

EBA/GL/2020/04

---

4.5.2020

---

Retningslinjer for fastsættelse af den vægtede gennemsnitlige løbetid for tranchen i overensstemmelse med artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013

---

# 1. Compliance og indberetningspligt

---

## Status for disse retningslinjer

1. Dette dokument indeholder retningslinjer, der er udstedt i henhold til artikel 16 i forordning (EU) nr. 1093/2010<sup>1</sup>. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder og finansielle institutter bestræbe sig på at efterleve disse retningslinjer bedst muligt.
2. Retningslinjerne afspejler EBA's syn på passende tilsynspraksis inden for det europæiske finanstillssystem eller på, hvordan EU-retten bør anvendes inden for et bestemt område. De kompetente myndigheder, som er omhandlet i artikel 4, stk. 2, i forordning (EU) nr. 1093/2010, og som er omfattet af retningslinjerne, bør efterleve disse ved i fornødent omfang at indarbejde dem i deres praksis (f.eks. ved at ændre deres retlige rammer eller deres tilsynsprocesser), også hvor retningslinjerne primært er rettet mod institutter.

## Indberetningskrav

3. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder senest den 30.08.2020 underrette EBA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, eller begrunde en eventuel manglende efterlevelse. Hvis EBA ikke er blevet underrettet inden denne dato, anser EBA de kompetente myndigheder for ikke at efterleve retningslinjerne. Underretninger fremsendes ved hjælp af det skema, der er tilgængeligt på EBA's websted, til [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) med referencen "EBA/GL/2020/04". Underretninger fremsendes af personer med behørig beføjelse til at indberette efterlevelse på vegne af deres kompetente myndigheder. Enhver ændring af status med hensyn til efterlevelse skal også meddeles EBA.
4. Underretninger offentliggøres på EBA's websted i henhold til artikel 16, stk. 3.

---

<sup>1</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

## 2. Emne, anvendelsesområde og definitioner

---

### Emne

5. Disse retningslinjer angiver metodologien for fastsættelse af løbetiden for en tranche (MT) som den vægtede gennemsnitlige løbetid (weighted average maturity, WAM) for de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling i tranchen ( $CF_t$ ) angivet i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013<sup>2</sup>. Med henblik herpå angives det i disse retningslinjer, hvordan de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, og som den artikel henviser til, fastsættes. De angiver også de data, som behøves til anvendelse af WAM-tilgangen samt til overvågning og gennemførelse heraf.

### Anvendelsesområde

6. Disse retningslinjer udstedes ifølge EBA's bemyndigelse til at udstede retningslinjer i overensstemmelse med artikel 257, stk. 4, i forordning (EU) nr. 575/2013
7. Disse retningslinjer gælder for institutter, som fastsætter trancheløbetid i overensstemmelse med artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013.

### Adressater

8. Disse retningslinjer er rettet til de kompetente myndigheder, der er defineret i artikel 4, stk. 2, litra i), i forordning (EU) nr. 1093/2010, og til de finansielle institutioner, der er defineret i artikel 4, stk. 1, i forordning (EU) nr. 1093/2010.

### Definitioner

9. Medmindre andet er angivet, har de udtryk, der er anvendt og defineret i forordning (EU) nr. 575/2013 og forordning (EU) 2017/2402<sup>3</sup>, den samme betydning i retningslinjerne.

---

<sup>2</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

<sup>3</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering (EUT L 347 af 28.12.2017, s. 35).

## 3. Gennemførelse

---

10. Disse retningslinjer finder anvendelse fra den 1. september 2020.

## 4. Retningslinjer

---

### 4.1 Beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling i henhold til artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013

#### 4.1.1 Traditionel securitisering

11. I tilfælde af traditionel securitisering bør institutterne fastsætte de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, som angivet i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013 på grundlag af de beløb, der kontraktmæssigt skal betales af det eksponeringsleverende institut til SSPE'en (securitiseringseenheden med særligt formål), og dem, der skal betales af SSPE'en til trancheindehaverne. Det bør institutterne gøre på følgende måde:

- a) institutterne bør fastsætte de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling fra låntagerne af de underliggende eksponeringer, som skal betales til SSPE'en, ved anvendelse af aktivmodellen i punkt 4.3
- b) institutterne bør føre resultatet fra anvendelsen af aktivmodellen ind i beregningen af de beløb, som SSPE'en kontraktmæssigt skal betale til trancheindehaverne, i overensstemmelse med betalingsprioriteten, som er beskrevet i transaktionsdokumentationen, i anvendelsen af passivmodellen ved at udføre følgende trin:
  - i. de bør fastsætte den samlede pengestrøm, som SSPE'en skal betale, som anført i punkt 4.4.2
  - ii. de bør tildele de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, til trancheindehaverne som anført i punkt 4.4.3.

12. Resultatet under punkt b) ovenfor anses for at være de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling i henhold til artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013.

#### 4.1.2 Syntetiske securitiseringer

13. I tilfælde af syntetiske securitiseringer fastsætter institutterne de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, som omhandlet i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013, som følger:

- a) Hvor trancher er underkastet kreditrisikoafdækning, anses de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, som omtalt i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013, for at være summen af:

- i. de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling til det eksponeringsleverende institut af låntagerne af de underliggende eksponeringer, der afsættes til reduktionen af tranchens udestående lånebeløb, og
  - ii. de kontraktmæssige betalinger af præmier, som det eksponeringsleverende institut skal betale til udstederen af kreditrisikoafdækning for den afdækkede tranche som angivet i punkt 4.5.
- b) For andre trancher end dem, der er anført i punkt a) ovenfor, anses de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling som omtalt i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013 for kun at være de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling til det eksponeringsleverende institut af låntagerne af de underliggende eksponeringer, der afsættes til reduktion af tranchens udestående lånebeløb.

## 4.2 Data og oplysninger

### 4.2.1 Datakilde for den underliggende pulje af eksponeringer

#### Brug af interne data

14. Til brug for anvendelsen af WAM-tilgangen som omtalt i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013 anvender institutterne interne data om den underliggende portefølje af de securitiserede eksponeringer, hvor de er administrationsselskab for disse securitiserede eksponeringer.

#### Brug af eksterne data

15. Hvor institutter ikke er administrationsselskab for disse securitiserede eksponeringer og ikke har adgang til interne data, anvender de kun følgende eksterne datakilder:
- a) data stillet til rådighed af det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut, SSPE'en eller administrationsselskabet, enten direkte eller videresendt gennem en tredjeparts dataleverandør.
  - b) data om securitiseringens underliggende eksponeringer stillet til rådighed af det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en i overensstemmelse med artikel 7, stk. 1, litra a) og e), i forordning (EU) 2017/2402,
  - c) data om securitiseringens underliggende eksponeringer som krævet i artikel 5 i forordning (EU) 2017/2402,
  - d) transaktionsdokumentationen.

#### 4.2.2 Data om den underliggende pulje af eksponeringer

16. Med henblik på anvendelsen af WAM-tilgangen som omtalt i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013 bør de nødvendige data til anvendelse af aktivmodellen i punkt 4.3 være fuldstændige.
17. Hvor de nødvendige data til anvendelse af aktivmodellen er ufuldstændige, bør institutterne foretage de nødvendige justeringer som angivet i dette punkt. Hvor manglen på data angår den aktuelle hovedstol eller den valuta, der er anvendt til de underliggende eksponeringer, bør instituttet ikke anvende WAM-tilgangen som omtalt i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013.
18. Justeringerne i afsnit 17 bør afspejle den mest konservative antagelse, nemlig den, som udsætter de kontraktmæssige betalinger, som ligger nærmest på transaktionens endelige ubetingede udløb. Hertil bør institutterne først anvende de i transaktionsdokumentationen tilgængelige oplysninger om kriterier herfor og derefter anvende følgende ikkeudtømmende liste over justeringer, afhængigt af hvilke oplysninger om den underliggende eksponering der er mangelfulde.

Hvor oplysningerne om den underliggende eksponering er mangelfulde i forhold til:

- a) "forfaldstidspunktet", bør institutterne anvende den endelige udløbsdato
  - b) "amortiseringstypen", bør institutterne anvende "bullet"-amortisering, dvs. en amortisering, hvor den fulde hovedstol tilbagebetales i det sidste afdrag
  - c) for "planlagt hovedstolsbetalingshyppighed" anvender institutterne en årlig hyppighed, hvor amortiseringstypen kræver periodiske afdrag
  - d) for "planlagt rentebetalingshyppighed" anvender institutterne en årlig hyppighed, hvor amortiseringstypen kræver periodiske afdrag
  - e) som "aktuel rentesats", hvor der foreligger oplysninger om variationsbredden af rentesatser for securitiserede eksponeringer i transaktionsdokumentationen, bør institutterne anvende den lavest mulige rentesats.
19. Som afvigelse fra afsnit 18, punkt e, hvor det resterende eksponeringsbeløb, i forhold hvortil oplysninger om den aktuelle rentesats ikke er tilgængelige, ikke overstiger 5 % af det samlede udestående lånebeløb for de securitiserede eksponeringer, bør institutterne for disse eksponeringer anvende den eksponeringsvægtede gennemsnitlige rentesats for de securitiserede eksponeringer, som disse oplysninger er tilgængelige for.

### 4.2.3 Oplysninger om securitiseringstransaktionen

20. Med henblik på anvendelsen af WAM-tilgangen i henhold til artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013 bør institutterne anvende nøjagtige og pålidelige informationskilder.
21. Transaktionsdokumentationen bør være den primære kilde til oplysninger til beregning af de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling fra SSPE'en til indehaverne af en securitiseringsposition i en traditionel securitisering, og til beregning af de kontraktmæssige betalinger på grundlag af afdækningsaftalen mellem afdækningskøberen og udstederen af kreditrisikoafdækning ved en syntetisk securitisering.
22. Institutterne bør overvejende anvende de oplysninger, som er stillet til rådighed i overensstemmelse med artikel 7 i forordning (EU) 2017/2402.
23. I tilfælde af ikke-ABCP STS-securitiseringer kan institutter også anvende passiv-pengestrømsmodellen stillet til rådighed i overensstemmelse med artikel 22, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402, som yderligere oplysninger.
24. Hvor det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut og SSPE'en er etableret i et tredjeland, bør der også tages højde for tilgængelige oplysninger om securitiseringsdokumentationen som krævet af artikel 5 i forordning (EU) 2017/2402.

## 4.3 Aktivmodel: metodologi til fastlæggelse af de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling til SSPE'en

### 4.3.1 Generelle bestemmelser for aktivmodeller

25. Med aktivmodellen fastlægger institutterne alle de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling til SSPE'en og er genereret af porteføljen i løbet af perioden  $t$  som anført i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013.
26. Institutterne anvender som nøgleparametre alle relevante oplysninger, som kan påvirke disse beløb, herunder hovedstolen, renter og hvor relevant, gebyrer.
27. Institutterne bør fastlægge beløbene fra lån til lån. Hvor det er hensigtsmæssigt på baggrund af detaljeringsgraden, kan prognosen modelleres på grundlag af homogene underpuljer af de securitiserede eksponeringer for aktivtyper såsom tilgodehavender fra salg.
28. Pengestrømmene fra misligholdte eksponeringer modelleres adskilt fra ikkemisligholdte eksponeringer.



### 4.3.2 Metodologi for ikkemisligholdte underliggende eksponeringer

#### Betalinger af hovedstol og renter

29. Betalinger af hovedstol bør beregnes på lånniveau under hensyntagen til kontovilkår aftalt mellem låntager og det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver, hvilket påvirker betalingernes størrelse og hyppighed. I særdeleshed bør beregningen nøjagtigt afspejle betalingernes kontraktmæssige hyppighed, det forventede beløb til tilbagebetaling af hovedstolen og den relaterede rentebyrde, som bør opkræves for hver periode.
30. Institutterne bør antage, at den amortiseringsmetode og rentesats, der er gældende ved beregningen af WAM, forbliver konstante gennem lånets levetid, hvor kontrakten angiver optioner, som endnu ikke er realiseret eller udløst. Hvor det i kontrakten allerede forudses, at den amortiseringsmetode og/eller rentesats, der er gældende i fremtidige perioder, ændrer sig på en fuldstændig forudbestemt måde, således at den nøjagtige værdi af amortiseringen og/eller rentesatsen for en fremtidig periode allerede kan fastlægges ved beregningen af WAM, bør institutterne tage højde for de pågældende fremtidige ændringer.

#### Behandling af revolverende perioder

31. Med henblik på at anvende aktivmodellen på revolverende securitiseringer bør institutterne gøre følgende:
  - a) Institutterne bør fastlægge den planlagte løbetid for hver securitiseret eksponering ud fra beregningsdatoen for WAM.
  - b) For hver securitiseret eksponering, som udløber før afslutningen af den supplerende eller revolverende periode, bør institutterne justere den planlagte løbetid til at være lig med summen af dens aktuelle løbetid og den længste tilladte løbetid for en eksponering, som kan føjes til den securitiserede portefølje i løbet af den supplerende eller revolverende periode. Der bør justeres så mange gange, som det er nødvendigt til dette formål, når udløbet for den justerede løbetid er kortere end udløbet af den supplerende eller revolverende periode.
  - c) Den endelige løbetid justeres ikke, når den securitiserede eksponering er planlagt til at udløbe efter afslutningen af den revolverende periode.

#### Antagelser i forhold til forudbetaling

32. Institutter kan tage højde for forudbetaling, hvor der findes tilstrækkelige data om den historiske forudbetalingsrate for aktivklassen for de seneste fem år i det land, som aktiverne stammer fra, forudsat at de tager højde for den laveste værdi af:
  - a) forudbetalingsraten i grundscenariet for førtidsindfrielsesantagelsen i forbindelse med prissætningen af transaktionen, med et loft på 20 %

- b) den laveste historiske forudbetalingsrate for aktivklassen kvartalsvis eller i det mindste årligt, i løbet af den længste tilgængelige periode, på mindst fem år, i det land, som aktiverne stammer fra
- c) den gennemsnitlige kvartalsvise forudbetalingsrate siden transaktionens påbegyndelse, med data fra mindst 1 år.

### Antagelser i forhold til fremtidige misligholdelser

- 33. Hvor eksponeringerne er en del af en ikkemisligholdt portefølje, bør institutterne antage nul fremtidige misligholdelser og overtrædelser ved beregningen af WAM.

### Likvid beholdning og andre investeringer

- 34. Institutterne bør ikke tage højde for indkomst fra indlånskonto og andre kortfristede SSPE-investeringer.

### Kontraktmæssige aftaler om de securitiserede eksponeringer

- 35. Institutterne bør tage højde for kontraktmæssige aftaler, som er indgået af udsteder og er beregnet til at mindske risikoen for de securitiserede eksponeringer.
- 36. Ved hver WAM-beregningsdato bør institutterne antage, at betalingerne mellem kontraktens parter forbliver konstante på det niveau, som de har på beregningstidspunktet, i resten af kontraktens levetid, selv hvor kontrakten indeholder optionaliteter, som endnu ikke er realiseret eller udløst. Hvor det i kontrakten allerede forudses, at betalinger for fremtidige perioder ændrer sig på en fuldstændig forudbestemt måde, således at den nøjagtige værdi af den gældende betaling allerede kan fastlægges ved beregningstidspunktet for WAM, bør institutterne tage højde for disse fremtidige ændringer.
- 37. Hvor betalingerne mellem kontraktparterne er forbundet med ikke igangsatte fiktive værdier, som kan beregnes i overensstemmelse med bestemmelserne for aktivmodellen anført i dette punkt, bør fremtidige betalinger justeres med henblik på at afspejle den forventede udvikling af disse fiktive værdier.

### Kontraktmæssigt aftalte udløsende hændelser for de securitiserede eksponeringer

- 38. Hvor den udløsende hændelse har fundet sted, tager institutterne kontraktmæssigt aftalte udløsende hændelser i betragtning, som ændrede pengestrømmen for de securitiserede eksponeringer fra aktiveringsdatoen. Hvor kontraktmæssigt aftalte udløsende hændelser vil være gældende på en bestemt fremtidig dato på en fuldstændig forudbestemt måde, således at den nøjagtige ændring af den fremtidige pengestrøm kan fastlægges på tidspunktet for beregningen af WAM, bør institutterne også tage højde for de pågældende fremtidige udløsende hændelser.

### 4.3.3 Metodologi for misligholdte eksponeringer

39. Hovedstols- og rentebetalinger for eksponeringer, som misligholdes på tidspunktet for beregningen af WAM, bør antages at være lig med nul igennem hele securitiseringens levetid.

#### Antagelser om inddrivelsesrate

40. Hvor institutter tillades at anvende deres egne skøn for LGD i overensstemmelse med tredje del, afsnit II, kapitel 3, i forordning (EU) nr. 575/2013 for en del af de securitiserede eksponeringer, bør de anvende værdien 1 minus LGD som inddrivelsesraten for disse securitiserede eksponeringer.
41. Institutterne anvender værdien 1 minus den gennemsnitlige historiske tabsprocent observeret i løbet af de seneste fem år for aktivklassen i aktivernes oprindelsesland som inddrivelsesprocenten for andre securitiserede eksponeringer end dem, der er omtalt i punkt 40. Hvor der ikke foreligger oplysninger for de fulde fem år, anvendes den højeste historiske tabsprocent. Hvor ingen af disse oplysninger er tilgængelige fra pålidelige kilder, såsom realkreditinstitutter i tilfælde af realkreditlån eller kreditvurderingsbureauer med dataregistrering over lang tid, anvender institutterne en 50 % tabsprocent for foranstillede ikkedetail securitiserede eksponeringer og for detail securitiserede eksponeringer og en 100 % tabsprocent for ikkeforanstillede ikkedetailhandels securitiserede eksponeringer.

#### Antagelser om valg af tidspunkt for inddrivelse

42. Hvor institutter kan anvende deres egne skøn for LGD i overensstemmelse med tredje del, afsnit II, kapitel 3 i forordning (EU) nr. 575/2013, bør de som tidspunkt for inddrivelse anvende de antagelser for den gennemsnitlige periode for gældsoplægning, som er anvendt i deres LGD i misligholdelsesmodeller. For øvrige institutter bør tidspunktet for inddrivelse antages at være den gennemsnitlige historiske periode for gældsoplægning observeret i løbet af de seneste fem år for samme aktivklasse og land, som aktiverne stammer fra. Hvor disse oplysninger ikke foreligger, anvendes den længste observerede historiske periode for gældsoplægning. Hvor ingen af disse oplysninger er tilgængelige fra pålidelige kilder (f.eks. realkreditinstitutter i tilfælde af realkreditlån eller kreditvurderingsbureauer med dataregistrering over lang tid), antager institutterne, at al inddrivelse vil finde sted ved transaktionens endelige udløb.

## 4.4 Hæftelsesmodel: metodologi til fastlæggelse af de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling fra SSPE'en til trancheindehavere ved traditionel securitisering

### 4.4.1 Generelle bestemmelser for passivmodellen

43. I alle inputvariabler anvendt i passivmodellen bør der tages nøjagtigt højde for transaktionens kontraktvilkår angivet i securitiseringstransaktionsdokumentationen, herunder, men ikke begrænset til:
- a) alle relevante oplysninger om trancherne, såsom det endelige ubetingede udløb, betalingshyppigheden, pålydende rentesats, renter og tranchernes hovedstol og fiktive værdi
  - b) de væsentlige strukturelle egenskaber, såsom betalingsprioritet og tilhørende udløsende hændelser
  - c) afdækningsordninger, strukturelle beskyttelsesmekanismer, omkostninger og gebyrer.
44. Der bør ikke tages højde for kontraktmæssige optioner, bortset fra clean-up calls som beskrevet i artikel 244, stk. 4, litra g), i forordning (EU) nr. 575/2013, som vil forkorte tranchens løbetid.

### 4.4.2 Fastlæggelse af det samlede beløb, som SSPE'en skal betale

#### Generelle principper for fastlæggelse af det samlede pengestrømsbeløb

45. Institutterne bør beregne det samlede pengestrømsbeløb, som SSPE'en skal betale på hver betalingsdato. Institutterne bør anvende det resultat, som er fremkommet ved anvendelse af aktivmodellen som omhandlet i punkt 4.3, og justere det til at tage højde for eventuelle pengestrømme fra afdækningsordninger og strukturelle beskyttelsesmekanismer, hvor det er relevant, samt de gebyrer og omkostninger, som SSPE'en skal betale, før de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, tildeles trancherne som anført i dette punkt.

#### Tilpasninger

46. Der bør tages højde for afdækningsordninger, som SSPE'en har indgået til dækning af manglende match mellem de pengestrømme, der er genereret af de underliggende eksponeringer, og de pengestrømme, der skal betales til trancheindehaverne, ved beregning af den samlede tilgængelige pengestrøm, som SSPE'en skal betale. Disse tilpasninger bør omfatte de ud- og indgående pengestrømme fra valuta- og renteswaps, hvor det er relevant.

47. Institutterne bør også medtage de faktiske pengestrømme fra anvendelsen af strukturelle beskyttelsesmekanismer, som sigter mod at sikre, at hovedstolen og renterne, der forfalder under trancherne, betales fuldt ud og til tiden, hvor det er relevant, såsom ud- og indgående pengestrømme fra en likviditetsfacilitet, en reservefond eller mekanisme til opfangelse af overskydende spread.
48. Institutterne bør kun medtage de i afsnit 46 og 47 anførte tilpasninger:
- a) hvis et afdækningsarrangement eller en strukturel beskyttelsesmekanisme er blevet anvendt og påvirker det samlede forfaldne beløb, i hvilket tilfælde institutterne bør bygge på faktiske observerede data, som var de gældende ved tidspunktet for beregning af WAM
  - b) hvis de bliver gældende på en bestemt fremtidig dato på en fuldstændigt forudbestemt måde, således at den nøjagtige ændring af pengestrømmen i en fremtidig periode allerede kan fastlægges på det pågældende tidspunkt for beregning af WAM.

#### **4.4.3 Tildeling af de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, blandt trancheindehaverne**

49. Tildelingen af betalinger blandt trancheindehaverne bør på passende vis afspejle securitiseringstransaktionens kontraktvilkår som gældende på datoen for beregning af WAM.

#### **Behandling af strukturelle karakteristika**

50. Alle transaktionens strukturelle karakteristika, som styrer tildelingen af betalinger blandt trancheindehaverne, bør tages i betragtning ved modellering af hæftelsespengestrømmene. Disse bør især omfatte de kontraktmæssige regler for betalingsprioritet, værdipapirernes amortiseringsprofil og eventuelle ændringer efter anvendelse af en udløsende hændelse.

#### **Betalingsprioritet**

51. Tildelingen af betalinger til hver trancheindehaver bør overholde de kontraktmæssige regler for betalingsprioritet, som nøjagtigt bør angive, i hvilken rækkefølge værdipapirerne i hver tranche betales, og timingen af tildelingen af betalingerne.
52. Yderligere bør der, hvor det er relevant, tages hensyn til de gældende regler for supplerende af likviditetsfaciliteten efter delvis eller fuld udnyttelse af kreditmulighed, amortisering af reservefonden og supplerende af misligholdelsesregisteret (principal deficiency ledger) ved fastlæggelse af betalingen af hvert enkelt værdipapir.

### Amortiseringsprofil

53. Amortiseringen af værdipapirerne i en tranche bør indgå i passivmodellen. Passivmodellen bør nøjagtigt gengive de gældende amortiseringsregler for hvert enkelt værdipapir, som defineret i betalingsprioriteten ifølge transaktionsdokumentationen på tidspunktet for beregningen af WAM.

### Udløsende hændelser

54. De kontraktmæssige udløsende hændelser, som ændrer transaktionens pengestrømme, bør kun medtages i passivmodellen, når de er blevet aktiveret på tidspunktet for beregning af WAM.
55. Udløsende hændelser baseret på de underliggende aktivers præstationer, såsom misligholdelser og tabsprocenter, eller på førtidig indfrielseshastighed for de underliggende aktiver, bør ikke anses for at være aktive, medmindre den faktiske præstation på beregningstidspunktet svarer til de forudbestemte kriterier. Hvor en kontraktmæssigt aftalt udløsende hændelse bliver gældende på en bestemt fremtidig dato på en fuldstændig forudbestemt måde, således at den nøjagtige ændring af den fremtidige pengestrøm allerede kan fastlægges på tidspunktet for beregningen af WAM, bør institutterne også tage højde for de pågældende fremtidige ændringer.

### Behandling af optionskarakteristika

56. Kontraktens optionskarakteristika, såsom step-up calls, putoptioner, regulatoriske calls, time calls og tax calls, som vil kunne forkorte værdipapirets løbetid, tages ikke i betragtning.
57. Som undtagelse fra foregående afsnit kan clean-up calls tages i betragtning i overensstemmelse med artikel 244, stk. 4, litra g), i forordning (EU) nr. 575/2013, som tillader førtidig indfrielse af værdipapirerne, før de securitiserede eksponeringer er fuldt ud amortiseret.

## 4.5 Metodologi til fastlæggelse af de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling under tranchen ved syntetisk securitisering

### 4.5.1 Generelle principper for fastlæggelse af pengestrømsbeløbet

58. Institutterne fastlægger de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling til det eksponeringsleverende institut fra låntagerne af de underliggende eksponeringer, ved anvendelse af den samme metodologi som for de ikkemisligholdte eksponeringer, som angivet i punkt 4.3. De beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, bør være dem, som er tildelt trancher i overensstemmelse med vilkårene og betingelserne for transaktionen. Forudbetaling bør udelukkes.

59. Institutter bør tildele de beløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, og som der henvises til i afsnit 58, til trancherne ved at reducere deres udestående lånebeløb i overensstemmelse med den tildeling, som fremgår af vilkårene og betingelserne for transaktionen. Vilårene og betingelserne bør nøjagtigt afspejle denne tildeling på tidspunktet for beregning af WAM. Hvor tildelingen ikke er klart angivet i vilkårene og betingelserne, bør institutterne ikke anvende WAM-tilgangen i artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013.
60. Institutterne bør fastlægge de præmiebeløb, som det eksponeringsleverende institut kontraktmæssigt skal betale i overensstemmelse med transaktionens kontraktvilkår som defineret i securitiseringstransaktionsdokumentationen.
61. Hvor de præmiebeløb, der kontraktmæssigt forfalder til betaling, er betinget af den udestående balance for de trancher, der er forbundet med kreditrisikoafdækningen, bør institutterne modellere tranchens udestående balance for de kommende perioder indtil transaktionens endelige ubetingede udløb i overensstemmelse med dette punkt.

#### **4.5.2 Amortisering**

62. Institutterne bør tage det i transaktionsdokumentationen angivne amortiseringssystem i betragtning til fastlæggelse af tranchernes udestående lånebeløb og bør anse tranchernes amortiseringssystem på beregningstidspunktet for WAM for gældende gennem hele transaktionens levetid.
63. Hvor transaktionsdokumentationen allerede forudser, at amortiseringssystemet gældende i fremtidige perioder ændrer sig på en fuldstændig forudbestemt måde, således at den nøjagtige værdi af amortiseringen allerede kan fastlægges ved beregningen af WAM, bør institutterne tage de pågældende fremtidige ændringer i betragtning.

#### **4.5.3 Udløsende hændelser**

64. Hvor garantien eller kontrakten omfatter en udløsende hændelse, som ændrer amortiseringssystemet fra ét system til et andet (f.eks. fra pro rata til sekventielt) på grundlag af visse betingelser, der skal være opfyldt (f.eks. de securitiserede eksponerings præstation), tages denne udløsende hændelse ikke i betragtning, medmindre den allerede er blevet aktiveret på tidspunktet for beregning af WAM. Hvor en udløsende hændelse imidlertid bliver gældende på en bestemt fremtidig dato på en fuldstændig forudbestemt måde, således at den nøjagtige ændring af den fremtidige pengestrøm allerede kan fastlægges på det pågældende tidspunkt for beregning af WAM, bør institutterne tage højde for denne udløsende hændelse.

#### **4.5.4 Optionelle karakteristika**

65. Hvor det eksponeringsleverende institut har en option til at hæve beskyttelsen og transaktionsvilkårene indeholder et positivt incitament for udstederen til at indløse

transaktionen før kontraktmæssigt udløb, bør det eksponeringsleverende institut anse beskyttelsens udløb for at være det tidligste tidspunkt på hvilket den pågældende option kan udøves; i modsat fald bør det eksponeringsleverende institut behandle en sådan option, som om den ikke påvirker beskyttelsens løbetid.

66. Institutioner kan tage højde for clean-up calls, som er i overensstemmelse med artikel 245, stk. 4, litra f), i forordning (EU) nr. 575/2013, som tillader førtidig indfrielse af værdipapirerne, før de securitiserede eksponeringer er fuldt ud amortiseret.

## 4.6 Overvågning og gennemførelse af WAM-tilgangen

### 4.6.1 Modeltilpasninger

67. De modeller, som anvendes til anvendelse af WAM-tilgangen, bør overvåges og opdateres ved behov for at tage højde for:
- a) enhver variation af nøgleparametrene, herunder udestående værdipapirbalance, status på udløsende hændelser og transaktionens præstation, og
  - b) alle andre væsentlige ændringer af transaktionen, herunder restrukturering af værdipapirerne eller af de underliggende eksponeringer.

### 4.6.2 Anvendelse af tredjepartsdataleverandører

68. Institutterne bør kun bygge på tredjepartsdataleverandører, hvor de har gennemført passende due diligence-undersøgelse til sikring af, at tredjeparten overholder disse retningslinjer. Hertil kan institutterne tage højde for en ekstern uafhængig revisors vurdering, hvor denne har påviselig ekspertise i pengestrømsmodellering og har et indgående kendskab til securitisering.

### 4.6.3 Tredjepartsmodeller

69. Institutterne bør kun forlade sig på tredjepartsmodeludbydere, hvor de har gennemført passende due diligence-undersøgelse og har bekræftet, at tredjeparten overholder disse retningslinjer og besidder et passende niveau af markedsekspertise i pengestrømsmodellering og har indgående kendskab til securitisering. Hertil kan institutterne tage en ekstern uafhængig revisors vurdering i betragtning, hvor denne har påviselig ekspertise i pengestrømsmodellering og et indgående kendskab til securitisering.

### 4.6.4 Interne modeller

70. Aktiv- og passivmodellerne udviklet af institutterne til beregning af WAM bør underkastes en indledende gennemgang, som kan være enten en uafhængig intern gennemgang eller en ekstern gennemgang foretaget af en uafhængig revisor. For at en intern gennemgang kan anses for at være uafhængig, bør gennemgangen udføres af personale, som er uafhængigt af det personale, der er ansvarligt for design eller udvikling af modellen. Både interne og



eksterne revisorer bør besidde påviselig ekspertise i pengestrømsmodellering og et indgående kendskab til securitisering.

#### 4.6.5 Kvalitetskontrol

71. Institutter og tredjepartsmodeludbydere bør besidde ekspertise og evne til at opretholde en pengestrømsmodel, som nøjagtigt afspejler den underliggende porteføljes og transaktionens væsentlige karakteristika på datoen for beregning af WAM.
72. Aktiv- og passivmodellens konsistens og pålidelighed bør på grundlag af stikprøver gennemgås årligt af instituttets eget personale, som ikke er ansvarligt for dets modeldesign eller udvikling, i tilfælde af internt udviklede modeller, eller for den interne revision. Den uafhængige gennemgang bør mindst bedømme:
  - a) kvaliteten af processen til indsamling af inputdata til anvendelse i aktivmodellen og disse datas repræsentativitet
  - b) nøjagtigheden af processen til indsamling af nøgleparametre i forhold til vilkårene og betingelserne for transaktionsdokumentationen
  - c) rigtigheden af den samlede beregning.
73. Den uafhængige gennemgang bør give instituttet dokumentation, med angivelse af, hvorvidt det bekræftes, at aktiv- og passivmodellen gav gyldige resultater, og — hvor det er relevant — med anbefalinger om tilpasninger, som kunne forbedre kvaliteten af aktiv- og passivmodellen.

#### 4.6.6 Institutternes implementering

74. Institutterne bør anvende WAM-tilgangen i henhold til artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013 på konsistent vis på tværs af alle de securitiseringspositioner, som hører til den samme securitiseringstransaktion.
75. Hvor WAM-tilgangen anvendes til at fastlægge egne kapitalkrav til securitiseringspositioner i overensstemmelse med SEC-IRBA eller SEC-ERBA, bør hver securitiseringspositions WAM som fastlagt for den pågældende tranche beregnes og opdateres mindst kvartalsvis.
76. Hvor institutter fastlægger løbetiden for en securitiseringsposition ved anvendelse af WAM-tilgangen i henhold til artikel 257, stk. 1, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013, bør de anvende WAM-tilgangen konsistent og i overensstemmelse med artikel 257, stk. 2, i samme forordning, så længe instituttet har denne securitiseringsposition. Undtagelsesvis, hvor det endelige ubetingede udløb ligger mindre end et år fremme, bør institutterne have mulighed for at ophøre med at anvende WAM-tilgangen.