

EBA/GL/2014/05

7. heinäkuuta 2014

Ohjeet

asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 ja 244 artiklassa tarkoitettusta merkittävästä luottoriskin siirrosta

EPV:n ohjeet arvopaperistamistransaktioihin liittyvästä merkittävästä riskinsiirrosta

Näiden ohjeiden status

Tämä asiakirja sisältää ohjeet, jotka on laadittu Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomaisen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/78/EY kumoamisesta 24 päivänä marraskuuta 2010 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1093/2010 (EPV-asetus) 16 artiklassa säädetyllä tavalla. EPV-asetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti toimivaltaisten viranomaisten ja finanssilaitosten on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan ohjeita.

Ohjeissa esitetään Euroopan pankkiviranomaisen näkemys Euroopan finanssivalvojen järjestelmässä toteutettavista asianmukaisista valvontakäytännöistä tai siitä, miten unionin lainsäädäntöä on sovellettava tietyllä alalla. Näin ollen EPV odottaa kaikkien toimivaltaisten viranomaisten ja finanssilaitosten, joille ohjeet on osoitettu, noudattavan niitä. Toimivaltaisten viranomaisten, joita nämä ohjeet koskevat, on noudatettava ohjeita sisällyttämällä ne valvontakäytäntöihinsä asianmukaisesti (esimerkiksi muuttamalla lainsäädäntöään tai valvontamenettelyjään), mukaan luettuina tietyt, ensisijaisesti laitoksille osoitetut ohjeet.

Raportointivaatimukset

EPV-asetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaan toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EPV:lle 7. syyskuuta 2014 mennessä, noudattavatko tai aikovatko ne noudattaa näitä ohjeita, sekä esitettävä perustelunsa, mikäli ne eivät noudata näitä ohjeita. Jos ilmoitusta ei toimiteta tähän määräaikaan mennessä, EPV katsoo, että toimivaltaiset viranomaiset eivät noudata ohjeita. Ilmoitukset on toimitettava lähettämällä jaksossa 5 oleva lomake osoitteeseen compliance@eba.europa.eu. Viitteeksi on merkittävä EBA/GL/2014/05. Ilmoituksen lähettäjällä on oltava asianmukaiset valtuudet ilmoittaa ohjeiden noudattamisesta kyseisen toimivaltaisen viranomaisen puolesta.

Ilmoitukset julkaistaan EPV:n verkkosivustolla 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti.

I osasto – Soveltamisala ja yleiset periaatteet

1. Soveltamisala

1. Nämä ohjeet koskevat

- a. asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 ja 244 artiklan soveltamisalaan kuuluvia alullepanevia laitoksia (alullepanijat);
- b. toimivaltaisia viranomaisia.

2. Alullepanijoiden on sovellettava (i) ohjeissa esitettyjä yleisiä vaatimuksia kaikkiin merkittävään riskinsiirtoon käytettäviin arvopaperistamistransaktioihin asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 tai 244 artiklan mukaisesti ja (ii) ohjeissa esitettyjä erityisvaatimuksia tilanteisiin, joissa pyritään saavuttamaan merkittävä riskinsiirto kolmansille osapuolille asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 4 kohdan tai 244 artiklan 4 kohdan mukaisesti.

3. Toimivaltaisten viranomaisten on sovellettava ohjeita seuraavissa tilanteissa:

- a. yksilöitäessä arvopaperistamistransaktioita, joissa luottoriskiä ei katsota siirretyksi, vaikka nämä transaktiot täyttävät asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohdassa tai 244 artiklan 2 kohdassa säädetyt edellytykset;
- b. arvioitaessa, täyttääkö alullepanija ohjeissa esitetyt yleiset vaatimukset kaikissa asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 tai 244 artiklan mukaiseen merkittävään riskinsiirtoon käytetyissä arvopaperistamisissa;
- c. arvioitaessa, täyttääkö alullepanija asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 4 kohdassa ja 244 artiklan 4 kohdassa säädetyt edellytykset.

4. Euroopan pankkiviranomaiselle asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 6 kohdan ja 244 artiklan 6 kohdan mukaisesti toimitettavien tietojen lisäksi toimivaltaisten viranomaisten on toimitettava EPV:lle vuosittain tiedot näiden ohjeiden 3 (1) kohdan mukaisesti arvioiduista transaktioista käyttämällä liitteessä 1 olevaa mallia.

2. Yleiset periaatteet

1. Alullepanija, joka täyttää asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohdan tai 244 artiklan 2 kohdan a tai b alakohdassa asetetut edellytykset, voi perinteisen arvopaperistamisen tapauksessa olla sisällyttämättä arvopaperistettuja vastuuta riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän ja vastaavasti odotettujen tappioiden yhteismäärän laskentaan ja synteettisen arvopaperistamisen tapauksessa laskea riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän ja vastaavasti odotettujen tappioiden yhteismäärän arvopaperistettujen vastuiden osalta asetuksen (EU) N:o 575/2013 249

artiklan mukaisesti, paitsi jos toimivaltaiset viranomaiset päättävät tapauskohtaisesti, ettei merkittävää luottoriskiä katsoa siirretyksi kolmansille osapuolille tai ettei yksikään asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 5 kohdan tai 244 artiklan 5 kohdan mukaisista edellytyksistä täyty kyseisen arvopaperistamisen osalta.

2. Toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että tällaisten arvopaperistamistransaktioiden yksilöimiseksi on olemassa asianmukaiset menettelyt, ja näille transaktioille on asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohdan tai 244 artiklan 2 kohdan a tai b alakohdan edellytysten täyttymisestä huolimatta tehtävä näiden ohjeiden III osastossa tarkoitettu toimivaltaisten viranomaisten tarkastus sen arvioimiseksi, onko niillä tosiasiallisesti saavutettu luottoriskin yhdenmukainen siirto kolmansille osapuolille.
3. Edellytysten, jotka koskevat merkittävää riskinsiirtoa kolmansille osapuolille, on täytyttävä jatkuvasti.
4. Merkittävään riskinsiirtoon käyttämiään arvopaperistamisia analysoidessaan alullepanijan on arvioitava, kuinka ulkoiset luottoluokitukset painottuvat, ja tarkasteltava ulkoisten luottoluokitusten ja sisäisten luottoluokitusten välistä suhdetta.

II osasto – Toimivaltaisten viranomaisten asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohtaa tai 244 artiklan 2 kohtaa sovellettaessa noudattamat perusteet

3. Perusteet sen määrittämiseksi, milloin toimivaltaisten viranomaisten on suoritettava merkittävän riskinsiirron perusteellinen arviointi asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohtaa tai 244 artiklan 2 kohtaa sovellettaessa
1. Niiden arvopaperistamistransaktioiden osalta, jotka täyttävät edellytykset merkittävän riskinsiirron saavuttamiseksi asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohdan tai 244 artiklan 2 kohdan a tai b alakohdan mukaisesti, toimivaltaisten viranomaisten on suoritettava näiden ohjeiden III osaston 4–10 kohdan mukainen merkittävän riskinsiirron perusteellinen arviointi kaikissa tapauksissa, joihin pätee jokin seuraavassa ei-tyhjentävässä luettelossa mainituista olosuhteista:
 - a. Tiedot viittaavat siihen, että arvopaperistamisessa merkityksellisinä etuoikeusluokkina asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohdan tai 244 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun merkittävän riskinsiirron osoittamiseksi käytettyjen etuoikeusluokkien tiheys ei välttämättä ole riittävä, jotta luottoriskin voitaisiin katsoa siirtyneen yhdenmukaisesti kolmansille osapuolille (i) laitoksen luottoriskiprofiilin ja (ii) kyseiseen arvopaperistamiseen liittyville

arvopaperistetuille vastuille vastaavasti laskettujen riskipainotettujen vastuuerien osalta.

- b. Ulkoisen luottoluokituslaitoksen antaman luottoluokituksen asianmukaisuuteen kohdistuu epäilyjä.
- c. Arvopaperistetuista vastuista aiempina kausina aiheutuneet tappiot tai muut tiedot osoittavat, että:
 - i. Laitoksen asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohdan tai 244 artiklan 2 kohdan b alakohdan mukaisesti esittämä perusteltu arvio arvopaperistetuista vastuista transaktion erääntymiseen saakka aiheutuvista odotetuista tappioista voi olla liian alhainen, jotta merkittävä luottoriski voitaisiin katsoa siirretyksi kolmansille osapuolille. Arviossa on otettava huomioon transaktion koko maturiteetti, mahdollinen hintaero mukaan luettuna.
 - ii. Marginaali, jolla sellaiset arvopaperistamispositiot, jotka vähennetään ydinpääomasta (CET 1) tai joihin sovelletaan 1 250 prosentin riskipainoa, ylittävät arvopaperistetuista vastuista transaktion erääntymiseen saakka aiheutuvien odotettujen tappioiden perustellun arvion, voi olla liian alhainen, jotta merkittävä luottoriski voitaisiin katsoa siirretyksi kolmansille osapuolille.
- d. Korkeat kustannukset, joita alullepanijalle aiheutuu arvopaperistamisella saavutetusta luottoriskin siirrosta kolmansille osapuolille, osoittavat tästä luottoriskin siirrosta aiheutuvien korkeiden kustannusten voivan tosiasiallisesti vaarantaa asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohdan tai 244 artiklan 2 kohdan a tai b alakohdan nojalla muodollisesti saavutetun merkittävän riskinsiirron.
- e. Alullepanija aikoo osoittaa merkittävän riskin siirtyneen kolmansille osapuolille asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohdan tai 244 artiklan 2 kohdan a tai b alakohdan mukaisesti tilanteessa, jossa merkityksellisillä etuoikeusluokilla ei ole ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luokitusta.
- f. Kaupankäyntivaraston salkkujen arvopaperistamistransaktiot.
- g. Arvopaperistamistransaktioihin liittyy muita kuin sellaisia osto- ja myyntioptioita, joiden ei katsota estävän luottoriskin tosiasiallista siirtoa näiden ohjeiden 5(2), 5(3) ja 5(4) kohdan mukaisesti.

III osasto – Toimivaltaisia viranomaisia koskevat vaatimukset sovellettaessa asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 4 kohtaa tai 244 artiklan 4 kohtaa ja sovellettaessa ja asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 2 kohtaan tai 244 artiklan 2 kohtaa tapauksissa, joihin pätee jokin II osastossa mainituista olosuhteista

4. Luottoriskin siirron merkittävyyden arviointi

1. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava alullepanijan toimittama arvopaperistamista koskeva dokumentaatio ja näyttö sen määrittämiseksi, onko luottoriski siirretty yhdenmukaisesti kolmansille osapuolille, ja tarvittaessa pyydettävä lisätietoja arvioinnin suorittamiseksi. Toimivaltaisten viranomaisten olisi tapauksen mukaan kiinnitettävä erityistä huomiota muun muassa seuraaviin tekijöihin:
 - a. riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärät ja vastaavasti arvopaperistetuille vastuille laskettujen odotettujen tappioiden yhteismäärät ennen arvopaperistamista sekä siirretyille etuoikeusluokille ja alullepanijan säilyttämille etuoikeusluokille lasketut vastaavat määrät arvopaperistamisen jälkeen;
 - b. niiden alullepanijoiden osalta, jotka osoittavat merkittävän riskin siirtyneen asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 4 kohdan tai 244 artiklan 4 kohdan mukaisesti, menetelmät, joita on käytetty sen osoittamiseksi, että luottoriski on siirtynyt yhdenmukaisesti mahdollisen omien varojen vaatimusten alenemisen kanssa;
 - c. jos alullepanija on käyttänyt merkittävän luottoriskin siirtymisen osoittamiseen sisäisiä malleja, se, ovatko nämä mallit asianmukaisen luotettavia ja, jos on käytetty ulkoisia malleja, se, ovatko ne sisällytetty alullepanijan säännönmukaisiin menettelyihin ja onko alullepanijalla asianmukainen käsitys käytetyn mallin toimintatavasta ja sen perustana olevista oletuksista;
 - d. jos alullepanija on käyttänyt kohteena olevasta omaisuuserien ryhmästä erityisiä stressioletuksia, kyseisten oletusten asianmukaisuus ja se, kuinka oletukset ja niihin perustuvat ennakoitavat tappiot vertautuvat valvonnallisissa stressitesteissä käytettyjen oletusten tai muiden empiiristen tietolähteiden, kuten luokituslaitosten käyttämien oletusten kanssa.
2. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava, onko alullepanijalla riittäviä tietoja kohde-etuuksista pystyäkseen tekemään asianmukaisen analyysin luottoriskin siirrosta, ja lisäksi tarkasteltava, liittyykö salkkuun valvottavakohtainen riski, jota ei ole huomioitu alullepanijan suorittamassa luottoriskin arvioinnissa tai pääomalaskelmissa. Valvottavakohtainen riski on

määritettävä vakioitua perusskenaariota varovaisemmilla oletuksilla. Tällä varovaisuusperiaatteella olisi pyrittävä määrittämään valvottavakohtainen riski, jossa voidaan tarvittaessa käyttää stressiskenaariota.

3. Jos alullepanija käyttää arvopaperistamisen jälkeisessä omien varojen vaatimusten määrittämisessä valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia, toimivaltaisten viranomaisten on tarkasteltava, kuinka herkkiä alullepanijan säilyttämiä arvopaperistamispositioita koskevat omien varojen vaatimukset ovat perustana olevien IRB-parametrien muutoksille. Jos säilytettyjen arvopaperistamispositioiden pääomavaatimukset ovat erittäin herkkiä vähäisillekin parametrimuutoksille, on epätodennäköisempää, että luottoriski on siirtynyt yhdenmukaisesti.

5. Rakenteellisten tekijöiden arviointi

1. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava, liittykö transaktioon rakenteellisia tekijöitä, jotka voivat vaarantaa tavoitellun luottoriskin siirron kolmansille osapuolille, mahdollisuus takaisinlunastukseen ennen erääntymistä tai muita sopimusjärjestelyjä, jotka voivat perinteisen arvopaperistamisen tapauksessa lisätä todennäköisyyttä, että omaisuuserät palautetaan alullepanijan taseeseen, ja synteettisen arvopaperistamisen tapauksessa lisätä todennäköisyyttä, että luottosuoja päättyy ennen transaktion maturiteettia.
2. Perinteisten arvopaperistamisten tapauksessa ainoastaan seuraavat alullepanijalle myönnetyt osto-optiot ovat sellaisia, joita toimivaltaisten viranomaisten ei tule katsoa haitallisiksi tosiasiallisen luottoriskin siirron saavuttamiselle, kunhan näillä osto-optioilla ei myönnetä alullepanijalle oikeutta ostaa aiemmin siirretyt vastuut takaisin siirronsaajalta ja realisoida ne, tai velvoiteta alullepanijaa ottamaan siirretty luottoriski uudestaan vastuulleen:
 - a. lakisääteiset osto-optiot tai veromuutoksen perusteella takaisinlunastettavat osto-optiot (tax call option), jotka ovat toteutettavissa vain, jos oikeudellisessa kehyksessä tai sääntelykehyksessä on tapahtunut muutoksia, jotka vaikuttavat kyseiseen arvopaperistamistransaktioon kohdistuvan sopimusjärjestelyn sisältöön tai arvopaperistamisesta kenelle tahansa transaktion osapuolelle koituvan taloudellisen hyödyn jakautumiseen;
 - b. alullepanijan takaisinlunastusmenettelyt, jotka täyttävät vakavaraisuusasetuksen 243 artiklan 5 kohdan f alakohdassa tarkoitetut edellytykset.

Synteettisten arvopaperistamisten tapauksessa toimivaltaisten viranomaisten ei tarvitse tarkastella osto-optioita, jotka täyttävät näiden ohjeiden 5(2)(a) tai 5(2)(b) kohdassa määritellyt edellytykset.

3. Selvyyden vuoksi toimivaltaisten viranomaisten on lisäksi katsottava, että kaikki perinteisissä arvopaperistamisissa sijoittajille myönnetyt optiot, lukuun ottamatta optioita, jotka ovat toteutettavissa ainoastaan alullepanijan sopimusrikkomuksen tapauksessa, estävät alullepanijaa saavuttamasta tosiasiallista luottoriskin siirtoa.

4. Synteettisissä arvopaperistamisissa toimivaltaisten viranomaisten on katsottava, että sijoittajille tai luottosuojan tarjoajille myönnetyt optiot, jotka ovat toteutettavissa ainoastaan muiden transaktioon osallistuneiden osapuolten sopimusrikkomuksen tapauksessa, eivät estä alullepanijaa saavuttamasta merkittävän luottoriskin tosiasiallista siirtoa, kunhan vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 5 kohdan c alakohdan edellytykset täyttyvät. Toimivaltaisten viranomaisten on kuitenkin arvioitava kaikki muut sijoittajille tai luottosuojan tarjoajille myönnetyt optiot, koska ne voivat maturiteettierojen takia johtaa omien varojen lisävaatimuksiin.
5. Varmistaakseen, että riski on tosiasiallisesti siirtynyt, toimivaltaisten viranomaisten on tarkasteltava, onko alullepanija aiemmin ostanut omaisuuseriä takaisin sijoittajien suojaamiseksi ja onko alullepanija noudattanut asetuksen (EU) N:o 575/2013 248 artiklassa annettuja epäsuoraa tukea koskevia sääntöjä.
6. Jos arvopaperistamisiin lisätään määrääjain uusia omaisuuseriä, toimivaltaisten viranomaisten on tarkasteltava kohteena olevien omaisuuserien hyväksyttävyysskriteerejä ja otettava huomioon hyväksyttävien omaisuuserien matalin ja korkein luottoluokka sekä tutkittava, voidaanko omaisuuserät korvata rakenteessa toisilla sijoittajien suojaamiseksi tappioilta samalla, kun lisätään alullepanijaan kohdistuvaa luottoriskiä sen varmistamiseksi, että riski on todellisuudessa siirtynyt.
7. Toimivaltaisten viranomaisten on tarkistettava, ettei transaktioihin sisälly alullepanohetkellä piilevää mekanismia, joka pitkällä aikavälillä vähentää suhteettomasti alullepanijan kolmansille osapuolille siirtämän luottoriskin määrää.

6. Luottosuojan ja kohde-etuuden välinen epäsuhta synteettisissä arvopaperistamisissa

1. Toimivaltaisten viranomaisten on tarkasteltava, onko annetun suojan ja kohde-etuutena olevien omaisuuserien välillä maturiteetti- tai valuuttaeroja. Suojan maturiteettia tarkasteltaessa toimivaltaisten viranomaisten on selvitettävä, voivatko mahdollisuus takaisinlunastukseen ennen erääntymistä tai muut tekijät käytännössä lyhentää suojan maturiteettia, ja kuinka tämä liittyy omaisuuserien ryhmään liittyvien maksukyvyttömyyksien ennakoituun ajankohtaan.
2. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava maturiteettierot sellaisissa arvopaperistamisissa, joissa omaisuuserien ryhmään voidaan lisätä uusia eriä, sillä alullepanijat voivat korvata ne suoja-ajan loppuvaiheessa omaisuuserillä, joilla on pidempi maturiteetti, ja näin kasvattaa entisestään maturiteettieroja.
3. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava valuuttaerot sellaisissa arvopaperistamisissa, joissa omaisuuserien muodostaman ryhmän valuuttaprofiili on erilainen kuin vastuiden. Jos tällaisia eroja ilmenee, haettuun pääomahelpotukseen on sovellettava varovaista

arvonleikkausta toimivaltaisten viranomaisten ilmaisemien näkemysten mukaisesti. Lisäksi on arvioitava, ovatko riskejä vähentävä välineet, kuten valuutanvaihtosopimukset asianmukaisia, kun otetaan huomioon vaihdettu saldo, vaihtosopimuksen kesto ja mahdolliset ehdolliset laukaisevat tapahtumat.

7. Synteettiseen arvopaperistamiseen liittyvät luottosuojakysymykset

1. Jos arvopaperistaminen on toteutettu synteettisesti käyttämällä luottojohdannaista tai takausta, toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että luottosuoja täyttää kaikki asetuksessa (EU) N:o 575/2013 säädetyt asianmukaiset vaatimukset ja antaa riittävän varmuuden maksamisesta niin, ettei luottoriskin siirto vaarannu. Jos luottosuoja on vastikkeellinen, on tutkittava vakuussopimukset ja varmistettava, että ne täyttävät kaikki asetuksessa (EU) N:o 575/2013 vastikkeelliselle luottosuojalle säädetyt asiaankuuluvat vaatimukset. Jos luottosuoja on takauksen luonteinen, toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että on otettu käyttöön asianmukaiset järjestelyt oikea-aikaisen maksamisen varmistamiseksi.
2. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava myönnetyn luottosuojan kattamat luottotapahtumat (esim. se, sisältyvätkö siihen vakioidut luottotapahtumat, kuten konkurssi, maksun laiminlyönti tai lainojen uudelleenjärjestely).
3. Jos luottosuojan tarjoajille maksettuja preemioita ei kirjata alullepanijan tuloslaskelmaan, toimivaltaisten viranomaisten on tarkasteltava, ovatko luottosuojan tarjoajille maksetut preemiot kohtuuttoman suuria niin, että ne vaarantavat merkittävän luottoriskin siirtymisen. Tämä voidaan arvioida useilla eri tavoilla, kuten vertaamalla maksettuja preemioita (i) kyseisen omaisuuserien ryhmän tuottoon tai (ii) suojalla katettuihin tappioihin tai (iii) käypiin markkinahintoihin tai (iv) näiden tekijöiden yhdistelmiin. Toimivaltaisten viranomaisten on myös arvioitava, sisältyykö arvopaperistamiseen preemioiden ohella muita ominaisuuksia, kuten palkkioita, jotka tosiasiallisesti nostavat luottosuojasta aiheutuvia kustannuksia niin, että luottoriskin siirto vaarantuu.
4. Jos preemiot maksetaan välittömästi tai jos niitä ei ole sidottu ryhmään sisältyviin suojattuihin tai muulla tavoin taattuihin omaisuuseriin liittyviin tappioihin, toimivaltaisten viranomaisten on tarkasteltava, vähentääkö tämä luottoriskin siirron laajuutta.

8. Merkittävä riskinsiirto kolmansille osapuolille

1. Toimivaltaisten viranomaisten on arvioitava, onko merkittävä luottoriski siirtynyt kolmansille osapuolille, jotka eivät ole alullepanijaan sellaisessa sidossuhteessa, joka voisi vaarantaa luottoriskin siirtymisen. Toimivaltaisten viranomaisten on merkittävän riskinsiirron arviointia suorittaessaan tarkasteltava kaikkia sijoittajien tai luottosuojan tarjoajien ja alullepanevan

laitoksen välisiä merkityksellisiä sidossuhteita ja sitä, tarjoaako alullepanija kolmansille osapuolille merkittävää rahoitusta.

9. Luottoluokitukset

1. Jos alullepanija käyttää arvopaperistamisvastuisiin liittyvien omien varojen vaatimusten laskemisessa asetuksen (EU) N:o 575/2013 261 artiklassa tarkoitettua luottoluokitukseen perustuvaa arviointimallia, toimivaltaisten viranomaisten on tarkastettava, onko valitulla luottoluokituslaitoksella toimivaltaisten viranomaisten käsityksen mukaan riittävästi kokemusta ja asiantuntemusta luokiteltavasta omaisuuslajista.

10. Luottoriskin siirron ja merkittävän riskinsiirron arvioimista koskevat sisäiset käytänteet

1. Toimivaltaisten viranomaisten on selvitettävä, onko alullepanijalla käytössä asianmukaiset sisäiset käytänteet oman arvioinnin suorittamiseen luottoriskin siirrosta ja merkittävästä riskinsiirrosta. Näihin olisi sisällyttävä transaktion alustava arviointi, jos alullepanija pyrkii ensin jättämään arvopaperistetut vastuut riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän ja vastaavasti odotettujen tappioiden yhteismäärän laskennan ulkopuolelle, mutta myös merkittävän riskinsiirron jatkuva arviointi liiketoimen voimassaoloaikana.

IV osasto – Alullepanijoita koskevat vaatimukset

1 osa – Yleiset vaatimukset kaikille asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 ja 244 artiklan mukaiseen merkittävään riskinsiirtoon käytettävälle transaktioille

11. Merkittävää luottoriskin siirtoa koskevat vaatimukset

1. Alullepanijoiden on annettava toimivaltaisille viranomaisille kaikki pyydetty tiedot sellaisista arvopaperistamisista, joiden osalta merkittävä riskinsiirto aiotaan osoittaa, jotta toimivaltaiset viranomaiset voivat suorittaa arviointinsa merkittävän riskin siirtymisestä kolmansille osapuolille näiden ohjeiden I–III osastossa määritellyllä tavalla.
2. Alullepanijoiden on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille ainakin kaikki sellaiset arvopaperistamiset, joiden osalta merkittävä riskinsiirto aiotaan osoittaa ja joissa rakenne ja salkun koostumus ei ole samanlainen kuin laitoksen ilmoittamissa aikaisemmissa transaktioissa.

12. Merkittävän luottoriskin siirron arviointeihin liittyvä hallinnointi ja toimintatavat

1. Alullepanijoilla on oltava käytössä tarvittava hallinnointiprosessi arvioidakseen transaktioita, joissa merkittävän riskin väitetään siirtyneen. Prosessiin tulisi sisältyä tiedot asianomaisista komiteoista, mahdolliset sisäiset hyväksymismenettelyt ja todisteet asianomaisten sidosryhmien osallistumisesta sekä asianmukainen tarkastettavissa oleva dokumentaatioketju.
2. Alullepanijoilla on oltava käytössä asianmukaiset järjestelmät ja valvontatoimet arvopaperistamisella saavutettavaa merkittävää riskinsiirtoa varten. Näiden on mahdollistettava merkittävää riskinsiirtoa koskevien vaatimusten jatkuva seuranta, jota toteutetaan vähintään neljännesvuosittain kyseisten transaktoiden koko maturiteetin ajan.
3. Alullepanijoilla on oltava käytössä toimintatavat ja menetelmät, joilla varmistetaan kaikkien merkittävää riskinsiirtoa koskevien vaatimusten jatkuva täyttyminen asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 ja 244 artiklan mukaisesti.

2 osa – Alullepanijoita koskevat erityiset vaatimukset asetuksen (EU) N:o 575/2013 243 artiklan 4 kohdan tai 244 artiklan 4 kohdan noudattamiseksi

13. Riskienhallinta ja itsearviointi

1. Alullepanijoilla on oltava käytössä toimintatavat ja menetelmät sen varmistamiseksi, että omien varojen vaatimusten aleneminen, jonka alullepanijat mahdollisesti saavuttavat arvopaperistamisella, voidaan perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille.
2. Alullepanijoiden merkittävään riskinsiirtoon soveltamien toimintatapojen olisi sisällyttävä niiden laajempiin sisäisen pääoman kohdentamisstrategioihin. Toimintatavoissa, joita alullepanijat soveltavat luottoriskin siirtoon ja merkittävään riskinsiirtoon kolmansille osapuolille, olisi erityisesti täsmennettävä, missä määrin transaktiot, joissa merkittävän luottoriskin väitetään siirtyneen, ovat linjassa alullepanijan yleisten riskienhallintastrategioiden ja sisäisen pääoman kohdentamisen kanssa.
3. Alullepanijoiden on suoritettava mahdollisiin merkittävään riskinsiirtoon käytettäviin arvopaperistamisiin liittyvistä riskeistä arviointi, johon sisältyvät kohteena oleviin omaisuususeriin liittyvän riskin arviointi sekä itse arvopaperistamisrakenteen arviointi ottaen huomioon luottoriskin etuoikeusluokat ja muut asiaankuuluvat tekijät, jotka vaikuttavat luottoriskin siirron sisältöön.
4. Merkittävän riskinsiirron arviointia suorittaessaan alullepanijoiden on myös tarkasteltava, onko mahdollinen omien varojen vaatimusten aleneminen yhdenmukainen arvopaperistamisella aikaansaadun taloudellisen luottoriskin siirron kanssa, esimerkiksi

vertaamalla arvopaperistamisen vaikutuksia alullepanijan taloudelliseen pääomaan ja alullepanijan omien varojen vaatimuksiin.

5. Alullepanijoiden on analysoitava, onko niiden maksukyky riittävä kyseisissä transaktioissa maksettaviin preemioihin ottaen huomioon niiden voittovarot, pääoma ja yleinen taloudellinen asema.

14. Muut vaatimukset

1. Alullepanijoiden on käytettävä asianmukaisia menetelmiä ja menettelyjä merkittävän riskinsiirron arvioimiseksi ja osoittamiseksi.
2. Alullepanijoiden on arvioitava arvopaperistettuihin omaisuuseriin liittyvät odotetut tappiot ja odottamattomat tappiot transaktion koko maturiteetin ajan siinä yhteydessä, kun se suorittaa merkittävää riskinsiirtoa koskevan arvioinnin.
3. Alullepanijoiden on tarkasteltava transaktion rakennetta ja arvopaperistamisen rakenteellisia tekijöitä, esimerkiksi sitä, suoritetaanko transaktio käteisostolla vai synteettisesti, sekä mahdollisia suojausjärjestelyjä tai maturiteettieroja, jos sellaisia on.
4. Tunnistaakseen tekijät, jotka voivat vaarantaa luottoriskin ja merkittävän riskin siirtymisen kolmansille osapuolille, alullepanijoiden tulisi arvioida transaktioon liittyvän luottoriskin vähenemisen tai luottoriskin siirtymisen laajuus ottaen tapauksen mukaan huomioon muun muassa seuraavat tekijät:
 - a. preemioiden ja muiden kustannusten, joita ei ole vielä sisällytetty omiin varoihin, nykyarvo suojattuihin vastuisiin liittyviin tappioihin verrattuna eri stressiskenaarioissa;
 - b. transaktion hinnoittelu suhteessa markkinahintaan; tässä yhteydessä olisi huomioitava asianmukaisesti preemiomaksut;
 - c. transaktioon liittyvien maksujen ajankohta, mukaan lukien mahdolliset erot alullepanijan tekemien suojattujen vastuiden varausten tai alaskirjausten ja suojan ostajan suorittamien maksujen ajankohdissa;
 - d. sovellettavien lunastuspäivien tarkastelu myönnetyn luottosuojan todennäköisen keston arvioimiseksi suhteessa suojattuihin vastuisiin liittyvien tulevien tappioiden mahdolliseen ajankohtaan;
 - e. vastapuoliriskien arviointi, erityisesti analyysi siitä, voiko alullepanijan riippuvuus luottosuojaa tarjoavasta vastapuolesta tietyissä olosuhteissa kasvaa samanaikaisesti, kun vastapuolen kyky velvoitteidensa täyttämiseen heikkenee;

- f. transaktioon osallistuvien eri yhteisöjen (alullepanija, järjestäjä, sijoittajat, luottosuojan myyjä jne.) väliset sidossuhteet;
- g. mahdolliset epäsuorat erilliset takaukset;
- h. arvopaperistettujen vastuiden luottoriskiprofiiliin liittyvien välivaiheen etuoikeusluokkien ja heikompien etuoikeusluokkien tiheys; ja
- i. kohteena olevien omaisuuserien luottoriskin arviointi: tämä voidaan toteuttaa kohde-etuuksiin sovellettavilla stressitesteillä, arvioimalla kohde-etuuksien luottoriskiin liittyvän vastuun maksuprofiilia tai arvioimalla keskeisiä luottoriskitekijöitä (esim. LGD, PD ja EAD).

V osasto – Loppumääräykset ja täytäntöönpano

Kansallisten toimivaltaisten viranomaisten on pantava nämä ohjeet täytäntöön saattamalla ne osaksi valvontamenettelyjään kuuden kuukauden kuluessa ohjeiden lopullisesta hyväksymisestä. Sen jälkeen toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että rahoituslaitokset tosiasiallisesti myös noudattavat ohjeita kaikkien niiden hyväksymisen jälkeen toteuttamiensa transaktioiden osalta.

Liite 1 – Raportointimalli toimivaltaisille viranomaisille

Toimivaltaisen viranomaisen nimi		Transaktio X
Kansallisen valvontaviranomaisen (KVV) arviointipäivä:		PP/KK/VVVV
KVV:n tarkastelun tulos:		
Vakavaraisuusasetus – sovellettava artikla:		<243(2), 243(4), 244(2), 244(4)>
Perusteellisen arvioinnin syyt:		<Ohjeiden II osaston 1 kohta, muu>
Transaktioon sisältyy alullepanijan osto-optio:		<kyllä, ei>
Vakuuden tyyppi:		{RMBS, CMBS, opintolaina, yrityslaina, vipulaina, liikekiinteistölaina, trade finance jne.}
Viitevaluutta (vv):		
Sopimuksen nimellismäärä (vv):		soveltuvin osin
Riskipainotetut saatavat (RWA) ennen arvopaperistamista (vv):		soveltuvin osin
Arvopaperistamista edeltäneet pääomavähennykset (vv):		soveltuvin osin
Arvopaperistamista edeltäneiden pääomavähennysten RWA-ekvivalentti (vv):		= Arvopaperistamista edeltäneet pääomavähennykset (vv) / 8 %
Arvopaperistamista edeltäneiden pääomavähennysten RWA-ekvivalentti yhteensä (vv):		= Arvopaperistamista edeltäneiden pääomavähennysten RWA-ekvivalentti (vv) + arvopaperistamista edeltäneet riskipainotetut saatavat (vv)
Säilytetyissä etuoikeusluokissa olevat riskipainotetut saatavat arvopaperistamisen jälkeen (vv):		soveltuvin osin
Arvopaperistamisen jälkeiset pääomavähennykset (vv):		soveltuvin osin
Arvopaperistamisen jälkeisten pääomavähennysten RWA-ekvivalentti (vv):		= Arvopaperistamisen jälkeiset pääomavähennykset (vv) / 8 %
Arvopaperistamisen jälkeinen RWA-ekvivalentti yhteensä (vv):		= Arvopaperistamisen jälkeisten pääomavähennysten RWA-ekvivalentti (vv) + Säilytetyissä etuoikeusluokissa olevat riskipainotetut saatavat arvopaperistamisen jälkeen (vv)
Tavoiteltu riskipainotettujen saatavien vähennys (vv):		Arvopaperistamista edeltävä RWA-ekvivalentti yhteensä (vv) – Arvopaperistamisen jälkeinen RWA-ekvivalentti yhteensä (vv)
Tavoiteltu riskipainotettujen saatavien vähennys (%):		Tavoiteltu RWA:n vähennys (vv) / Arvopaperistamista edeltävä RWA-ekvivalentti yhteensä (vv)
Suuririskisin etuoikeusluokka (vv):		soveltuvin osin
Suuririskisin etuoikeusluokka (%):		%
Suuririskisin etuoikeusluokka säilytetty?		
Suuririskisin etuoikeusluokka, säilytetty osuus (%):		%
Välivaiheen etuoikeusluokka (vv):		soveltuvin osin
Välivaiheen etuoikeusluokka (%):		%
Välivaiheen etuoikeusluokka säilytetty?		
Välivaiheen etuoikeusluokka, säilytetty osuus (%):		%
Ylin etuoikeusluokka (vv):		soveltuvin osin
Ylin etuoikeusluokka (%):		%
Ylin etuoikeusluokka säilytetty?		
Ylin etuoikeusluokka, säilytetty osuus (%):		%
Raja myydyn riskin seuraavan etuoikeusluokkaan siirtymiselle (attachment point) (%):		%
Raja myydyn riskin etuoikeusluokasta poistumiselle (detachment point) (%):		%
Viitesalkun koko (vv):		soveltuvin osin
Odotetut tappiot (EL) (vv):		soveltuvin osin
Odotetut tappiot (EL)(%):		= odotetut tappiot / viitesalkun koko
Odotetut (EL) + odottamattomat tappiot (UL)(vv):		soveltuvin osin

Toimivaltaisen viranomaisen nimi	Transaktio X
Odotetut (EL)+ odottamattomat tappiot (UL)(%)	(odotetut + odottamattomat tappiot) / viitesalkun koko
Alullepanijan tavoittelema riskinsiirto (%):	%
Arviointia koskevat laadulliset tiedot	Tähän merkitään KVV:n selittävät tiedot merkittävän luottoriskin arvioinnista ja hyväksyntään vaikuttaneista keskeisistä tekijöistä, kuten rakenteellisista tekijöistä (ml. alullepanijan osto-optiot), synteettisiin arvopaperistamisiin liittyvistä liikkeeseenlaskuista, merkittävästä riskinsiirrosta kolmansille osapuolille, luottoluokituksista jne. (jos tarpeen)