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohtaa sovellettaessa maksukyvyttömyystilassa olevilla vastuilla pitäisi tarkoittaa samaa kuin asetuksen (EU) 575/2013 178 artiklan 1 kohdassa, sellaisena kuin maksukyvyttömyystila määritellään tarkemmin kyseisen asetuksen 178 artiklan mukaisesti annetulla erääntyneen luottovelvoitteen merkittävyyden arvioimiseksi asetettavaa kynnysarvoa koskevalla delegoidulla asetuksella sekä kyseisen asetuksen 178 artiklan 7 kohdan mukaisesti annetuilla maksukyvyttömyyden määritelmän soveltamista koskevilla EPV:n ohjeilla.
28. Jos myyjä ei ole laitos eikä siihen siksi sovelleta asetusta (EU) 575/2013, myyjän pitäisi noudattaa edellä olevassa kohdassa annettuja ohjeita siinä määrin kuin soveltaminen ei aiheuta kohtuutonta taakkaa. Tässä tapauksessa myyjän pitäisi noudattaa vahvistettuja menettelyitä sekä tietoja, jotka on saatu velallisilta vastuiden alkuperästä, jotka alullepanija on antanut vastuiden hallinnoinnin tai riskinhallintamenettelyn yhteydessä tai jotka kolmas osapuoli on ilmoittanut myyjälle.

Saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta

29. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohtaa sovellettaessa kyseisen kohdan a–c alakohdassa määritettyjen olosuhteiden pitäisi katsoa tarkoittavan luottohäiriöisyyttä. Vaatimusta ei pidä soveltaa muihin mahdollisiin velallisen tai takaajan luottohäiriöisyyteen liittyviin olosuhteisiin, joita ei mainita a–c alakohdassa.
30. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohdassa asetettu kieltö, jonka mukaan arvopaperistettuja vastuita tai ”saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta” ei saa valita tai siirtää erillisyyhtiölle, pitäisi tulkita vaatimukseksi, jonka mukaan arvopaperistettujen vastuiden määrällä täytyy valinta-ajankohtana olla täysimääräinen takautumisoikeus vähintään yhden muun kuin luottohäiriöisen osapuolen suhteen riippumatta siitä, onko kyseinen osapuoli velkoja vai takaaja. Tämän takia arvopaperistettuihin vastuisiin ei pitäisi sisältyä kumpaakaan seuraavista:
 - (a) saatavia luottohäiriöiseltä velkojalta, jos arvopaperistettujen vastuiden kokonaismäärälle ei ole takaajaa;
 - (b) saatavia luottohäiriöiseltä velkojalta, jolla on luottohäiriöinen takaaja.

Alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella

31. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohtaa sovellettaessa ”saatavilla olevia tietoja” koskeva vaatimus pitäisi katsoa täytetyksi ainoastaan, jos tiedot ovat peräisin jostakin seuraavista lähteiden ja olosuhteiden yhdistelmästä:

- (a) velallisilta saadut tiedot vastuiden alkuperästä;
- (b) alullepanijan vastuiden hallinnoinnin tai riskinhallintamenettelyn yhteydessä antamat tiedot;
- (c) kolmannen osapuolen alullepanijalle toimittamat tiedot;
- (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 luotonmyöntämiskriteerejä.

Saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka on ollut uudelleenjärjestelyn kohteena

32. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohdan a alakohtaa sovellettaessa vaatimuksen siitä, että joukossa ei saa olla saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, jonka järjestämättömät vastuut ovat olleet uudelleenjärjestelymenettelyn kohteena, pitäisi katsoa tarkoittavan kyseisen velallisen tai takaajan uudelleenjärjestelyjä vastuita sekä sen niitä vastuita, jotka eivät ole olleet uudelleenjärjestelyn kohteena. Artiklaa sovellettaessa velallista tai takaajaa ei pitäisi katsoa luottohäiriöiseksi, jos uudelleenjärjestellyt vastuut täyttävät artiklan kyseisen kohdan i ja ii alakohdassa asetetut ehdot.

Luottorekisteri

33. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohdan b alakohdassa asetettua vaatimusta pitäisi soveltaa ainoastaan niiden velallisten tai takaajien saataviin, joihin sovelletaan kumpaakin seuraavista vaatimuksista arvopaperistetun vastuun alullepanoajankohtana:
- (a) velallinen tai takaaja on negatiivisen luottoluokituksen tai luottorekisteriin tallennettujen negatiivisten tietojen takia nimenomaisesti merkitty luottorekisteriin tahoksi, joilla on negatiiviset luottotiedot;
 - (b) velallinen tai takaaja on merkitty luottorekisteriin syistä, jotka ovat olennaisia luottoriskien arviointia varten.

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

34. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9 kohdan c alakohtaa sovellettaessa saatavalla ei pitäisi katsoa olevan ”luottoluokitusta tai luottopisteytystä, joka viittaa siihen, että sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta”, kun seuraavat edellytykset täyttyvät:

- (a) merkityksellisimmät tekijät, jotka vaikuttavat arvopaperistettujen vastuuden odotettuun kehitykseen, ovat samankaltaisia;
 - (b) edellä a alakohdassa tarkoitetun samankaltaisuuden seurauksena tiettyjen seikkojen kuten aiemman kehityksen tai soveltuvien mallien perusteella voidaan kohtuudella olettaa, että vastuuden kehitys ei muutu merkittävästi liiketoimen koko elinkaaren aikana tai – jos liiketoimen elinkaari on pidempi kuin neljä vuotta – enintään neljän vuoden aikana.
35. Edellä olevassa kohdassa asetetun vaatimuksen pitäisi katsoa täyttyvän, kun jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:
- (a) arvopaperistettuihin vastuisiin ei sisälly vastuita, jotka sovellettavien kirjanpitoperiaatteiden nojalla on luokiteltu epävarmoiksi, pienentyneiksi, järjestämättömiksi tai vastaavanlaisiksi;
 - (b) arvopaperistettuihin vastuisiin ei sisälly vastuita, joiden luottoluokka luottoluokituksen tai muiden luottoluokituksen kynnysarvojen perusteella poikkeaa merkittävästi sellaisten vertailukelpoisten vastuuden luottoluokasta, jotka alullepanija panee alulle tavanomaisen luotonantonsa ja luottoriskiä koskevan strategiansa yhteydessä.

Vähintään yksi maksu suoritettu (24 artiklan 10 kohta)

Kriteerin soveltamisala

36. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 10 kohtaa sovellettaessa myöhempien luottojen, jotka liittyvät saataviin tietyltä luotonottajalta, ei pitäisi katsoa laukaisevan uutta ”vähintään yksi maksu” -vaatimusta kyseisen vastuun osalta.

Vähintään yksi maksu

37. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 10 kohtaa sovellettaessa maksun, johon viitataan vaatimuksessa siitä, että siirtämisajankohtana on täytynyt suorittaa ”vähintään yksi maksu”, pitäisi olla vuokra-, pääoma- tai korkomaksu tai mikä tahansa muu maksu.

Asianmukainen maturiteetti

38. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 13 kohdassa asetetun, alle vuoden maturiteettia koskevan vaatimuksen pitäisi katsoa viittaavan vastuun jäljellä olevan maturiteetin sijaan vastuun alkuperäiseen lailliseen maturiteettiin.

Ei riippuvuutta pääasiallisesti omaisuuserien myynnistä (24 artiklan 11 kohta)

Riippuvuus pääasiallisesti omaisuuserien myynnistä

39. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 11 kohtaa sovellettaessa liiketoimien, jotka täyttävät kaikki seuraavista ehdoista liiketoimen alullepanoajankohtana, kun kyseessä on arvopaperistamisen kuolettaminen, tai uusiutumisjaksolla, kun kyseessä on uudistettava arvopaperistaminen, ei pitäisi katsota olevan pääasiallisesti riippuvaisia arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä, minkä perusteella ne ovat sallittuja:
- (a) arvopaperistettujen vastuiden, joiden pääoman määrän takaisinmaksu riippuu kyseisten arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien varojen myynnistä, sopimusperusteinen jäljellä oleva pääoma sopimuksen maturiteetin päättyessä vastaa enintään 50:tä prosenttia arvopaperistamisen kaikkien arvopaperistamispositioiden alkuperäisestä yhteenlasketusta vastuuarvosta;
 - (b) edellä a alakohdassa tarkoitettujen arvopaperistettujen vastuiden maturiteetit eivät ole keskittyneet merkittävästi ja ovat jakautuneet riittävästi liiketoimen koko elinkaaren ajalle;
 - (c) kaikkien a alakohdassa tarkoitettujen arvopaperistettujen vastuiden yhteenlaskettu vastuuarvo yksittäisen velallisen suhteen on enintään kaksi prosenttia kaikkien arvopaperistamisessa arvopaperistettujen vastuiden yhteenlasketusta vastuuarvosta.
40. Jos arvopaperistamiseen ei sisälly arvopaperistettuja vastuita, joiden jäljellä olevan pääoman määrän takaisinmaksu sopimuksen maturiteetin päättyessä riippuu arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä, kohdan 33 vaatimuksia ei pitäisi soveltaa.

Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 11 kohdan toisessa alakohdassa säädetty poikkeus

41. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 11 kohdan toisessa alakohdassa säädettyä poikkeusta, joka koskee takaisinmaksua sellaisten arvopaperistamispositioiden haltijoille, joissa arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien arvo taataan tai täysin katetaan muun kolmannen osapuolen velvollisuudella ostaa takaisin arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevat omaisuuserät tai itse arvopaperistetut vastuut, myyjän tai kolmannen osapuolen pitäisi täyttää kumpikin seuraavista ehdoista:
- (a) se ei ole maksukyvytön;
 - (b) ei ole syytä uskoa, että se ei voisi täyttää takaamis- tai takaisinostovelvoitteen mukaisia velvollisuuksiaan.

Korko- ja valuuttariskien asianmukainen vähentäminen ABCP-liiketoimen tasolla (24 artiklan 12 kohta)

Korko- ja valuuttariskien asianmukainen vähentäminen

42. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 12 kohtaa sovellettaessa arvopaperistamisesta johtuvien korko- ja valuuttariskien vähentäminen katsotaan asianmukaiseksi ja riittäväksi käytettäessä jotakin suojaus- tai vähentämiskeinoa, joka ei ole poikkeuksellisen rajallinen niin, että se kattaa olennaisissa skenaarioissa valtaosan korko- ja valuuttariskeistä talouden kannalta tarkasteltuna. Riskien vähentämiseen voidaan käyttää myös johdannaisia tai muita vähentämistoimia, mukaan luettuina vararahastot, ylivakuudet, marginaalit tai muut toimenpiteet.
43. Jos korko- ja valuuttariskien asianmukaiseen vähentämiseen käytetään johdannaisia, pitäisi noudattaa kaikkia seuraavista vaatimuksista:
- (a) johdannaisten käytöllä pitäisi ainoastaan suojautua korko- ja valuuttaeroihin liittyvältä varojen ja vastuiden epätasapainolta, eikä niitä pitäisi käyttää spekulatiivisesti;
 - (b) johdannaisten pitäisi perustua yleisesti hyväksytyihin asiakirjoihin, esimerkiksi kansainvälisen johdannaismarkkinoiden osapuolten järjestön (International Swaps and Derivatives Association, ISDA) dokumentointistandardeihin tai vastaaviin kansallisiin dokumentointistandardeihin;
 - (c) siltä varalta, että vastapuolen luottokelpoisuus laskee tietyn tason alapuolelle joko luottoluokituksen tai muun perusteella arvioituna, johdannaisia koskevissa asiakirjoissa pitäisi määrittää, että vastapuoleen sovelletaan vakuusvaatimuksia tai että sen on pyrittävä kohtuullisin toimin korvaamaan itsensä toisella vastapuolella tai saamaan toiselta vastapuolelta takaus.
44. Jos asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 12 kohdassa tarkoitettuun korko- ja valuuttariskien vähentämiseen käytetään johdannaisten sijaan muita riskien vähentämistoimia, kyseiset toimet pitäisi suunnitella riittävän vahvoiksi. Kun kyseisenlaisia riskien vähentämistoimia käytetään useiden samanaikaisten riskien vähentämiseen, asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 12 kohdassa tarkoitettussa ilmoituksessa pitäisi kertoa tarkemmin, miten toimenpiteet suojaavat yhtäältä korko- ja valuuttariskeiltä ja toisaalta muilta riskeiltä.
45. Edellä 43 ja 44 kohdassa tarkoitettut toimenpiteet sekä perustelut, jotka osoittavat korko- ja valuuttariskien asianmukaisen vähentämisen liiketoimen koko elinkaaren ajan, pitäisi ilmoittaa.

Johdannaiset

46. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 12 kohtaa sovellettaessa arvopaperistettujen vastuiden kantaan kuuluvien vastuiden, jotka eivät itse ole johdannaisia vaan jotka sisältävät ainoastaan johdannaiskomponentin, jonka yksinomaisena tarkoituksena on suoraan suojata kyseistä arvopaperistettua vastuuta korko- tai valuuttariskiltä, ei pitäisi katsoa olevan kiellettyjä.

Kansainvälisen rahoituksen alalla sovelletut yhteiset standardit

47. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 12 kohtaa sovellettaessa kansainvälisen rahoituksen alan sovellettaviin yhteisiin standardeihin tulisi kuulua muun muassa ISDA-standardit tai vastaavat vahvistetut kansalliset dokumentointistandardit.

Korjaavat toimenpiteet sekä toimet, jotka koskevat velallisten maksulaiminlyöntejä ja maksukyvyttömyyttä (24 artiklan 13 kohta)

Ilmaistu selvästi ja johdonmukaisesti

48. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 13 kohtaa sovellettaessa ”ilmaisemisella selvästi ja johdonmukaisesti” ja ”määrittämisellä selkeästi” pitäisi ymmärtää tarkoitettavan sitä, että ABCP-liiketoimen kaikissa asiakirjoissa käytetään samoja täsmällisiä termejä niin, että järjestäjä ja muut osapuolet, joihin ABCP-liiketoimen luottoriski suoraan kohdistuu, voivat helpommin hoitaa tehtävänsä.

Maksujen etuoikeusjärjestysten muutoksista ilmoittaminen

49. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 13 kohdassa asetettua vaatimusta, jonka mukaan sijoittajille on ilman aiheetonta viivästystä ilmoitettava kaikista maksujen etuoikeusjärjestysten muutoksista, jotka vaikuttavat olennaisen kielteisesti arvopaperistamispositioiden takaisinmaksuun, pitäisi soveltaa kaikkiin osapuoliin, joihin ABCP-liiketoimen luottoriski suoraan kohdistuu, sekä sijoittajiin ABCP-ohjelman tasolla.

Maksukyvyttömyyttä ja tappiokehitystä koskevat historiatiedot (24 artiklan 14 kohta)

Ulkoiset tiedot

50. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 14 kohtaa sovellettaessa, jos myyjä ei voi antaa kyseisessä kohdassa asetettujen tietovaatimusten mukaisia tietoja, tietoina voidaan käyttää julkisesti saatavilla olevia ulkoisia tietoja tai kolmannelta osapuolelta kuten luokituslaitokselta tai toiselta markkinatoimijalta saatuja tietoja edellyttäen, että kaikki muut artiklan vaatimukset täyttyvät.

Keskeisiltä osiltaan samanlaiset vastuut

51. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 14 kohtaa sovellettaessa ”keskeisiltä osiltaan samanlaisilla vastuilla” pitäisi ymmärtää tarkoitettavan vastuuta, jotka täyttävät kummankin seuraavista ehdoista:
- (a) merkityksellisimmät tekijät, jotka vaikuttavat arvopaperistettujen vastuiden odotettuun kehitykseen, ovat samankaltaisia;
 - (b) edellä a alakohdassa tarkoitettujen samankaltaisuuden seurauksena tiettyjen seikkojen kuten aiemman kehityksen tai sovellettujen mallien perusteella voidaan kohtuudella olettaa, että vastuiden kehitys ei muutu merkittävästi liiketoimen koko elinkaaren aikana

tai – jos liiketoimen elinkaari on pidempi kuin neljä vuotta – enintään neljän vuoden aikana.

52. Keskeisiltä osiltaan samanlaisia vastuita ei pitäisi rajoittaa yksinomaan alullepanijan taseessa oleviin vastuisiin.

Homogeenisyys, arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvät velvoitteet, maksuvirrat määräajoin, ei siirtokelpoisia arvopapereita (24 artiklan 15 kohta)

Arvopaperistettujen vastuiden kannan painotetun keskimääräisen elinajan laskenta

53. Asetuksen 24 artiklan 15 kohtaa sovellettaessa arvopaperistettujen vastuiden kannan painotettu keskimääräinen elinaika 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.
54. Myyjät ja järjestäjät voivat käyttää ABCP-liiketoimen arvopaperistettujen vastuiden kannan painotetun keskimääräisen elinajan määrittämiseen yksittäisen arvopaperistetun vastuun todellisen jäljellä olevan maturiteetin sijaan kannan arvopaperistettujen vastuiden enimmäismaturiteettia tai suurinta painotettua keskimääräistä elinaikaa, sellaisena kuin ne määritetään ABCP-liiketoimen asiakirjoissa.

Sopimusperusteisesti sitovat ja täytäntöönpanokelpoiset velvoitteet

55. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 15 kohtaa sovellettaessa ”sopimusperusteisesti sitovilla ja täytäntöönpanokelpoisilla velvoitteilla, joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten ja tilanteen mukaan takaajien suhteen” pitäisi ymmärtää tarkoitettavan kaikkia velvoitteita, jotka sisältyvät arvopaperistettujen vastuiden sopimuseritelmiin ja jotka ovat olennaisia sijoittajille, koska ne vaikuttavat velallisen ja tapauksen mukaan takaajan velvollisuuteen suorittaa maksuja tai antaa vakuuksia.

Vastuut, joilla on määräajoin maksuvirtoja

56. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 15 kohtaa sovellettaessa vastuisiin, joilla on määräajoin määritellyjä maksuvirtoja, pitäisi kuulua seuraavat:
- (a) yhtenä eränä suoritettavat vastuut, kun kyseessä ovat asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 10 kohdassa tarkoitettavat uudistettavat arvopaperistamiset;
 - (b) luottokorttisopimukseen 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 takaisin maturiteetin päättyessä;
 - (ii) pääoman takaisinmaksu riippuu vastuun vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 11 kohdan ja näiden ohjeiden 39–40 kohdan mukaisesti;
- (e) vastuut, joihin sovelletaan väliaikaisia maksuvapaita kausia velallisen ja luotonantajan välisen sopimuksen mukaisesti.

Viitearvoon sidotut korkomaksut (24 artiklan 16 kohta)

Viitekorot

57. Kun sovelletaan asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 16 kohtaa, korkoihin, joiden tulisi katsoa olevan viitearvoon sidottujen korkomaksujen riittävä viiteperusta, tulisi sisältyä kaikki seuraavista:
- (a) pankkien väliset korot, mukaan luettuina Libor, Euribor, niiden seuraajat ja muut tunnustetut vertailuindeksit;
 - (b) rahapolitiikasta vastaavien viranomaisten määrittämät korot, mukaan luettuina FED Funds -korot, sekä keskuspankin diskonttokorot;
 - (c) lainanantajan rahoituskulut huomioivat alakohtaiset korot, mukaan luettuina tavanomaiset vaihtuvat korot ja sisäiset korkokannat, joissa on suoraan huomioitu pankin tai laitosten ryhmittymän rahoitukseen liittyvät markkinakulut, niin että sijoittajille annetaan riittävät tiedot, jotta ne voivat arvioida alakohtaisia korkoja muihin markkinakorkoihin;
 - (d) ABCP-liiketoimen velkojen yhteydessä suoritettavien viitearvoon sidottujen korkomaksujen osalta ABCP-ohjelman rahoituskulut huomioivat korot.

Monimutkaiset kaavat tai johdannaiset

58. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 16 kohtaa sovellettaessa kaavan pitäisi katsoa olevan monimutkainen, jos se vastaa riskiasiantuntijoiden kansainvälisen järjestön GARP:n (Global Association of Risk Professionals) antamaa määritelmää eksoottisesta instrumentista, jolla tarkoitetaan rahoitusvaroja tai rahoitusinstrumenttia, joka on ominaisuuksiensa takia monimutkaisempi kuin yksinkertaisemmat perinteiset tuotteet. Kaavan tai johdannaisen ei pitäisi katsoa olevan monimutkainen käytettäessä ainoastaan koron ylä- tai alarajoja.

Vaatimukset myyjän maksukyvyttömyyden tapauksessa tai erääntymistapauksessa (24 artiklan 17 kohta)

Poikkeukselliset olosuhteet

59. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 17 kohdan a alakohtaa sovellettaessa ABCP-liiketoimen asiakirjoihin pitäisi mahdollisuuksien mukaan sisällyttää ”poikkeuksellisten olosuhteiden” luettelo.

Jos poikkeuksellisten olosuhteiden luettelo sisällytetään ABCP-liiketoimen asiakirjoihin 59 kohdan mukaisesti, luettelon pitäisi olla suuntaa-antava. Tällä otetaan huomioon poikkeuksellisten olosuhteiden luonne ja taataan tietty joustavuus silloin, kun mahdollisten poikkeuksellisten olosuhteiden takia erillisyyhtiöön on jätettävä käteistä sijoittajien edun mukaisesti.

Erillisyyhtiöön sijoittajien edun mukaisesti jäävä määrä

60. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 17 kohdan a alakohtaa sovellettaessa erillisyyhtiöön jäävän käteisen määrän pitäisi vastata määrää, josta omaisuudenhoitaja tai muu sijoittajien edustaja, jonka lakisääteisenä velvollisuutena on toimia sijoittajien edun mukaisesti, tai sijoittajat ovat sopineet ABCP-liiketoimen asiakirjoissa esitettyjen äänestyksiä koskevien määräysten mukaisesti.
61. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 17 kohdan a alakohtaa sovellettaessa käteistä pitäisi voida jäädä erillisyyhtiöön tulevaa käyttöä varten pidettävänä vararahastona sillä edellytyksellä, että vararahaston käyttö rajoitetaan yksinomaan asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 17 kohdan a alakohdassa määritettyihin tarkoituksiin tai asianmukaisen takaisinmaksun takaamiseen sijoittajille.

Takaisinmaksu

62. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 17 kohdan b alakohdassa asetettujen vaatimusten tulisi katsoa koskevan ainoastaan pääoman takaisinmaksua, eikä korkojen takaisinmaksua.
63. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 17 kohdan b alakohtaa sovellettaessa pääoman muut kuin vaiheittaiset maksut tulisi kieltää tilanteessa, jossa on annettu täytäntöönpano- tai erääntymisilmoitus. Jos täytäntöönpano- tai erääntymisilmoitusta ei ole annettu, pääomatulot voidaan sallia täydennystarkoituksessa asetuksen 24 artiklan 10 kohdan mukaisesti.

Kohteena olevien vastuiden realisointi markkina-arvoon

64. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 17 kohdan c alakohtaa sovellettaessa sijoittajien ABCP-liiketoimen tasolla tai ABCP-ohjelman tasolla tekemää päätöstä kohteena olevien vastuiden realisoinnista markkina-arvoon ei tulisi pitää kohteena olevien vastuiden automaattisena realisointina markkina-arvoon.

Luotonmyöntämiskäytännöt, myyjän asiantuntemus (24 artiklan 18 kohta)

Samankaltaiset vastuut

65. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 18 kohtaa sovellettaessa vastuiden tulisi katsoa olevan samankaltaisia, kun jokin seuraavista ehdoista täyttyy:

- (a) vastuut kuuluvat johonkin seuraavista varallisuusluokista, jotka määritellään delegoidussa asetuksessa, jossa määritellään tarkemmin, mitkä arvopaperistetuista vastuista katsotaan samankaltaisiksi asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohdan ja 24 artiklan 15 kohdan tarkoituksessa:
 - (i) asuntolainat, jotka on taattu yhdellä tai useammalla asuinkiinteistövakuudellisella lainalla, tai asuntolainat, jotka ovat asetuksen (EU) N:o 575/2013 201 artiklan 1 kohdassa tarkoitetun, asetuksen kolmannen osan II osaston 2 luvussa määritellyn vähintään luottoluokkaan 2 kuuluvan hyväksyttävän luottosuojan tarjoajan täysin takaamia;
 - (ii) kaupalliset lainat, jotka on taattu yhdellä tai useammalla liikekiinteistövakuudellisella lainalla tai muulla liikekiinteistöä koskevalla kiinnitysluotolla;
 - (iii) luottojärjestelyt, jotka tarjotaan yksityishenkilöille henkilökohtaisten tai perhesyiden taikka kotitalouksien kulutukseen liittyvien syiden vuoksi;
 - (iv) autolaina- ja autoleasingsopimukset;
 - (v) luottokorttisaamiset;
 - (vi) myyntisaamiset;
- (b) vastuut kuuluvat tietyn tyyppisen velallisen arvopaperistettuina vastuina varallisuusluokkaan ”mikro-, pien- ja keskisuurille yrityksille ja muun tyyppisille yrityksille ja yhtiöille tarjotut luottojärjestelyt, mukaan luettuina laina- ja leasingsopimukset”, jota tarkoitetaan sen delegoidun asetuksen 2 artiklan d kohdassa, jossa määritellään tarkemmin, mitkä arvopaperistetuista vastuista katsotaan samankaltaisiksi asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohdan ja 24 artiklan 15 kohdan mukaisesti;
- (c) jos ne eivät kuulu mihinkään tämän kohdan a ja b alakohdassa tai siinä delegoidussa asetuksessa tarkoitettuihin varallisuusluokkiin, jossa määritellään tarkemmin, mitkä arvopaperistetuista vastuista katsotaan samankaltaisiksi asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohdan ja 24 artiklan 15 kohdan mukaisesti, arvopaperistetut vastuut katsotaan ominaisuuksiltaan samankaltaisiksi velallisen tyyppin, vakuusoikeuksien etuoikeusluokan, kiinteistön tyyppin ja/tai lainkäyttöalueen suhteen.

Vähintään yhtä tiukat luotonmyöntämiskäytännöt

66. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 18 kohtaa sovellettaessa arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavia luotonmyöntämiskäytäntöjä pitäisi verrata luotonmyöntämiskäytäntöihin, joita on sovellettu samankaltaisiin vastuisiin arvopaperistettujen vastuiden alullepanon yhteydessä.
67. Vaatimuksen noudattamisen ei pitäisi edellyttää, että alullepanijan tai alkuperäisen lainantajan taseessa on samankaltaisia tai muita vastuita arvopaperistettujen vastuiden valintahetkellä tai nimenomaan niiden arvopaperistamisen hetkellä, eikä sen pitäisi edellyttää, että samanlaiset tai muut vastuut on todella pantu alulle arvopaperistettujen vastuiden alullepanon yhteydessä.

Olennaisista muutoksista aiempiin luotonmyöntämiskäytäntöihin nähden ilmoittaminen

68. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 18 kohtaa sovellettaessa luotonmyöntämiskäytäntöjen olennaisilla muutoksilla, joista on ilmoitettava täysimääräisesti, pitäisi ymmärtää tarkoitettavan olennaisia muutoksia niihin luotonmyöntämiskäytäntöihin, joita sovelletaan vastuisiin, jotka siirretään erillisyhtiölle tai jotka erillisyhtiö luovuttaa liiketoimen sulkemisajankohtana 19 ja 20 kohdassa tarkoitettun salkunhoidon yhteydessä.
69. Muutokset luotonmyöntämiskäytäntöihin tulisi katsoa olennaisiksi, jos ne liittyvät jompaankumpaan seuraavista luotonmyöntämiskäytäntöjen muutosten tyypeistä:
 - (a) muutokset, jotka vaikuttavat luotonmyöntämiskäytäntöjen samanlaisuutta koskevaan vaatimukseen, joka asetetaan delegoidussa asetuksessa, jossa määritellään tarkemmin, mitkä arvopaperistetuista vastuista katsotaan samankaltaisiksi asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohdan ja 24 artiklan 15 kohdan mukaisesti;
 - (b) muutokset, jotka olennaisesti vaikuttavat arvopaperistettujen vastuiden salkun yleiseen luottorisktiin tai odotettuun keskimääräiseen kehitykseen ilman, että arvopaperistettujen vastuiden luottoriskejä aletaan arvioida merkittävästi poikkeavalla tavalla.
70. Luotonmyöntämiskäytäntöjen kaikkia muutoksia koskevassa ilmoituksessa pitäisi myös esittää selvitys muutosten tarkoituksesta.
71. Kun kyseessä ovat myyntisaamiset, joita ei ole pantu alulle lainan muodossa, 24 artiklan 18 kohdassa esitetyn viittauksen luotonmyöntämiskäytäntöihin pitäisi katsoa viittaavan luottostandardeihin, joita myyjä on soveltanut lyhytaikaiseen luottoon, johon liittyvät vastuut arvopaperistetaan, ja joita myyjä on ehdottanut asiakkailleen tuotteidensa ja palvelujensa myynnin yhteydessä.

Myyjän asiantuntemuksen määrittämisperusteet

72. Määritettäessä, onko myyjällä asiantuntemusta kyseisiin arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 18 kohdan mukaisesti, pitäisi soveltaa kumpaakin seuraavista:

- (a) myyjän hallintoelimen jäsenillä ja muilla kuin hallintoelimeen kuuluvilla esimiestason työntekijöillä, joiden tehtävänä on hallinnoida rinnastettavien vastuiden alullepanoa, pitäisi olla riittävä tietämys ja riittävät taidot arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta;
- (b) seuraavat asiantuntemuksen laatua koskevat periaatteet pitäisi ottaa huomioon:
 - (i) hallintoelimen jäsenten ja esimiestason työntekijöiden tehtävien ja velvollisuuksien sekä heiltä vaadittujen valmiuksien pitäisi olla asianmukaiset;
 - (ii) hallintoelimen jäsenillä ja esimiestason työntekijöillä pitäisi olla aiemmista tehtävistä riittävästi kokemusta sekä riittävästi koulutusta ja perehdyttämistä;
 - (iii) hallintoelimen jäsenten ja esimiestason työntekijöiden 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.

73. Myyjällä pitäisi katsoa olevan vaadittu asiantuntemus, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:

- (a) yritys tai konserni, johon yritys kuuluu kirjanpitosääntöjen tai vakavaraisuussääntöjen nojalla, on liiketoimintansa yhteydessä pannut alulle arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavia vastuita vähintään viiden vuoden ajan;
- (b) jos a alakohdassa asetettu vaatimus ei täyty, myyjällä pitäisi katsoa olevan vaadittu asiantuntemus, jos se täyttää molemmat seuraavista ehdoista:
 - (i) vähintään kahdella hallintoelimen jäsenellä on henkilökohtaisella tasolla olennaista ammatillista kokemusta arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta vähintään viiden vuoden ajalta;
 - (ii) muilla kuin hallintoelimeen kuuluvilla esimiestason työntekijöillä, joiden tehtävänä on hallinnoida arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanoa kyseisessä yrityksessä, on henkilökohtaisella tasolla olennaista ammatillista kokemusta arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden alullepanosta vähintään viiden vuoden ajalta.

74. Ammatillisen kokemuksen vuosimäärän osoittamiseksi olennainen asiantuntemus pitäisi ilmoittaa riittävän tarkasti noudattaen sovellettavia luottamuksellisuutta koskevia vaatimuksia niin, että sijoittajat voivat hoitaa asetuksen (EU) 2017/2402 5 artiklan 3 kohdan c alakohdan mukaiset velvollisuutensa.

Uusiutumiskakson päättymisen laukaisevat tekijät uudistettavan ABCP-liiketoimen tapauksessa (24 artiklan 19 kohta)

Hallinnoijaan liittyvä maksukyvyttömyystapahtuma

75. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 19 kohdan b alakohtaa sovellettaessa hallinnoijaan liittyvän maksukyvyttömyystapahtuman perusteella
- (a) hallinnoija voidaan korvata hallinnonin jatkumisen varmistamiseksi;
 - (b) uusiutumiskakso päättyy.

Liiketoimea koskevat asiakirjat (24 artiklan 20 kohta)

Tiedot siitä, miten järjestäjä täyttää 25 artiklan 3 kohdan vaatimukset

76. Asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 20 kohdan d alakohtaa sovellettaessa maininta siitä, että järjestäjä on täyttänyt 25 artiklan 3 kohdan vaatimukset ja että toimivaltainen viranomainen ei ole vastustanut luottolaitoksen toimimista ABCP-ohjelman järjestäjänä, pitäisi katsoa riittäväksi osoitukseksi siitä, että tätä ilmoittamista koskevaa vaatimusta on noudatettu.

6. Ohjelmataason kriteerit

Tiettyjen liiketoimitasolla sovellettavien YLS-kriteerien rajallinen tilapäinen täyttymättä jääminen (26 artiklan 1 kohta)

Vaativustenvastaisten vastuiden kokonaismäärän prosenttiosuuden laskentatapa

77. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 1 kohdan toista alakohtaa sovellettaessa vaativustenvastaisten vastuiden kokonaismäärän prosenttiosuus pitäisi määrittää a:n suhteena b:hen niin, että:

- a = niiden ABCP-liiketoimien kohteena olevien vastuiden kokonaismäärä, jotka eivät ole asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9, 10 tai 11 kohdan mukaisia, ottaen huomioon mahdolliset yritystodistuksilla, likviditeettisopimuksilla tai muilla välineillä rahoitetut ostohinnan alennukset;
- b = ABCP-liiketoimien kohteena olevien vastuiden kokonaismäärä ottaen huomioon mahdolliset yritystodistuksilla, likviditeettisopimuksilla tai muilla välineillä rahoitetut ostohinnan alennukset.

Vaativusten tilapäinen täyttymättä jääminen

78. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 1 kohdan toista alakohtaa sovellettaessa ”tilapäisellä” pitäisi katsoa tarkoitettavan enintään kuutta kuukautta päivästä, jona järjestäjä on saanut vaativustenvastaisuuden tietoonsa.

Jos vähintään yksi kohteena olevista vastuista on asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 9, 10 tai 11 kohdan säännösten vastainen yli kuuden kuukauden ajan tai jos 77 kohdan mukaisesti laskettu vaativustenvastaisten vastuiden kokonaismäärän prosenttiosuus on minä tahansa ajankohtana yli viisi prosenttia, asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 1 kohdan toisessa alakohdassa asetetun vaatimuksen ei katsota täyttyvän.

Arvopaperistetuista vastuista poimitun otoksen ulkoinen tarkastus

79. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 1 kohdan kolmatta alakohtaa sovellettaessa ulkoisesti tarkastettavan arvopaperistetuista vastuista poimitun otoksen pitäisi edustaa salkkua, johon kuuluu vastuuta kaikista ABCP-ohjelmasta rahoitetuista liiketoimista.

Ulkoiden tarkastuksen laajuus ja määräajat

80. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 1 kohdan kolmatta alakohtaa sovellettaessa ulkoisen tarkastuksen pitäisi koskea ainoastaan asetuksen 24 artiklan 9, 10 ja 11 kohdassa asetettuja liiketoimitason vaatimuksia.

81. Ulkoinen tarkastus pitäisi tehdä vähintään vuosittain.

Tahot, jotka saavat tehdä ulkoisen tarkastuksen

82. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 1 kohdan kolmatta alakohtaa sovellettaessa asianmukaiseksi ja riippumattomaksi tahoksi pitäisi katsoa taho, joka täyttää molemmat seuraavista ehdoista:

- (a) sillä on riittävä kokemus ja riittävät valmiudet tarkastuksen suorittamiseksi;
- (b) se ei ole mikään seuraavista:
 - (i) luottoluokituslaitos;
 - (ii) kolmas osapuoli, joka tarkastaa YLS-kriteerien noudattamisen asetuksen (EU) 2017/2402 28 artiklan mukaisesti;
 - (iii) järjestäjään liittyvä yritys.

Menetelmä tarkastuksen täsmällisyyden parantamiseksi

83. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 1 kohtaa sovellettaessa järjestäjän pitäisi

- (a) toteuttaa asianmukaiset toimet sen varmistamiseksi, että 77 kohdassa tarkoitettu vaatimustenvastaisten vastuiden kokonaismäärän prosenttiosuus ei ole yli viittä prosenttia, myös korvaamalla kohteena olevia vaatimustenvastaisia vastuuta;
- (b) ohjeistettava ulkoisen tarkastuksen asetuksen 26 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti suorittavaa taho, että jos 81 kohdassa tarkoitettun tarkastuksen alustavan tuloksen mukaan vaatimustenvastaisten vastuiden osuus alustavassa otoksessa on yli viisi prosenttia, ulkoisen tarkastuksen suorittavan tahon pitäisi noudattaa jotakin seuraavista ohjeista:
 - (i) sen on kasvatettava otoksen kokoa niin, että luottamustaso paranee merkittävästi, ja toistettava sitten tarkastus;
 - (ii) sen on tarkastettava kaikki ABCP-ohjelmaan kuuluvat vastuut ottaen huomioon mahdolliset yritystodistuksilla, likviditeettisopimuksilla tai muilla välineillä rahoitetut ostohinnan alennukset.

84. Jos a ja b alakohdassa asetetut ehdot eivät täyty, järjestäjän pitäisi välittömästi ilmoittaa tästä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle (ESMA) ja tiedottaa toimivaltaiselle viranomaiselle asetuksen (EU) 2017/2402 27 artiklan 4 kohdan mukaisesti, että asetuksen 26 artiklan 1 kohdan vaatimukset eivät enää täyty ja että ABCP-ohjelmaa ei enää pitäisi katsoa YLS-arvopaperistamiseksi.

Jäljellä oleva painotettu keskimääräinen elinaika (26 artiklan 2 kohta)

85. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 2 kohtaa sovellettaessa ABCP-ohjelman arvopaperistettujen vastuiden painotettu keskimääräinen elinaika pitäisi laskea ABCP-liiketoimitasolla arvopaperistettujen vastuiden kannan painotettujen keskimääräisten elinaikojen vastuilla painotettuna keskiarvona, joka lasketaan 53 ja 54 kohdan mukaisesti. ABCP-liiketoimitason arvopaperistettujen vastuiden kannan painotettuja keskimääräisiä elinaikoja koskevien laskelmien päivämäärät voivat vaihdella edellyttäen, että laskelmien päivämäärät ovat alle yhden kuukauden päässä toisistaan.

Ei uudelleenarvopaperistamista (26 artiklan 4 kohta)

Toisen etuoikeusluokkiin jakamisen kerroksen muodostaminen erillisillä takauksilla

86. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 4 kohtaa sovellettaessa erillisten takausten ei pitäisi katsoa muodostavan toista etuoikeusluokkiin jakamisen kerrosta, jos arvopaperistettu vastuu vastuukannasta, joka ei sisällä arvopaperistamispositioita, voi kaikissa olosuhteissa jäljitellä ABCP-ohjelmaan ja siitä pois suuntautuvia kassavirtoja.

Korko- ja valuuttariskien asianmukainen vähentäminen ABCP-ohjelman tasolla (26 artiklan 6 kohta)

87. Vaatimusta sovelletaan 42–47 kohdassa määritetyllä tavalla niin, että se koskee kaikkia ABCP-ohjelmataason korko- ja valuuttariskejä.

ABCP-ohjelmaa koskevat asiakirjat (26 artiklan 7 kohta)

Järjestäjän asiantuntemus luottojen myöntämisestä

88. Määritettäessä, onko järjestäjällä asiantuntemusta luottojen myöntämisestä asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 7 kohdan b alakohdan mukaisesti, sovelletaan kumpaakin seuraavista:

(a) järjestäjän hallintoelimen jäsenillä ja muilla kuin hallintoelimeen kuuluvilla esimiestason työntekijöillä, joiden tehtävänä on hallinnoida luottojen myöntämistä, pitäisi olla riittävä tietämys ja riittävät taidot luottojen myöntämisestä;

(b) seuraavat asiantuntemuksen laatua koskevat periaatteet pitäisi ottaa huomioon:

(i) hallintoelimen jäsenten ja esimiestason työntekijöiden tehtävien ja velvollisuuksien sekä heiltä vaadittujen valmiuksien pitäisi olla asianmukaiset;

(ii) hallintoelimen jäsenillä ja esimiestason työntekijöillä pitäisi olla aiemmista tehtävistä riittävästi kokemusta sekä riittävästi koulutusta ja perehdyttämistä;

(iii) hallintoelimen jäsenet ja esimiestason työntekijät osallistuvat luottojen myöntämiseen liittyvään hallintorakenteeseen asianmukaisesti;

- (iv) jos kyseessä on tarkkaan säännelty yritys, yritykselle annettujen sääntelyyn liittyvien valtuutusten tai lupien pitäisi katsoa olevan luottojen myöntämisen kannalta asianmukaisia.
89. Järjestäjällä pitäisi katsoa olevan vaadittu asiantuntemus, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:
- (a) yritys tai konserni, johon yritys kuuluu kirjanpitosääntöjen tai vakavaraisuussääntöjen nojalla, on liiketoimintansa yhteydessä myöntänyt luottoja vähintään viiden vuoden ajan;
 - (b) jos a alakohdassa asetettu vaatimus ei täyty, järjestäjällä pitäisi katsoa olevan vaadittu asiantuntemus, jos se täyttää molemmat seuraavista ehdoista:
 - (i) vähintään kahdella hallintoelimen jäsenellä on henkilökohtaisella tasolla asianmukaista ammatillista kokemusta luottojen myöntämisestä vähintään viiden vuoden ajalta;
 - (ii) muilla kuin hallintoelimeen kuuluvilla esimiestason työntekijöillä, joiden tehtävänä on hallinnoida luottojen myöntämistä kyseisessä yrityksessä, on henkilökohtaisella tasolla asianmukaista ammatillista kokemusta luottojen myöntämisestä vähintään viiden vuoden ajalta.
90. 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 3 kohdan c alakohdan mukaiset velvollisuutensa.

Likviditeettisopimus

91. Asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 7 kohdan f alakohdassa asetetun vaatimuksen, jonka mukaan ABCP-ohjelman asiakirjoissa on todettava, että likviditeettisopimus otetaan käyttöön ja eräänntyvät arvopaperit maksetaan takaisin, jos järjestäjä ei uusi likviditeettisopimuksen rahoitussitoumusta ennen sen voimassaolon päättymistä, pitäisi ymmärtää koskevan ainoastaan tapauksia, joissa ABCP-ohjelman järjestäjä tukee kaikki ABCP-ohjelmaston arvopaperistamispositiot yhdellä likviditeettisopimuksella. Jos tukena tämän sijaan käytetään erillisiä likviditeettisopimuksia kutakin ABCP-liiketoimintaa kohti ja ainoastaan yhden, tiettyyn ABCP-liiketoimeen liittyvän likviditeettisopimuksen rahoitussitoumusta ei uusita ennen sen voimassaolon päättymistä, asiakirjoissa ei tarvitse todeta, että toiset, muita ABCP-ohjelmaan kuuluvia ABCP-liiketoimia koskevat likviditeettisopimukset otetaan käyttöön.

Hallinnoijan asiantuntemus (26 artiklan 8 kohta)

92. Määritettäessä, onko hallinnoijalla asiantuntemusta arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden hallinnoinnista asetuksen (EU) 2017/2402 26 artiklan 8 kohdan mukaisesti, pitäisi soveltaa kumpaakin seuraavista:

- (a) hallinnoijan hallintoelimen jäsenillä ja muilla kuin hallintoelimeen kuuluvilla esimiestason työntekijöillä, joiden tehtävänä on hallinnoida ABCP-ohjelmaa, pitäisi olla riittävä tietämys ja riittävät taidot sellaisten ABCP-ohjelmien hallinnoinnista, joilla rahoitetaan arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavia vastuita, sekä riittävä tietämys ja riittävät taidot arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden luotonmyöntämisen, alullepanon ja hallinnoinnin laadun arvioinnista;
- (b) asiantuntemuksen määrittämisessä pitäisi ottaa huomioon seuraavat asiantuntemuksen laatua koskevat periaatteet:
 - (i) hallintoelimen jäsenten ja esimiestason työntekijöiden tehtävien ja velvollisuuksien sekä heiltä vaadittujen valmiuksien pitäisi olla asianmukaiset;
 - (ii) hallintoelimen jäsenillä ja esimiestason työntekijöillä pitäisi olla aiemmista tehtävistä riittävästi kokemusta sekä riittävästi koulutusta ja perehdyttämistä;
 - (iii) hallintoelimen jäsenten ja esimiestason työntekijöiden pitäisi osallistua asianmukaisesti hallintorakenteeseen, joka liittyy arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden rahoittamiseen käytettävien ABCP-ohjelmien hallinnointiin;
 - (iv) jos kyseessä on tarkkaan säännelty yritys, yritykselle annettujen sääntelyyn liittyvien valtuutusten tai lupien pitäisi katsoa olevan arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden rahoittamiseen käytettävien ABCP-ohjelmien hallinnoinnin kannalta asianmukaisia.

93. Hallinnoijalla pitäisi katsoa olevan vaadittu asiantuntemus, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:

- (a) yritys tai konserni, johon yritys kuuluu kirjanpitosääntöjen tai vakavaraisuussääntöjen nojalla, on liiketoimintansa yhteydessä hallinnoinut arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden rahoittamiseen käytettäviä ABCP-ohjelmia vähintään viiden vuoden ajan;
- (b) jos a alakohdassa asetettu vaatimus ei täyty, hallinnoijalla pitäisi katsoa olevan vaadittu asiantuntemus, jos se täyttää molemmat seuraavista ehdoista:
 - (i) vähintään kahdella hallintoelimen jäsenellä on henkilökohtaisella tasolla asianmukaista ammatillista kokemusta arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden rahoittamiseen käytettävien ABCP-ohjelmien hallinnoinnista vähintään viiden vuoden ajalta;
 - (ii) muilla kuin hallintoelimeen kuuluvilla esimiestason työntekijöillä, joiden tehtävänä on hoitaa arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden hallinnointia kyseisessä yrityksessä, on henkilökohtaisella tasolla asianmukaista ammatillista kokemusta arvopaperistettuihin vastuisiin

rinnastettavien vastuiden rahoittamiseen käytettävien ABCP-ohjelmien hallinnoinnista vähintään viiden vuoden ajalta.

94. 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 3 kohdan c alakohdan mukaiset velvollisuutensa.

Hyvin dokumentoidut toimintaperiaatteet, menettelyt sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyt

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

- (a) hallinnoija on yritys, johon sovelletaan pääoma- ja vakavaraisuussäätelyä ja -valvontaa unionin alueella ja jonka säätelyyn liittyvät valtuutukset tai luvat koskevat arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden rahoittamiseen käytettävien ABCP-ohjelmien hallinnointia ja jolla on tietämystä ja osaamista arvopaperistettuihin vastuisiin rinnastettavien vastuiden luotonmyöntämisen, alullepanon ja hallinnoinnin laadun arvioinnista;
- (b) hallinnoija on yritys, johon ei sovelleta pääoma- ja vakavaraisuussäätelyä ja -valvontaa unionin alueella, ja todisteet hyvin dokumentoitujen ja asianmukaisten toimintaperiaatteiden ja riskienhallinnan valvontajärjestelyjen olemassaolosta osoittavat myös hyvien markkinakäytäntöjen noudattamisen ja raportointivalmiudet. Todisteiden paikkansapitävyys pitäisi vahvistaa tarkastuksella, jonka suorittaa kolmas osapuoli, kuten luottoluokituslaitos tai ulkoinen tarkastaja.