

EBA/GL/2020/04

4.5.2020

Riktlinjer för fastställande av den vägda genomsnittliga löptiden för tranchen i enlighet med artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013

1. Efterlevnad och rapporteringsskyldigheter

Riktlinjernas status

1. Detta dokument innehåller riktlinjer som har utfärdats enligt artikel 16 i förordning (EU) nr 1093/2010¹. I enlighet med artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 ska de behöriga myndigheterna och finansinstituten med alla tillgängliga medel söka följa riktlinjerna.
2. Av riktlinjerna framgår EBA:s syn på lämplig tillsynspraxis inom det europeiska systemet för finansiell tillsyn eller på hur unionslagstiftningen bör tillämpas inom ett särskilt område. Behöriga myndigheter enligt definitionen i artikel 4.2 i förordning (EU) nr 1093/2010 som berörs av riktlinjerna bör följa dem genom att på lämpligt sätt införliva dem i sin praxis (till exempel genom att ändra sina rättsliga ramar eller tillsynsrutiner), även när riktlinjerna i första hand riktas till finansinstitut.

Rapporteringskrav

3. Enligt artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 ska de behöriga myndigheterna meddela EBA att de följer eller tänker följa dessa riktlinjer, eller i annat fall, senast den 30.08.2020, ange skälen till att de inte gör det. Om någon sådan anmälan inte inkommer inom denna tidsfrist kommer EBA att anse att de behöriga myndigheterna inte följer riktlinjerna. Anmälningar bör lämnas på det formulär som tillhandahålls på EBA:s webbplats till compliance@eba.europa.eu med hänvisningen "EBA/GL/2020/04". Anmälningar bör lämnas in av personer som har befogenhet att rapportera om hur reglerna efterlevs på de behöriga myndigheternas vägnar. Eventuella förändringar av efterlevnadsstatus måste också rapporteras till EBA.
4. Anmälningarna kommer att offentliggöras på EBA:s webbplats i enlighet med artikel 16.3.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska bankmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/78/EG, (EUT L 331, 15.12.2010, s. 12).

2. Syfte, tillämpningsområde och definitioner

Syfte

5. Dessa riktlinjer specificerar metodiken för beräkning av löptiden för en tranch som den vägda genomsnittliga löptiden för de avtalsenliga betalningar som ska betalas för tranchen (CF_t) enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013². Dessa riktlinjer anger därför hur de avtalsenliga betalningarna enligt denna artikel fastställs. Vidare specificeras de uppgifter som är nödvändiga för tillämpning av metoden för vägd genomsnittlig löptid samt övervakning och tillämpning av denna.

Tillämpningsområde

6. Dessa riktlinjer överensstämmer med EBA:s mandat för utfärdande av riktlinjer i enlighet med artikel 257.4 i förordning (EU) nr 575/2013.
7. Riktlinjerna gäller för institut som mäter löptiden för en tranch i enlighet med artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013.

Målgrupp

8. Dessa riktlinjer riktar sig till behöriga myndigheter enligt definitionen i artikel 4.2 i i förordning (EU) nr 1093/2010 och till finansinstitut enligt definitionen i artikel 4.1 i förordning (EU) nr 1093/2010.

Definitioner

9. Om inget annat anges har de termer som används och definieras i förordning (EU) nr 575/2013 och förordning (EU) 2017/2402³ samma innebörd i riktlinjerna.

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (EUT L 347, 28.12.2017, s. 35).

3. Genomförande

10. Riktlinjerna gäller från och med den 1 september 2020.

4. Riktlinjer

4.1 Avtalsenliga betalningar enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013

4.1.1 Traditionella värdepapperiseringar

11. Vid traditionella värdepapperiseringar bör instituten fastställa de avtalsenliga betalningarna enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 på basis av de avtalsenliga betalningar som ska betalas av originatorn till specialföretaget för värdepapperisering och de betalningar som ska betalas av specialföretaget för värdepapperisering till tranchinnehavarna. Institutet bör därför genomföra de följande stegen i nedan angiven ordningsföljd:

- a) vid tillämpning av tillgångsmodellen enligt avsnitt 4.3 bör instituten fastställa de avtalsenliga betalningar som ska betalas av låntagarna för de underliggande exponeringarna till specialföretaget för värdepapperisering,
- b) vid tillämpning av skuldmodellen bör instituten ta med resultatet för tillämpning av tillgångsmodellen i beräkningen av de avtalsenliga betalningar som ska betalas av specialföretaget för värdepapperisering till tranchinnehavarna i enlighet med betalningsprioriteringen enligt transaktionsdokumentationen genom att genomföra de följande stegen i nedan angiven ordningsföljd:
 - i) de bör fastställa det totala beloppet för kassaflöden som ska betalas av specialföretaget för värdepapperisering i enlighet med avsnitt 4.4.2,
 - ii) de bör fördela de avtalsenliga betalningarna mellan tranchinnehavarna i enlighet med avsnitt 4.4.3.

12. Resultatet för led b ovan bör betraktas som de avtalsenliga betalningar som avses i artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013.

4.1.2 Syntetiska värdepapperiseringar

13. Vid syntetiska värdepapperiseringar bör instituten fastställa de avtalsenliga betalningarna enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 enligt nedan:

- a) Om trancherna omfattas av kreditriskskydd bör de avtalsenliga betalningarna enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 anses som summan av

- i) de avtalsenliga betalningar som ska betalas av låntagarna för de underliggande exponeringarna till originatorn och som avsätts för minskning av det utestående beloppet för tranchen, och
 - ii) de avtalsenliga premiebetalningar som ska betalas av originatorn till den part som tillhandahåller kreditriskskydd för den skyddade tranchen i enlighet med avsnitt 4.5.
- b) Vid andra trancher än de som avses i led a ovan bör de avtalsenliga betalningarna enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 enbart anses som de avtalsenliga betalningar som ska betalas av låntagarna för de underliggande exponeringarna till originatorn och som avsätts för minskning av det utestående beloppet för tranchen.

4.2 Uppgifter och information

4.2.1 Källor för information om den underliggande gruppen av exponeringar

Användning av interna uppgifter

14. Vid tillämpning av metoden för vägd genomsnittlig löptid enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 bör instituten använda interna uppgifter om den underliggande portfölj av värdepapperiserade exponeringar där de agerar som serviceföretag för de värdepapperiserade exponeringarna.

Användning av externa uppgifter

15. Om instituten inte agerar som serviceföretag för de värdepapperiserade exponeringarna och saknar tillgång till interna uppgifter bör de endast använda följande källor för externa uppgifter:
- a) uppgifter tillhandahållna av originatorn, det medverkande institutet, specialföretaget för värdepapperisering eller serviceföretaget, antingen direkt eller insända via en tredjeparts uppgiftslämnare,
 - b) uppgifter om de underliggande exponeringarna för värdepapperiseringen tillhandahållna av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering i enlighet med artikel 7.1 a och e i förordning (EU) nr 2017/2042,
 - c) uppgifter om de underliggande exponeringarna för värdepapperiseringen enligt kraven i artikel 5 i förordning (EU) nr 2017/2042,
 - d) transaktionsdokumentationen.

4.2.2 Uppgifter om den underliggande gruppen av exponeringar

16. Vid tillämpning av metoden för vägd genomsnittlig löptid enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 bör de nödvändiga uppgifterna för tillämpning av tillgångsmodellen enligt avsnitt 4.3 vara fullständiga.
17. Om de nödvändiga uppgifterna för tillämpning av tillgångsmodellen är ofullständiga bör instituten göra nödvändiga justeringar enligt detta avsnitt. Om avsaknad av uppgifter avser det aktuella saldot för kapitalbeloppet eller valutan för de underliggande exponeringarna bör institutet inte tillämpa metoden för vägd genomsnittlig löptid enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013.
18. Justeringar enligt punkt 17 bör återspegla det mest konservativa antagandet som bör vara det antagande som uppskjuter de avtalsenliga betalningarna till den närmaste tidpunkten till den slutgiltiga rättsligt giltiga löptiden för transaktionen. Institutet bör därför i första hand använda den information om godtagbarhetskriterier som finns tillgänglig i transaktionsdokumentationen och sedan använda den följande icke-uttömmande listan över justeringar beroende på vilken information om de underliggande exponeringarna som är ofullständig.

Om information om de underliggande exponeringarna är ofullständig med avseende på

- a) "förfallodagen" bör instituten använda den slutgiltiga lagliga inlösensdagen,
 - b) "amorteringstypen" bör instituten använda bulletamortering, dvs. amortering där hela kapitalbeloppet återbetalas med den sista delbetalningen,
 - c) "den planerade återbetalningsfrekvensen för kapitalbeloppet" bör instituten använda en betalningsfrekvens på årsbasis om amorteringstypen kräver periodiska delbetalningar,
 - d) "den planerade räntebetalningsfrekvensen" bör instituten använda en betalningsfrekvens på årsbasis om amorteringstypen kräver periodiska delbetalningar,
 - e) "den aktuella räntesatsen" bör instituten tillämpa den lägsta möjliga räntesatsen om transaktionsdokumentationen innehåller uppgifter om räntesatsintervallet för de värdepapperiserade exponeringarna.
19. Med undantag från punkt 18 e gäller att om det utestående exponeringsbeloppet för vilket uppgifter om den aktuella räntesatsen inte finns tillgängliga utgör högst 5 procent av det totala utestående beloppet för de värdepapperiserade exponeringarna bör instituten tillämpa den exponeringsvägda genomsnittliga räntesatsen för de värdepapperiserade exponeringar om vilka de ovannämnda uppgifterna finns tillgängliga på dessa exponeringar.

4.2.3 Information om värdepapperiseringstransaktionen

20. Vid tillämpning av metoden för vägd genomsnittlig löptid enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 bör instituten använda korrekta och tillförlitliga informationskällor.
21. Transaktionsdokumentationen bör utgöra den främsta informationskällan för beräkning av avtalsenliga betalningar från specialföretaget för värdepapperisering till innehavare av en värdepapperiseringsposition vid traditionell värdepapperisering samt beräkning av avtalsenliga betalningar som härrör från avtalet om kreditriskskydd mellan köparen av kreditriskskyddet och utfärdaren av kreditriskskyddet vid en syntetisk värdepapperisering.
22. Institutet bör framför allt använda information som har tillhandahållits i enlighet med artikel 7 i förordning (EU) nr 2017/2402.
23. Vid enkla, transparenta och standardiserade värdepapperiseringar som inte ingår i program för tillgångsbaserade certifikat kan instituten även använda skuldmodellen enligt artikel 22.3 i förordning (EU) nr 2017/2402 som kompletterande information.
24. Om originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering är etablerade i ett tredje land bör även den tillhandahållna informationen om transaktionsdokumentationen i enlighet med kraven i artikel 5 i förordning (EU) nr 2017/2402 tas i beaktande.

4.3 Tillgångsmodell: en metodik för fastställande av avtalsenliga betalningar som ska betalas till specialföretaget för värdepapperisering

4.3.1 Allmänna bestämmelser om tillgångsmodeller

25. Vid tillgångsmodellen bör instituten fastställa alla avtalsenliga betalningar som ska betalas till specialföretaget för värdepapperisering genererade av portföljen under perioden t enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013.
26. Som nyckelparametrar bör instituten använda alla relevanta uppgifter som kan påverka dessa betalningar, bl.a. kapitalbeloppet, räntan och i förekommande fall avgifter.
27. Institutet bör fastställa betalningar separat för varje lån. Om detta är lämpligt på grund av den storleksmässiga diversifieringen kan prognosen vid vissa tillgångstyper såsom kundfordringar modelleras på basis av homogena undergrupper av värdepapperiserade exponeringar.
28. Kassaflöden för nödlidande exponeringar bör modelleras separat från kassaflöden för fungerande exponeringar.

4.3.2 Metodiken för fungerande underliggande exponeringar

Betalning av kapitalbelopp och ränta

29. Betalningar av kapitalbelopp bör beräknas på lånenivå med beaktande av de avtalade villkor mellan låntagaren och originatorn eller den ursprungliga långivaren som påverkar betalningsbeloppet och betalningsfrekvensen. Beräkningen bör i synnerhet korrekt återspegla den avtalsenliga betalningsfrekvensen, det förväntade återbetalade kapitalbeloppet och de relaterade räntekostnader som bör tas ut för varje period.
30. Institutet bör anta att den amorteringsmetod och de räntesatser som tillämpas vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden förblir oförändrade under hela låneperioden om avtalet anger optioner som ännu inte har blivit realiserade eller utlösta. Om avtalet redan föreskriver att den amorteringsmetod och/eller de räntesatser som tillämpas under framtida perioder förändras på ett fullständigt förutbestämt sätt så att det exakta värdet för den amortering och/eller den räntesats som tillämpas på en framtida period redan kan fastställas vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden bör institutet ta dessa framtida förändringar i beaktande.

Hantering av rullande perioder

31. För tillämpning av tillgångsmodellen på rullande värdepapperiseringar bör institutet genomföra samtliga steg enligt nedan:
 - a) Institutet bör fastställa den planerade löptiden för varje värdepapperiserad exponering per beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden.
 - b) För varje värdepapperiserad exponering som förfaller före utgången av kompletteringsperioden eller den rullande perioden bör institutet justera den planerade löptiden så att den är lika med summan av exponeringens aktuella löptid och den längsta tillåtna löptiden för en exponering som kan tas med i den värdepapperiserade portföljen under kompletteringsperioden eller den rullande perioden. Justeringar bör göras så många gånger som nödvändigt för detta om den justerade löptiden är kortare än kompletteringsperioden eller den rullande perioden.
 - c) Den slutgiltiga löptiden bör inte justeras om den värdepapperiserade exponeringen är planerad för att förfalla efter utgången av den rullande perioden.

Antaganden om förtida återbetalningar

32. Institutet kan ta förtida återbetalningar i beaktande om det finns tillräckligt med uppgifter om historiska nivåer för förtida återbetalning för respektive tillgångsklass observerade inom de fem senaste åren i det land där tillgångarna har sitt ursprung, förutsatt att de tar det lägsta av följande i beaktande:

- a) den nivå av förtida återbetalning som avses i grundscenariot för värderingsantaganden om förtida återbetalning för transaktionen, med ett tak på 20 procent,
- b) den lägsta historiska nivån av förtida återbetalning för respektive tillgångsklass observerad på kvartalsbasis eller åtminstone på årsbasis inom den längsta tillgängliga perioden, dock minst inom fem år, i det land där tillgångarna har sitt ursprung,
- c) den genomsnittliga observerade nivån för förtida återbetalning på kvartalsbasis under hela transaktionsperioden sedan dess början, uppgifterna ska avse minst ett år.

Antaganden om framtida fallissemang

- 33. Om exponeringarna utgör en del av en fungerande portfölj bör instituten anta att framtida fallissemang och fall av misskötsel är noll vid tidpunkten för beräkning av den vägda genomsnittliga löptiden.

Likvidkonto och andra investeringar

- 34. Institutet bör inte ta intäkter från insättningskontot och andra kortfristiga investeringar gjorda av specialföretaget för värdepapperisering i beaktande.

Avtalade överenskommelser om värdepapperiserade exponeringar

- 35. Institutet bör ta i beaktande de avtalade överenskommelser som har slutits av emittenten och som avser att minska risken för de värdepapperiserade exponeringarna.
- 36. Vid varje beräkningsdatum för den vägda genomsnittliga löptiden bör instituten anta att betalningar mellan avtalsparterna förblir oförändrade på den nivå som de var på beräkningsdatumet för resten av avtalsperioden, även om avtalet förutser optionaliteter som ännu inte har blivit realiserade eller utlösta. Om avtalet redan föreskriver att betalningarna för framtida perioder förändras på ett fullständigt förutbestämt sätt så att det exakta värdet för betalningen redan kan fastställas vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden bör instituten ta sådana framtida förändringar i beaktande.
- 37. Om betalningarna mellan avtalsparterna är knutna till utestående teoretiska värden som kan beräknas i enlighet med bestämmelserna för tillgångsmodellen enligt detta avsnitt bör framtida betalningar justeras för att återspegla den förväntade utvecklingen av dessa teoretiska värden.

Avtalade utlösningmekanismer för de värdepapperiserade exponeringarna

- 38. Om den utlösande händelsen har inträffat bör instituten ta i beaktande de avtalade utlösningmekanismer som förändrade kassaflödet för de värdepapperiserade

exponeringarna från och med aktiveringsdatumet. Om avtalade utlösningssmekanismer kommer att tillämpas vid ett visst framtida datum på ett fullständigt förutbestämt sätt så att den exakta förändringen av det framtida kassaflödet kan fastställas vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden bör instituten även ta dessa framtida utlösningssmekanismer i beaktande.

4.3.3 Metodiken för nödlidande exponeringar

39. Betalningar av kapitalbelopp och ränta för exponeringar som är nödlidande vid tidpunkten för beräkning av den vägda genomsnittliga löptiden bör antas vara lika med noll under hela perioden för värdepapperiseringen.

Antaganden om återvinningsgrad

40. Om instituten får använda egna LGD-skattningar i enlighet med kraven i del 3 avdelning II kapitel 3 i förordning (EU) nr 575/2013 för en del av de värdepapperiserade exponeringarna bör ett värde på 1 minus LGD användas som återvinningsgrad för dessa värdepapperiserade exponeringar.
41. Institutet bör använda ett värde på 1 minus den observerade genomsnittliga historiska förlustnivån inom de senaste fem åren för respektive tillgångsklass i det land där tillgångarna har sitt ursprung som återvinningsgrad för andra värdepapperiserade exponeringar än de som avses i punkt 40. Om uppgifter om hela femårsperioden inte finns tillgängliga bör den högsta observerade historiska förlustnivån användas. Om ingen av dessa uppgifter finns tillgänglig från pålitliga källor såsom hypoteksinstitut vid hypotekslån eller kreditvärderingsinstitut med uppgifter registrerade över långa perioder bör instituten använda en förlustnivå på 50 procent för prioriterade värdepapperiserade exponeringar till professionella kunder och värdepapperiserade exponeringar till icke-professionella kunder samt en förlustnivå på 100 procent för oprioriterade värdepapperiserade exponeringar till professionella kunder.

Antaganden om återvinningstidpunkt

42. Om instituten får använda egna LGD-skattningar i enlighet med kraven i del 3 avdelning II, kapitel 3 i förordning (EU) nr 575/2013 bör de använda de antaganden om den genomsnittliga workout-perioden som användes i deras modell för fallerande LGD som återvinningstidpunkt. Övriga institut bör anta att återvinningstidpunkten motsvarar den observerade genomsnittliga historiska workout-perioden inom de senaste fem åren inom samma tillgångsklass och i det land där tillgångarna har sitt ursprung. Om dessa uppgifter inte finns tillgängliga bör den längsta observerade historiska workout-perioden användas i stället. Om ingen av dessa uppgifter finns tillgänglig från pålitliga källor (t.ex. nationella hypoteksinstitut vid hypotekslån eller kreditvärderingsinstitut med uppgifter registrerade över långa perioder) bör instituten anta att alla återvinningar inträffar på den slutgiltiga rättsligt giltiga förfallodagen för transaktionen.

4.4 Skuldmodell: en metodik för fastställande av avtalsenliga betalningar som vid traditionell värdepapperisering ska betalas av specialföretaget för värdepapperisering till tranchinnehavarna

4.4.1 Allmänna bestämmelser om skuldmodellen

43. Alla ingående variabler som används i skuldmodellen bör korrekt beakta avtalsvillkoren för transaktionen enligt transaktionsdokumentationen för värdepapperiseringen, inklusive men inte begränsade till
- a) alla relevanta uppgifter om trancherna såsom den slutgiltiga rättsligt giltiga förfallodagen, betalningsfrekvensen, kupongräntan, räntorna, tranchernas kapitalbelopp och teoretiska belopp,
 - b) strukturella huvudegenskaper såsom betalningsprioritering och relaterade utlösningsmekanismer,
 - c) säkringsarrangemang, strukturella skyddsmekanismer, kostnader och avgifter.
44. Valfria avtalsenliga egenskaper, utom städoptioner enligt artikel 244.4 g i förordning (EU) nr 575/2013 som skulle minska tranchernas löptid, bör inte tas i beaktande.

4.4.2 Fastställande av det totala belopp som ska betalas av specialföretaget för värdepapperisering

Allmänna principer för fastställande av totalbeloppet för kassaflödet

45. Institutet bör beräkna totalbeloppet för kassaflödet som ska betalas av specialföretaget för värdepapperisering vid varje betalningsdatum. Institutet bör använda resultatet vid tillämpning av tillgångsmodeller i enlighet med avsnitt 4.3 och anpassa det för att i förekommande fall ta hänsyn till alla kassaflöden från säkringsarrangemang och strukturella skyddsmekanismer samt avgifter och kostnader som specialföretaget för värdepapperisering ådrar sig innan de avtalsenliga betalningarna fördelas i trancher i enlighet med detta avsnitt.

Anpassningar

46. De säkringsarrangemang som ingår av specialföretaget för värdepapperisering för att täcka betalningsobalanser mellan de kassaflöden som genereras av de underliggande tillgångarna och de kassaflöden som ska betalas till tranchinnehavarna bör tas i beaktande vid beräkning av det totala tillgängliga kassaflödesbelopp som ska betalas av specialföretaget för värdepapperisering. Dessa justeringar bör i förekommande fall inkludera utflöden och inflöden från valuta- och ränteswappar.

47. Institutet bör även inkludera de faktiska kassaflödena från utnyttjande av strukturella skyddsmekanismer för att säkerställa att kapital- och räntebeloppet som i förekommande fall ska betalas för trancherna betalas i sin helhet och i tid, t.ex. utflöden och inflöden från en likviditetsfacilitet, en reservfond eller en mekanism för innehållande av överskott.
48. Institutet bör endast inkludera justeringar enligt punkterna 46 och 47
- a) om ett säkringsarrangemang eller en strukturell skyddsmekanism har använts och detta arrangemang eller denna skyddsmekanism påverkar det totala belopp som ska betalas, varvid instituten bör använda sig av faktiska observerade uppgifter som är tillämpliga vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden,
 - b) om de tillämpas vid ett visst framtida datum på ett fullständigt förutbestämt sätt så att den exakta förändringen av kassaflödet för en framtida period redan kan fastställas vid respektive beräkningsdatum för den vägda genomsnittliga löptiden.

4.4.3 Fördelning av avtalsenliga betalningar mellan tranchinnehavarna

49. Fördelning av betalningar mellan tranchinnehavarna bör korrekt återspegla villkoren för avtalet för värdepapperiseringstransaktionen som tillämpas vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden.

Hantering av strukturella egenskaper

50. Alla strukturella egenskaper för transaktionen som reglerar fördelningen av betalningar mellan tranchinnehavarna bör tas i beaktande vid modellering av skuld-kassaflöden. Dessa bör i synnerhet inkludera avtalsenliga regler om betalningsprioritering, amorteringsprofilen för obligationer och eventuella förändringar efter användning av utlösningsmekanismer.

Betalningsprioritering

51. Fördelning av betalningar mellan tranchinnehavare bör följa avtalsvillkoren om betalningsprioritering som bör korrekt specificera den ordningsföljd i vilken obligationer för varje tranch betalas och tidsschemat för fördelning av betalningarna.
52. Vidare bör de gällande reglerna om komplettering av likviditetsfaciliteten efter delvis eller fullständigt utnyttjande (draw-down), amortering av reservfonden och komplettering av registret för kapitalunderskott i förekommande fall beaktas vid fastställande av betalning av varje obligation.

Amorteringsprofil

53. Amortering av obligationer för en tranch bör vägas in i skuldmodellen. Skuldmodellen bör korrekt kopiera de amorteringsregler som gäller för varje obligation i enlighet med betalningsprioriteringen enligt transaktionsdokumentationen vid tidpunkten för beräkning av den vägda genomsnittliga löptiden.

Utlösningssmekanismer

54. De avtalsenliga utlösningssmekanismer som modifierar kassaflödena för transaktionen bör endast tas i beaktande i skuldmodellen om de har blivit aktiverade vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden.
55. Utlösningssmekanismer baserade på prestandan för de underliggande tillgångarna såsom misskötsels- och förlustnivåer eller på hastigheten av förtida återbetalning av de underliggande tillgångarna bör inte betraktas som aktiva såvida inte den faktiska prestandan vid beräkningsdatumet uppfyller de förutbestämda villkoren. Om en avtalsenlig utlösningssmekanism däremot ska bli tillämplig vid ett visst framtida datum på ett fullständigt förutbestämt sätt så att den exakta förändringen av kassaflödet för en framtida period redan kan fastställas vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden bör instituten ta dessa framtida förändringar i beaktande.

Hantering av valfria egenskaper

56. Valfria avtalsenliga egenskaper såsom step-up-krav, säljoptioner, regleringsmyndigheters krav, tidsbestämda krav och skattekrav som skulle förkorta löptiden för obligationen bör inte tas i beaktande.
57. Med undantag från den föregående punkten får städooptioner i enlighet med artikel 244.4 g i förordning (EU) nr 575/2013 som tillåter förtida inlösen av obligationer före fullständig amortering av de värdepapperiserade exponeringarna tas i beaktande.

4.5 Metodiken för fastställande av avtalsenliga betalningar som ska betalas för tranchen vid syntetiska värdepapperiseringar

4.5.1 Allmänna principer för fastställande av kassaflödesbeloppet

58. Institutet bör fastställa de avtalsenliga betalningar som ska betalas av låntagarna för de underliggande exponeringarna till originatorn genom att tillämpa samma metodik som vid de fungerande exponeringarna vid traditionella värdepapperiseringar i enlighet med avsnitt 4.3. De avtalsenliga betalningarna bör vara de betalningar som ska fördelas i trancher i enlighet med villkoren för transaktionen. Förtida återbetalningar bör uteslutas.
59. Institutet bör fördela de avtalsenliga betalningarna enligt punkt 58 i trancher genom att minska deras utestående belopp i enlighet med fördelningen fastställd i villkoren för transaktionen. Villkoren bör korrekt återspegla denna fördelning vid tidpunkten för beräkningen av den vägda genomsnittliga löptiden. Om fördelningen inte finns tydligt fastställd i villkoren bör instituten inte tillämpa metoden för vägd genomsnittlig löptid enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013.

60. Institutet bör fastställa de avtalsenliga premiebetalningarna som ska betalas av originatorn i enlighet med avtalsvillkoren för transaktionen enligt transaktionsdokumentationen för värdepapperiseringen.
61. Om de avtalsenliga premiebetalningarna är beroende av det utestående saldot för de trancher som är knutna till kreditriskskyddet bör instituten modellera tranchens utestående saldo för de kommande perioderna fram till den slutgiltiga rättsligt giltiga förfallodagen för transaktionen i enlighet med detta avsnitt.

4.5.2 Amortering

62. Institutet bör ta det amorteringssystem som anges i transaktionsdokumentationen i beaktande vid fastställande av det utestående beloppet för trancherna och anta att amorteringssystemet för trancherna vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden tillämpas under hela transaktionsperioden.
63. Om transaktionsdokumentationen redan föreskriver att det amorteringssystem som tillämpas under framtida perioder förändras på ett fullständigt förutbestämt sätt så att det exakta framtida amorteringsvärdet kan fastställas vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden bör instituten ta dessa framtida förändringar i beaktande.

4.5.3 Utlösningssystemer

64. Om garantin eller avtalet inkluderar en utlösningssystem som ändrar amorteringssystemet från ett system till ett annat (t.ex. från pro rata-amortering till sekventiell amortering) på basis av vissa villkor som ska uppfyllas (t.ex. prestandan för de värdepapperiserade exponeringarna) bör denna utlösningssystem inte tas i beaktande om den inte har blivit aktiverad vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden. Om en utlösningssystem däremot ska bli tillämplig vid ett visst framtida datum på ett fullständigt förutbestämt sätt så att den exakta förändringen av kassaflödet för en framtida period redan kan fastställas vid respektive beräkningsdatum för den vägda genomsnittliga löptiden bör instituten ta denna utlösningssystem i beaktande.

4.5.4 Valfria egenskaper

65. Om originatorn har möjlighet att säga upp skyddet och villkoren för transaktionen innehåller ett positivt incitament för originatorn att säga upp transaktionen innan avtalet har löpt ut bör originatorn anse att förfallodagen för skyddet motsvarar det tidigaste datumet då denna möjlighet kan utnyttjas, annars bör originatorn anse att sådan möjlighet inte påverkar skyddets löptid.
66. Institutet kan beakta städooptioner som uppfyller kraven i artikel 245.4 f i förordning (EU) nr 575/2013 som tillåter förtida inlösen av obligationer innan de värdepapperiserade exponeringarna har blivit fullständigt amorterade.

4.6 Övervakning och tillämpning av metoden för vägd genomsnittlig löptid

4.6.1 Modelljusteringar

67. De modeller som används för tillämpning av metoden för vägd genomsnittlig löptid bör efter behov övervakas och uppdateras för att ta hänsyn till
- a) eventuella variationer av nyckelparametrar, bl.a. det utestående saldot för obligationen, utlösningsmekanismernas status och transaktionens prestanda, samt
 - b) eventuella andra väsentliga förändringar i transaktionen, bl.a. omstrukturering av obligationer eller de underliggande exponeringarna.

4.6.2 Användning av tredjeparts uppgiftslämnare

68. Institutet bör endast använda tredjeparts uppgiftslämnare efter att ha genomfört lämpliga förfaranden för tillbörlig aktsamhet för att säkerställa att den tredje parten efterlever dessa riktlinjer. Institutet får i detta syfte endast beakta en bedömning från en extern oberoende revisor med påvisbar sakkunskap inom modellering av kassaflöden och en gedigen insikt i värdepapperisering.

4.6.3 Tredjepartsmodeller

69. Institutet bör endast använda tredjeparts modelleverantörer efter att ha genomfört lämpliga förfaranden för tillbörlig aktsamhet och verifierat att den tredje parten efterlever dessa riktlinjer samt har en lämplig nivå av marknadsexpertis inom modellering av kassaflöden och en gedigen insikt i värdepapperisering. Institutet får i detta syfte beakta en bedömning från en extern oberoende revisor med påvisbar sakkunskap inom modellering av kassaflöden och en gedigen insikt i värdepapperisering.

4.6.4 Interna modeller

70. De tillgångs- och skuldmodeller som har utarbetats av instituten för beräkning av den vägd genomsnittliga löptiden bör genomgå en inledande granskning som kan vara antingen en oberoende intern granskning eller en extern granskning av en oberoende revisor. För att en intern granskning ska vara oberoende bör bedömningen genomföras av personal som är oberoende av den personal som ansvarar för planering eller utarbetande av modellen. Både interna och externa revisorer bör ha påvisbar sakkunskap inom modellering av kassaflöden och en gedigen insikt i värdepapperisering.

4.6.5 Kvalitetsgranskning

71. Institutet och tredjeparts modelleverantörer bör ha tillräcklig sakkunskap och kapacitet för att bibehålla en kassaflödesmodell som korrekt återspeglar de gällande egenskaperna hos

den underliggande portföljen och hos transaktionen vid beräkningsdatumet för den vägda genomsnittliga löptiden.

72. Konsekvensen och tillförlitligheten av tillgångs- och skuldmodellen bör årligen revideras på urvalsbasis av institutets personal som inte ansvarar för planering eller utarbetande av institutets modell vid interna modeller eller för den interna revisionen. Den oberoende revisionen bör åtminstone bedöma
- a) kvaliteten hos processen för insamling av indata som används i tillgångsmodellen och representativiteten av indata,
 - b) korrektheten hos processen för insamling av nyckelparametrar med avseende på villkoren enligt transaktionsdokumentationen,
 - c) korrektheten hos beräkningen i allmänhet.
73. Den oberoende revisionen bör förse institutet med dokumentation som specificerar huruvida revisionen bekräftar att tillgångs- och skuldmodellen har gett giltiga resultat och i förekommande fall anger rekommendationer om justeringar som skulle höja tillgångs- och skuldmodellens kvalitet.

4.6.6 Tillämpning av metoden hos institut

74. Institutet bör tillämpa metoden för vägd genomsnittlig löptid enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 på ett konsekvent sätt vid alla värdepapperiseringspositioner som ingår i samma värdepapperiseringstransaktion.
75. Om metoden för vägd genomsnittlig löptid används för att fastställa kapitalbaskraven för värdepapperiseringspositioner i enlighet med internmetoden för riskklassificering av värdepapperiseringar (SEC-IRBA) eller externmetoden för riskklassificering av värdepapperiseringar (SEC-ERBA) bör den vägda genomsnittliga löptiden för varje värdepapperiseringsposition som har fastställts för respektive tranch beräknas och uppdateras åtminstone på kvartalsbasis.
76. Om institutet fastställer löptiden för en värdepapperiseringsposition med hjälp av metoden för vägd genomsnittlig löptid enligt artikel 257.1 a i förordning (EU) nr 575/2013 bör de tillämpa metoden för vägd genomsnittlig löptid på ett konsekvent sätt och i enlighet med artikel 257.2 i samma förordning så länge institutet innehar denna värdepapperiseringsposition. Undantagsvis, om den slutgiltiga rättsligt giltiga löptiden är kortare än ett år, bör institutet tillåtas upphöra med tillämpning av metoden för vägd genomsnittlig löptid.