

# 1. Usmernenia ku kritériám STS pre sekuritizáciu aktívami zabezpečených krátkodobých obchodovateľných cenných papierov

---

EBA/GL/2018/08

---

12. decembra 2018

---

# Usmernenia

---

---

ku kritériám STS  
pre sekuritizáciu aktívami zabezpečených  
krátkodobých obchodovateľných  
cenných papierov

# 1. Povinnosti týkajúce sa dodržiavania predpisov a vykazovania

---

## Stav týchto usmernení

1. Tento dokument obsahuje usmernenia vydané podľa článku 16 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010<sup>1</sup>. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010 príslušné orgány a ostatní adresáti usmernení uvedení v odseku 8 vynaložia všetko úsilie na dodržanie týchto usmernení.
2. V týchto usmerneniach sa uvádza stanovisko Európskeho orgánu pre bankovníctvo (EBA) k náležitým postupom dohľadu v rámci Európskeho systému finančného dohľadu, ako aj k spôsobu uplatňovania práva Únie v konkrétnej oblasti. Príslušné orgány, na ktoré sa usmernenia vzťahujú, ich majú dodržiavať tak, že ich primeraným spôsobom začlenia do svojich postupov (napr. zmenou svojho právneho rámca alebo svojich procesov dohľadu) vrátane prípadov, ak sú usmernenia určené v prvom rade inštitúciám.

## Požiadavky na vykazovanie

3. Podľa článku 16 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010 musia príslušné orgány oznámiť EBA, či tieto usmernenia dodržiavajú alebo majú v úmysle ich dodržať, alebo v opačnom prípade musia uviesť dôvody ich nedodržania do ([dd.mm.rrrr]). Ak do tohto dátumu nebude doručené žiadne oznámenie, orgán EBA bude predpokladať, že ich príslušné orgány nedodržiavajú. Oznámenia sa majú zaslať prostredníctvom formulára dostupného na webovom sídle orgánu EBA na adresu [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) spolu s označením „EBA/GL/201x/xx“. Oznámenia majú predkladať osoby, ktoré sú oprávnené vykazovať dodržiavanie usmernení v mene svojich príslušných orgánov. Akúkoľvek zmenu stavu dodržiavania ustanovení treba takisto oznámiť orgánu EBA.
4. Oznámenia budú uverejnené na webovom sídle EBA v súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010.

---

<sup>1</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre bankovníctvo) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/78/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 12).

## 2. Predmet úpravy, rozsah pôsobnosti a vymedzenie pojmov

---

### Predmet úpravy

5. V týchto usmerneniach sa stanovujú kritériá týkajúce sa jednoduchosti, štandardizácie a transparentnosti pre sekuritizácie aktívami zabezpečených krátkodobých obchodovateľných cenných papierov (ďalej len „ABCP“) v súlade s článkami 24 a 26 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017<sup>2</sup>.

### Rozsah uplatňovania

6. Tieto usmernenia sa uplatňujú v súvislosti s požiadavkami sekuritizácií ABCP na úrovni transakcie a na úrovni programu.
7. Príslušné orgány by mali uplatňovať tieto usmernenia v súlade s rozsahom pôsobnosti nariadenia (EÚ) 2017/2402, ako sa stanovuje v jeho článku 1.

### Adresáti

8. Tieto usmernenia sú určené príslušným orgánom uvedeným v článku 29 ods. 1 a 5 nariadenia (EÚ) 2017/2402 a ostatným adresátom v rámci rozsahu pôsobnosti uvedeného nariadenia.

---

<sup>2</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017, ktorým sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu a vytvára sa osobitný rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu, a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 347, 28.12.2017, s. 35).

## 3. Vykonávanie

---

### Dátum začiatku uplatňovania

9. Tieto usmernenia sa uplatňujú od 15. mája 2019.

## 4. Všeobecné ustanovenia

---

11. Na účely požiadaviek stanovených v článkoch 24 a 26 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa všetky požiadavky na úrovni transakcie a na úrovni programu odkazujúce na podkladové expozície mali uplatňovať len na podkladové expozície, ktoré sú v súlade s kritériami prípustnosti uvedenými v článku 24 ods. 7 uvedeného nariadenia a ktoré sú financované prostredníctvom obchodovateľných cenných papierov, nástroja likvidity alebo iných prostriedkov.
12. Na účely požiadaviek na úrovni transakcie uvedených v článku 24 nariadenia (EÚ) 2017/2402, kde sa vyžaduje sprístupnenie alebo poskytnutie informácií investorom alebo potenciálnym investorom, pokiaľ nie je výslovne uvedené inak, by sa to malo chápať tak, že informácie sa majú sprístupňovať alebo poskytovať investorom alebo potenciálnym investorom na úrovni transakcie ABCP a iným stranám priamo vystaveným kreditnému riziku transakcie ABCP. Ak sa informácie napriek tomu sprístupnia alebo poskytnú investorom alebo potenciálnym investorom na úrovni programu ABCP, môžu sa sprístupniť alebo poskytnúť v súhrnnej a anonymnej forme.
13. Na účely článku 26 by sa programy ABCP, v rámci ktorých sa vydávajú dva rôzne druhy aktívami zabezpečených krátkodobých obchodovateľných cenných papierov, pričom niektoré spĺňajú kritériá jednoduchosti, transparentnosti a štandardizácie (ďalej len „STS“) a niektoré ich nespĺňajú, nemali považovať za jednoduché, transparentné a štandardizované sekuritizácie.

## 5. Kritériá na úrovni transakcie

---

### Skutočný predaj, postúpenie alebo prevod s rovnakým právnym účinkom, vyhlásenia a záruky (článok 24 ods. 1 – 6)

#### Skutočný predaj, postúpenie alebo prevod s rovnakým právnym účinkom

14. Na účely článku 24 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2017/2402 a s cieľom podložiť dôveru tretích strán vrátane tretích strán, ktoré overujú súlad s kritériami STS v súlade s článkom 28 uvedeného nariadenia, a príslušných orgánov a v súlade s uvedenými požiadavkami, treba poskytnúť všetky tieto údaje:
- (a) potvrdenie skutočného predaja alebo potvrdenie, že podľa platného vnútroštátneho rámca postúpenie alebo prevod oddeľujú podkladové expozície od predávajúceho, jeho veriteľov a likvidátorov vrátane prípadu platobnej neschopnosti predávajúceho, a to s rovnakým právnym účinkom, ako je ten, ktorý sa dosahuje prostredníctvom skutočného predaja;
  - (b) potvrdenie vynútiteľnosti skutočného predaja, postúpenia alebo prevodu s rovnakým právnym účinkom, ako sa uvádza v písmene a), voči predávajúcemu alebo akejkoľvek inej tretej strane podľa platného vnútroštátneho právneho rámca;
  - (c) posúdenie rizík spätného nadobudnutia práv a povinnosti vrátiť aktíva (tzv. clawback) a rizík opakovanej charakterizácie.
15. Potvrdenie aspektov uvedených v odseku 14 by sa malo dosiahnuť poskytnutím právneho stanoviska kvalifikovaného právneho poradcu len pre prvú transakciu ABCP v rámci programu ABCP, ktorú vydal ten istý predávajúci a ktorá používa rovnaký právny mechanizmus na prevod a na ktorú sa vzťahuje rovnaký právny rámec.
16. Právne stanovisko uvedené v odseku 15 by malo byť dostupné a prístupné všetkým relevantným tretím stranám, ktoré overujú splnenie kritérií STS v súlade s článkom 28 nariadenia (EÚ) 2017/2402, a všetkým relevantným príslušným orgánom spomedzi tých, ktoré sa uvádzajú v článku 29 tohto nariadenia.

#### Závažné zhoršenie kreditnej kvality predávajúceho

17. Na účely článku 24 ods. 5 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa v dokumentácii k transakcii ABCP mali v súvislosti so spúšťacím faktorom „závažného zhoršenia kreditnej kvality predávajúceho“ určiť prahové hodnoty kreditnej kvality, ktoré sú objektívne zistiteľné a ktoré sa týkajú finančného zdravia predávajúceho.

### Platobná neschopnosť predávajúceho

18. Na účely článku 24 ods. 5 písm. b) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by spúšťačím faktor „platobnej neschopnosti predávajúceho“ mal odkazovať minimálne na udalosti zákonnej platobnej neschopnosti, ako sa vymedzujú vo vnútroštátnych právnych rámcoch.

### Kritériá prípustnosti pre podkladové expozície, aktívne riadenie portfólia (článok 24 ods. 7)

#### Aktívne riadenie portfólia

19. Na účely článku 24 ods. 7 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa aktívne riadenie portfólia malo chápať ako riadenie portfólia, na ktoré sa vzťahuje ktorákoľvek z týchto podmienok:
- (a) riadenie portfólia robí výkonnosť transakcie ABCP závislou od výkonnosti podkladových expozícií aj od výkonnosti riadenia portfólia transakcie ABCP, čím sa investorovi zabraňuje modelovať kreditné riziko podkladových expozícií bez zohľadnenia stratégie správcu portfólia týkajúcej sa riadenia portfólia;
  - (b) riadenie portfólia sa vykonáva na špekulatívne účely s cieľom dosiahnuť lepšiu výkonnosť, vyšší výnos, celkovú finančnú návratnosť alebo iné čisto finančné či hospodárske výhody.
20. Techniky riadenia portfólia, ktoré by sa nemali považovať za aktívne riadenie portfólia, zahŕňajú:
- (a) nahrádzanie alebo spätné odkúpenie podkladových expozícií v dôsledku porušenia vyhlásení alebo záruk;
  - (b) nahrádzanie alebo spätné odkúpenie podkladových expozícií, ktoré sú predmetom regulačného sporu alebo vyšetrovania, s cieľom uľahčiť vyriešenie sporu alebo ukončenie vyšetrovania;
  - (c) doplnenie podkladových expozícií pridaním podkladových expozícií ako náhrady za amortizovanú expozíciu alebo expozíciu v stave zlyhania počas revolvingového obdobia;
  - (d) nadobudnutie nových podkladových expozícií počas tzv. počiatočného obdobia na účely vyrovnania hodnoty podkladových expozícií s hodnotou sekuritizačných záväzkov;
  - (e) spätné odkúpenie podkladových expozícií v súvislosti s uplatnením nákupných clean-up opcií v súlade s článkom 244 ods. 3 písm. g) nariadenia (EÚ) 2017/2401;
  - (f) spätné odkúpenie expozícií v stave zlyhania s cieľom uľahčiť proces ozdravenia a likvidácie v súvislosti s týmito expozíciami;
  - (g) spätné odkúpenie podkladových expozícií na základe povinnosti spätného odkúpenia v súlade s článkom 24 ods. 11 nariadenia (EÚ) 2017/2402.



### Jasné kritériá príпустnosti

21. Na účely článku 24 ods. 7 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa tieto kritériá mali chápať ako „jasné“ tam, kde je možné, aby súlad s nimi určil súd alebo tribunál ako právnu záležitosť alebo skutkovú okolnosť, alebo obidve.

### Kritériá príпустnosti, ktoré musia byť splnené pre expozície prevedené na SSPE po ukončení transakcie

22. Na účely článku 24 ods. 7 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa formulácia „splňať kritériá príпустnosti, ktoré sa uplatňujú na počiatočné podkladové expozície,“ mala chápať tak, že ide o kritériá príпустnosti, ktoré splňajú niektorú z týchto podmienok:
  - (a) pokiaľ ide o transakcie ABCP, ktoré neemitujú viaceré série cenných papierov, nie sú menej prísne ako kritériá príпустnosti, ktoré sa uplatňujú na počiatočné podkladové expozície pri ukončení transakcie;
  - (b) pokiaľ ide o transakcie ABCP, ktoré vydávajú viacero sérií cenných papierov vrátane rámcových dohôd (tzv. master trusts), nie sú menej prísne ako kritériá príпустnosti, ktoré sa uplatňujú na počiatočné podkladové expozície pri najnovšej emisii, pričom výsledkom je, že kritériá príпустnosti sa môžu medzi jednotlivými ukončeniami líšiť, a to so súhlasom sekuritizačných strán a v súlade s dokumentáciou o transakcii ABCP.
23. Kritériá príпустnosti, ktoré by sa mali uplatňovať na podkladové expozície v súlade s odsekom 22, by sa mali špecifikovať v dokumentácii o transakcii ABCP a mali by sa vzťahovať na kritériá príпустnosti, ktoré sa uplatňujú na úrovni expozície.

### Žiadna resekuritizácia na úrovni transakcie ABCP (článok 24 ods. 8)

24. Na účely článku 24 ods. 8 nariadenia (EÚ) 2017/2402 sa rozdelenie na tranže v rámci transakcie ABCP môže dosiahnuť emisiou nadriadených a podriadených dlhopisov zo strany účelového subjektu zaoberajúceho sa sekuritizáciou (ďalej len „SSPE“), pričom jediný nadriadený dlhopis sa prevádza na kupujúci subjekt programu ABCP.
25. Na účely článku 24 ods. 8 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa podkladové expozície transakcie ABCP, v ktorej boli emitované podriadené aj nadriadené dlhopisy a jediný nadriadený dlhopis kúpil kupujúci subjekt programu ABCP, mali chápať ako podkladové expozície jediného nadriadeného dlhopisu, ktoré sú predmetom sekuritizácie v rámci programu ABCP, a nie ako samotný jediný nadriadený dlhopis.
26. Na účely článku 24 ods. 8 nariadenia (EÚ) 2017/2402 platí, že ak sa nadriadené dlhopisy emitované SSPE rozdelia v rámci takejto štruktúry spolufinancovania na dva alebo viac *pari passu* (porovnateľných) dlhopisov, malo by sa predpokladať, že nevedú k dodatočnému rozdeleniu na tranže, a preto by sa podkladové expozície takejto sekuritizácie nemali považovať za sekuritizačné pozície.

## Žiadne expozície v stave zlyhania ani expozície voči dlžníkovi s poškodenou úverovou povestou alebo ručiteľovi (článok 24 ods. 9)

### Expozície v stave zlyhania

27. Na účely článku 24 ods. 9 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa expozície v stave zlyhania mali vykladať v zmysle článku 178 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 575/2013, ako sa bližšie spresňuje v delegovanom nariadení o prahu závažnosti pre kreditné záväzky po termíne splatnosti vypracovanom podľa článku 178 nariadenia (EÚ) č. 575/2013 a v usmerneniach orgánu EBA o uplatňovaní vymedzenia zlyhania podľa článku 178 ods. 7 nariadenia (EÚ) č. 575/2013.
28. Ak predávajúci nie je inštitúciou, a preto sa na neho nevzťahuje nariadenie (EÚ) č. 575/2013, predávajúci by mal dodržiavať usmernenie uvedené v predchádzajúcom odseku, pokiaľ sa takéto uplatňovanie nepovažuje za neprimeranú záťaž. V takom prípade by predávajúci mal uplatniť zavedené postupy a informácie získané od dlžníkov o vytváraní expozícií, informácie získané od originátora počas jeho obsluhy expozícií alebo počas jeho postupu riadenia rizík alebo oznamovania informácií predávajúcemu treťou stranou.

### Expozície voči dlžníkovi s poškodenou úverovou povestou alebo ručiteľovi

29. Na účely článku 24 ods. 9 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa okolnosti uvedené v písmenách a) až c) uvedeného odseku mali chápať ako definície poškodenia úverovej povesti. Ostatné možné okolnosti poškodenia úverovej povesti dlžníka alebo ručiteľa, ktoré nie sú zachytené v písmenách a) až c), by sa mali považovať za vylúčené z tejto požiadavky.
30. Zákaz výberu a prevodu podkladových expozícií na SSPE „voči dlžníkovi s poškodenou úverovou povestou alebo ručiteľovi“, ako sa uvádza v článku 24 ods. 9 nariadenia (EÚ) 2017/2402, by sa mal chápať ako požiadavka, podľa ktorej by sa v čase výberu mala uplatniť plná výška sekuritizovanej expozície voči aspoň jednej strane s nepoškodenou úverovou povestou, bez ohľadu na to, či je táto strana dlžníkom alebo ručiteľom. Podkladové expozície by preto nemali zahŕňať ani jednu z týchto možností:
  - (a) expozície voči dlžníkovi s poškodenou úverovou povestou, keď neexistuje ručiteľ pre celú výšku sekuritizovanej expozície;
  - (b) expozície voči dlžníkovi s poškodenou úverovou povestou, ktorý má ručiteľa s poškodenou úverovou povestou.

### Podľa najlepších znalostí originátora alebo pôvodného veriteľa

31. Na účely článku 24 ods. 9 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa norma „najlepších znalostí“ mala považovať za splnenú na základe informácií, ktoré boli získané v rámci niektorej z týchto kombinácií zdrojov a okolností:
  - (a) od dlžníkov pri vzniku expozícií;
  - (b) originátora počas jeho obsluhy expozícií alebo počas jeho postupov riadenia rizík;

- (c) z oznámení predložených originátorovi treťou stranou;
- (d) z verejne dostupných informácií alebo informácií o akýchkoľvek záznamoch v jednom alebo vo viacerých úverových registroch osôb s nepriaznivou úverovou minulosťou v čase vzniku podkladovej expozície, a to len v rozsahu, v ktorom tieto informácie už boli zohľadnené v kontexte písmen a), b) a c), a v súlade s platnými požiadavkami v oblasti regulácie a dohľadu, a to aj s ohľadom na spoľahlivé kritériá poskytovania úverov, ako sa uvádza v článku 9 nariadenia (EÚ) 2017/2402. Platí to s výnimkou obchodných pohľadávok, ktoré nevznikajú vo forme úveru a v súvislosti s ktorými nie je potrebné splniť kritériá poskytovania úverov.

### Expozície voči dlžníkom s poškodenou úverovou povestou alebo ručiteľom, ktorí prešli procesom reštruktúrovania dlhu

- 32. Na účely článku 24 ods. 9 písm. a) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa požiadavka na vylúčenie expozícií voči dlžníkom s poškodenou povestou alebo ručiteľom, ktorí vzhľadom na svoje nesplácané expozície prešli procesom reštruktúrovania dlhu, mala chápať tak, že sa vzťahuje na reštruktúrované expozície príslušného dlžníka alebo ručiteľa, ako aj na tie ich expozície, ktoré samy osebe neboli predmetom reštruktúrovania. Na účely tohto článku by reštruktúrované expozície, ktoré spĺňajú podmienky bodov i) a ii) uvedeného článku, nemali viesť k tomu, aby bol dlžník alebo ručiteľ označený ako subjekt s poškodenou úverovou povestou.

### Úverový register

- 33. Požiadavka uvedená v článku 24 ods. 9 písm. b) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa mala obmedziť na expozície voči dlžníkom alebo ručiteľom, na ktorých sa v čase vzniku podkladovej expozície vzťahujú obe tieto požiadavky:
  - (a) dlžník alebo ručiteľ je výslovne označený v úverovom registri ako subjekt s nepriaznivou úverovou minulosťou v dôsledku negatívneho stavu alebo negatívnych informácií uložených v úverovom registri;
  - (b) dlžník alebo ručiteľ sa nachádza v úverovom registri z dôvodov, ktoré sú relevantné na účely posúdenia kreditného rizika.

### Riziko nevykonania zmluvne dohodnutých platieb je výrazne vyššie ako pri porovnateľných expozíciách

- 34. Na účely článku 24 ods. 9 písm. c) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa expozície nemali považovať za expozície, ktoré „majú kreditné hodnotenie alebo bodové hodnotenie kreditného rizika, z ktorého vyplýva, že riziko nevykonania zmluvne dohodnutých platieb je výrazne vyššie ako pri porovnateľných expozíciách držaných originátorom, ktoré nie sú sekuritizované“, ak platia tieto podmienky:
  - (a) najrelevantnejšie faktory určujúce očakávanú výkonnosť podkladových expozícií sú podobné;

(b) v dôsledku podobnosti uvedenej v písmene a) by sa na základe ukazovateľov, ako je napríklad výkonnosť v minulosti alebo uplatniteľné modely, mohlo odôvodnene očakávať, že počas životnosti transakcie alebo počas maximálne štyroch rokov, ak je životnosť transakcie dlhšia ako štyri roky, sa ich výkonnosť nebude výrazne líšiť.

35. Požiadavka uvedená v predchádzajúcom odseku by sa mala považovať za splnenú, aj vtedy, keď platí niektorá z týchto situácií:

(a) podkladové expozície nezahŕňajú expozície, ktoré sú klasifikované ako pochybné, majúce zlú povesť či nesplácané, alebo sú podľa príslušných účtovných zásad klasifikované ako expozície s podobným účinkom;

(b) podkladové expozície nezahŕňajú expozície, ktorých kreditná kvalita založená na úverových ratingoch alebo iných prahových hodnotách kreditnej kvality sa výrazne líši od kreditnej kvality porovnateľných expozícií, ktoré originátor vytvára počas svojich štandardných úverových operácií a v rámci stratégie kreditného rizika.

### **Aspoň jedna uskutočnená platba (článok 24 ods. 10)**

#### **Rozsah pôsobnosti kritéria**

36. Na účely článku 24 ods. 10 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa ďalšie zálohy, pokiaľ ide o expozíciu voči určitému dlžníkovi, nemali považovať za spúšťač faktor pre novú požiadavku na „aspoň jednu platbu“, pokiaľ ide o takúto expozíciu.

#### **Aspoň jedna platba**

37. Na účely článku 24 ods. 10 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by platba uvedená v požiadavke, podľa ktorej by sa v čase prevodu mala uskutočniť „aspoň jedna platba“, mala byť prenájmom, istinou alebo úrokom či akýmkoľvek iným druhom platby.

#### **Príslušná splatnosť**

38. Požiadavka článku 24 ods. 13 nariadenia (EÚ) 2017/2402, aby bola splatnosť kratšia ako jeden rok, by sa mala chápať tak, že odkazuje na pôvodnú zmluvne dohodnutú splatnosť expozície, a nie na zostatkovú splatnosť expozície.

### **Žiadna prevažná závislosť od predaja aktív (článok 24 ods. 11)**

#### **Prevažná závislosť od predaja aktív**

39. Na účely článku 24 ods. 11 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa transakcie, pri ktorých sú v čase vzniku transakcie v prípadoch amortizácie sekuritizácie alebo počas revolvingového obdobia v prípadoch revolvingovej sekuritizácie platné všetky tieto podmienky, mali považovať za transakcie, ktoré nezávisia prevažne od predaja aktív, ktorými sa zabezpečujú podkladové expozície, a preto by mali byť povolené:

- (a) zmluvne dohodnutý nesplatený zostatok istiny pri splatnosti zmluvy, pokiaľ ide o podkladové expozície, ktoré závisia od predaja aktív zabezpečujúcich tieto podkladové expozície s cieľom splatiť zostatok istiny, zodpovedá najviac 50 % celkovej hodnoty počiatočnej expozície všetkých sekuritizačných pozícií v rámci danej sekuritizácie;
  - (b) splatnosti podkladových expozícií uvedené v písmene a) nepodliehajú žiadnym podstatným koncentráciám a sú dostatočne rozložené počas celej životnosti transakcie;
  - (c) súhrnná hodnota expozície všetkých podkladových expozícií uvedených v písmene a) jedinému dlžníkovi nepresahuje 2 % celkovej hodnoty expozície všetkých podkladových expozícií v rámci danej sekuritizácie.
40. Ak v rámci sekuritizácie neexistujú podkladové expozície, ktoré závisia od predaja aktív za účelom splatenia ich nesplateného zostatku istiny pri splatnosti zmluvy, požiadavky uvedené v odseku **Error! Reference source not found.** by sa nemali uplatňovať.

#### Výnimka stanovená v článku 24 ods. 11 druhom pododseku nariadenia (EÚ) 2017/2402

41. Na účely výnimky uvedenej v článku 24 ods. 11 druhom pododseku nariadenia (EÚ) 2017/2402, pokiaľ ide o vyplatenie držiteľov sekuritizačných pozícií, ktorých podkladové expozície sú zabezpečené aktívami, ktorých hodnota je zaručená alebo v plnom rozsahu zaistená záväzkom spätného odkúpenia aktív, ktorými sa zabezpečujú podkladové expozície, alebo samotných podkladových expozícií inou treťou stranou alebo stranami, predávajúcimi alebo tretie strany by mali spĺňať obe tieto podmienky:
- (a) nie sú platobne neschopní;
  - (b) nie je dôvod domnievať sa, že daný subjekt by nebol schopný splniť si svoje záväzky vyplývajúce zo záruky alebo zo záväzku spätného odkúpenia.

#### Primerané zmiernenie úrokového rizika a menového rizika na úrovni transakcie ABCP (článok 24 ods. 12)

##### Primerané zmiernenie úrokového rizika a menového rizika

42. Na účely článku 24 ods. 12 nariadenia (EÚ) 2017/2402 platí, že na to, aby sa úrokové riziko a menové riziko vyplývajúce zo sekuritizácie považovali za „primerane zmiernené“, malo by stačiť zavedenie hedžingu alebo zmiernenia pod podmienkou, že nie je nezvyčajne obmedzené, v dôsledku čoho sa vzťahuje na významný podiel úrokového alebo menového rizika podľa príslušných scenárov, a to z hospodárskeho hľadiska. Takéto zmiernenie sa môže uskutočniť aj vo forme derivátov alebo iných zmiernujúcich opatrení vrátane rezervných fondov, nadmerného zabezpečenia kolaterálom, prebytkovej marže alebo iných opatrení.
43. Ak sa primerané zmiernenie úrokového rizika a menového rizika vykonáva prostredníctvom derivátov, mali by sa uplatňovať všetky tieto požiadavky:

- (a) deriváty by sa mali používať iba na skutočný hedžing nesúlady medzi aktívami a záväzkami úrokových sadzieb a mien, a nemali by sa používať na špekulatívne účely;
  - (b) deriváty by sa mali zakladať na všeobecne uznávanej dokumentácii vrátane noriem Medzinárodnej asociácie pre swapy a deriváty (ďalej len „ISDA“) alebo podobných zavedených vnútroštátnych dokumentačných noriem;
  - (c) v dokumentácii k derivátom by sa malo v prípade zníženia dostatočnej úverovej bonity protistrany pod istú úroveň, ktorá sa meria buď na základe úverového ratingu, alebo inak, uvádzať, že protistrana podlieha požiadavkám na kolateralizáciu alebo vynakladá primerané úsilie o svoje nahradenie alebo záruku inou protistranou.
44. Ak sa zmiernenie úrokového rizika a menového rizika uvedené v článku 24 ods. 12 nariadenia (EÚ) 2017/2402 nevykonáva prostredníctvom derivátov, ale inými opatreniami na zmiernenie rizika, mali by byť tieto opatrenia navrhnuté tak, aby boli dostatočne spoľahlivé. Ak sa takéto opatrenia na zmiernenie rizika používajú na zmiernenie viacerých rizík súčasne, zverejnenie požadované podľa článku 24 ods. 12 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by malo obsahovať vysvetlenie, ako sa opatreniami zabezpečujú úrokové riziko a menové riziko na jednej strane a iné riziká na druhej strane.
45. Opatrenia uvedené v odsekoch 43 a 44, ako aj odôvodnenie, ktoré podporuje vhodnosť zmiernenia úrokového rizika a menového rizika počas životnosti transakcie, by sa mali zverejniť.

### Deriváty

46. Na účely článku 24 ods. 12 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa expozície v skupine podkladových expozícií, ktoré obsahujú len derivátovú zložku výlučne na účely priameho hedžingu úrokového alebo menového rizika príslušnej podkladovej expozície, ktoré samy osebe nie sú derivátmi, nemali považovať za zakázané.

### Spoločné normy v oblasti medzinárodných financií

47. Na účely článku 24 ods. 12 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by spoločné normy v oblasti medzinárodných financií mali zahŕňať normy ISDA alebo podobné zavedené vnútroštátne dokumentačné normy.

### Nápravné prostriedky a opatrenia týkajúce sa platobnej disciplinovanosti a zlyhania dlžníka (článok 24 ods. 13)

#### Jasná a jednotná vymedzenia termínov

48. Na účely článku 24 ods. 13 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa formulácie „uvádzajú jasné a jednotné vymedzenia termínov“ a „jasne uvedené“ mali chápať tak, že sa vyžaduje, aby sa v celej transakčnej dokumentácii ABCP používali tie isté presné termíny na uľahčenie práce sponzora a iných strán, ktoré sú priamo vystavené kreditnému riziku transakcie ABCP.

### Ohlasovanie zmien v prioritách platby

49. Požiadavka podľa článku 24 ods. 13 nariadenia (EÚ) 2017/2402, aby sa investorom bez zbytočného odkladu ohlasovali všetky zmeny v prioritách platieb, ktoré budú mať významný nepriaznivý vplyv na splatenie sekuritizačnej pozície, by sa mala uplatňovať vo vzťahu ku všetkým stranám, ktoré sú priamo vystavené kreditnému riziku transakcie ABCP, ako aj vo vzťahu k investorom na úrovni programu ABCP.

### Údaje o historickej výkonnosti, pokiaľ ide o zlyhanie a stratu (článok 24 ods. 14)

#### Externé údaje

50. Na účely článku 24 ods. 14 nariadenia (EÚ) 2017/2402, ak predávajúci nemôže poskytnúť údaje v súlade s požiadavkami na údaje, ktoré sú v ňom uvedené, môžu sa použiť externé údaje, ktoré sú verejne dostupné, alebo údaje poskytnuté treťou stranou, napríklad ratingovou agentúrou alebo iným účastníkom trhu, ak sú splnené všetky ostatné požiadavky uvedeného článku.

#### Významne podobné expozície

51. Na účely článku 24 ods. 14 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa formulácia „významne podobné expozície“ mala chápať ako formulácia odkazujúca na expozície, pri ktorých sú splnené obidve tieto podmienky:
- (a) najrelevantnejšie faktory určujúce očakávanú výkonnosť podkladových expozícií sú podobné;
  - (b) v dôsledku podobnosti uvedenej v písmene a) by sa na základe ukazovateľov, ako je napríklad výkonnosť v minulosti alebo uplatniteľné modely, mohlo odôvodnene očakávať, že počas životnosti transakcie alebo počas maximálne štyroch rokov, ak je životnosť transakcie dlhšia ako štyri roky, sa ich výkonnosť nebude výrazne líšiť.
52. Významne podobné expozície by nemali byť obmedzené na expozície vedené v súvahe originátora.

### Homogénnosť, povinnosti súvisiace s podkladovými expozíciami, pravidelné toky platieb, žiadne prevoditeľné cenné papiere (článok 24 ods. 15)

#### Výpočet váženej priemernej životnosti skupiny podkladových expozícií

53. Na účely článku 24 ods. 15 by sa vážená priemerná životnosť skupiny podkladových expozícií mala vypočítať časovým vážením len splátok istiny a nemala by zohľadňovať žiadne predpoklady predčasného splatenia ani žiadne platby týkajúce sa poplatkov alebo úrokov, ktoré majú zaplatiť dlžníci podkladových expozícií.
54. Pri určovaní zostávajúcej váženej priemernej životnosti skupiny podkladových expozícií transakcie ABCP môžu predávajúci a sponzori použiť maximálnu splatnosť alebo maximálnu váženú priemernú životnosť podkladových expozícií v skupine, ako sa vymedzuje v transakčnej

dokumentácii ABCP, namiesto skutočnej zostatkovej splatnosti jednotlivých podkladových expozícií.

### Zmluvne záväzné a vynútiteľné záväzky

55. Na účely článku 24 ods. 15 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa „zmluvne záväzné a vynútiteľné záväzky s plným právom postihu voči dlžníkom a prípadne voči ručiteľom“ mali chápať tak, že sa vzťahujú na všetky záväzky uvedené v zmluvnej špecifikácii podkladových expozícií, ktoré sú relevantné pre investorov, pretože majú vplyv na akékoľvek záväzky dlžníka a prípadne ručiteľa týkajúce sa vykonávania platieb alebo zaistenia bezpečnosti.

### Expozície s pravidelnými tokmi platieb

56. Na účely článku 24 ods. 15 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by expozície s definovanými pravidelnými tokmi platieb mali zahŕňať:

- (a) expozície splatné v jednej splátke v prípade revolvingovej sekuritizácie, ako sa uvádza v článku 24 ods. 10 nariadenia (EÚ) 2017/2402;
- (b) expozície súvisiace s facilitami kreditných kariet;
- (c) expozície so splátkami, ktoré pozostávajú z úrokov, pričom istina sa spláca v čase splatnosti, vrátane hypotekárnych úverov, pri ktorých sa platia len úroky;
- (d) expozície so splátkami pozostávajúcimi z úroku a splatenia časti istiny, ak je splnená ktorákoľvek z týchto podmienok:
  - (i) zvyšná istina sa splatí v čase splatnosti;
  - (ii) splatenie istiny závisí od predaja aktív zabezpečujúcich expozíciu v súlade s článkom 24 ods. 11 nariadenia (EÚ) 2017/2402 a odsekmi 39 a 40;
- (e) expozície s dočasnými platobnými prázdninami zmluvne dohodnuté medzi dlžníkom a veriteľom.

### Referenčné platby úrokov (článok 24 ods. 16)

#### Referenčné sadzby

57. Na účely článku 24 ods. 16 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by úrokové sadzby, ktoré by sa mali považovať za primeraný referenčný základ pre referenčné platby úrokov, mali zahŕňať všetky tieto položky:

- (a) medzibankové sadzby vrátane Libor, Euribor, ich nástupcov a iných uznaných referenčných hodnôt;
- (b) sadzby stanovené orgánmi menovej politiky vrátane sadziieb fondov FED a diskontných sadziieb centrálnej banky;



- (c) sektorové sadzby, ktoré odrážajú náklady financovania veriteľa vrátane štandardných variabilných sadzieb a interných úrokových sadzieb, ktoré priamo odrážajú trhové náklady financovania bankou alebo podskupiny inštitúcií, v rozsahu, v ktorom sa investorom poskytujú dostatočné údaje s cieľom umožniť im posúdiť vzťah sektorových sadzieb k iným trhovým sadzbám;
- (d) v súvislosti s referenčnými platbami úrokov v rámci záväzkov transakcie ABCP úrokové sadzby, ktoré odrážajú náklady na financovanie programu ABCP.

### Zložité vzorce alebo deriváty

58. Na účely článku 24 ods. 16 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa vzorec mal považovať za zložitý, ak spĺňa vymedzenie exotického nástroja združenia GARP (Global Association of Risk Professionals), čo je finančné aktívum alebo nástroj s prvkami, ktoré ho robia zložitejším oproti jednoduchším, najzákladnejším produktom. Existencia zložitého vzorca alebo derivátu by sa nemala predpokladať v prípade, keď sú použité iba úrokové capy alebo floory.

### Požiadavky v prípade zlyhania predávajúceho alebo po udalosti týkajúcej sa urýchleného splatenia (článok 24 ods. 17)

#### Výnimočné okolnosti

59. Na účely článku 24 ods. 17 písm. a) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa zoznam „výnimočných okolností“ mal v čo najväčšej možnej miere zahrnúť do transakčnej dokumentácie ABCP.

Vzhľadom na charakter „výnimočných okolností“ a s cieľom umožniť určitú flexibilitu, pokiaľ ide o potenciálne nezvyčajné okolnosti, ktoré si vyžadujú, aby boli peňažné prostriedky v najlepšom záujme investorov viazané v SSPE, pričom zoznam „výnimočných okolností“ by mal byť zahrnutý do transakčnej dokumentácie ABCP v súlade s odsekom 59, by takýto zoznam mal byť demonštratívny.

#### Suma viazaná v SSPE v najlepšom záujme investorov

60. Na účely článku 24 ods. 17 písm. a) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by mala byť suma peňažných prostriedkov, ktorá sa má považovať za viazanú v SSPE, dohodnutá správcom alebo iným zástupcom investorov, ktorí sú zo zákona povinní konať v najlepšom záujme investorov, alebo investormi v súlade s ustanoveniami o hlasovaní stanovenými v transakčnej dokumentácii ABCP.
61. Na účely článku 24 ods. 17 písm. a) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by malo byť prípustné viazať hotovosť v SSPE vo forme rezervného fondu na budúce použitie, pokiaľ sa použitie rezervného fondu obmedzí výlučne na účely stanovené v článku 24 ods. 17 písm. a) nariadenia (EÚ) 2017/2402 alebo na riadne vyplatenie investorov.

## Vyplatenie

62. Požiadavky uvedené v článku 24 ods. 17 písm. b) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa mali chápať tak, že sa vzťahujú len na vyplatenie istiny, a nie na vyplatenie úrokov.
63. Na účely článku 24 ods. 17 písm. b) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa mali zakázať nesequenčné platby istiny, ak bola doručená výzva na vymáhanie alebo výzva na urýchlené splatenie. Ak nebola doručená výzva na vymáhanie alebo výzva na urýchlené splatenie, na účely doplnenia podľa článku 24 ods. 10) uvedeného nariadenia by sa prijaté istiny mohli povoliť.

## Likvidácia podkladových expozícií v trhovej hodnote

64. Na účely článku 24 ods. 17 písm. c) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa rozhodnutie investorov na úrovni transakcie ABCP alebo na úrovni programu ABCP týkajúce sa likvidácie podkladových expozícií v trhovej hodnote nemalo považovať za automatickú likvidáciu podkladových expozícií v trhovej hodnote.

## Štandardy upisovania, odborné znalosti predávajúceho (článok 24 ods. 18)

### Podobné expozície

65. Na účely článku 24 ods. 18 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa expozície mali považovať za podobné, ak je splnená jedna z týchto podmienok:
- (a) expozície patria do jednej z kategórií aktív uvedených v delegovanom nariadení, kde sa bližšie spresňuje, ktoré podkladové expozície sa považujú za homogénne na účely článku 20 ods. 8 a článku 24 ods. 15 nariadenia (EÚ) 2017/2402:
    - (i) úvery na nehnuteľný majetok určený na bývanie, ktoré sú zabezpečené jednou alebo viacerými hypotékami na nehnuteľný majetok určený na bývanie, alebo úvery na nehnuteľný majetok určený na bývanie, za ktoré plne ručí oprávnený poskytovateľ zabezpečenia spomedzi tých, ktorí sa uvádzajú v článku 201 ods. 1 nariadenia (EÚ) č. 575/2013, pričom spĺňajú podmienky druhého alebo vyššieho stupňa kreditnej kvality, ako sa stanovuje v tretej časti, hlave II, kapitole 2 uvedeného nariadenia;
    - (ii) obchodné úvery zabezpečené jedným alebo viacerými hypotékami na nehnuteľný majetok určený na podnikanie alebo iné priestory určené na podnikanie;
    - (iii) kreditné facility poskytnuté fyzickým osobám na účely osobnej alebo rodinnej spotreby či spotreby domácností;
    - (iv) úvery a lízinky na motorové vozidlá;
    - (v) pohľadávky z kreditných kariet;
    - (vi) obchodné pohľadávky.

- (b) expozície patria do kategórie aktív kreditných facilit poskytovaných mikropodnikom, malým a stredným podnikom a iným typom podnikov a korporácií vrátane úverov a lízingov, ako sa uvádza v článku 2 písm. d) delegovaného nariadenia, v ktorom sa bližšie spresňuje, ktoré podkladové expozície sa považujú za homogénne v súlade s článkom 20 ods. 8. a článkom 24 ods. 15 nariadenia (EÚ) 2017/2402 ako podkladové expozície určitého typu dlžníka;
- (c) ak nepatria do žiadnej z kategórií aktív uvedených v písmenách a) a b) tohto odseku a ako sa uvádza v delegovanom nariadení, kde sa bližšie spresňuje, ktoré podkladové expozície sa považujú za homogénne v súlade s článkom 20 ods. 8. a článkom 24 ods. 15 nariadenia (EÚ) 2017/2402, podkladové expozície majú podobné charakteristiky, pokiaľ ide o typ dlžníka, poradie bezpečnostných práv, druh nehnuteľného majetku a/alebo jurisdikcie.

### Štandardy upisovania, ktoré nie sú menej prísne

- 66. Na účely článku 24 ods. 18 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa štandardy upisovania uplatňované na sekuritizované expozície mali porovnať so štandardmi upisovania, ktoré sa uplatňujú na podobné expozície v čase vzniku sekuritizovaných expozícií.
- 67. Splnenie tejto požiadavky by si od originátora ani od pôvodného veriteľa nemalo vyžadovať, aby v čase výberu sekuritizovaných expozícií alebo práve v čase svojej sekuritizácie uvádzali vo svojej súvahe podobné alebo akékoľvek iné expozície, a nemalo by si vyžadovať ani to, aby podobné alebo akékoľvek expozície skutočne vznikli v čase vzniku sekuritizovaných expozícií.

### Informovanie o významných zmenách oproti predchádzajúcim štandardom upisovania

- 68. Na účely článku 24 ods. 18 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa významné zmeny štandardov upisovania, o ktorých sa musí informovať v plnom rozsahu, mali chápať ako tie významné zmeny štandardov upisovania, ktoré sa uplatňujú na expozície, ktoré sa prevádzajú na SSPE alebo postupujú zo strany SSPE po ukončení transakcie v súvislosti s riadením portfólia, ako sa uvádza v odsekoch 19 a 20.
- 69. Zmeny týchto štandardov upisovania by sa mali považovať za významné, ak sa týkajú ktorejkoľvek z týchto druhov zmien štandardov upisovania:
  - (a) zmeny, ktoré ovplyvňujú požiadavku na podobnosť štandardov upisovania uvedenú v delegovanom nariadení, kde sa bližšie spresňuje, ktoré podkladové expozície sa považujú za homogénne v súlade s článkom 20 ods. 8. a článkom 24 ods. 15 nariadenia (EÚ) 2017/2402;
  - (b) zmeny, ktoré významne ovplyvňujú celkové kreditné riziko alebo očakávanú priemernú výkonnosť portfólia podkladových expozícií bez toho, aby to viedlo k významne odlišným prístupom k posudzovaniu kreditného rizika spojeného s podkladovými expozíciami.

70. Informovanie o všetkých zmenách štandardov upisovania by malo zahŕňať vysvetlenie účelu takýchto zmien.
71. Pokiaľ ide o obchodné pohľadávky, ktoré nemajú pôvod vo forme úveru, odkaz na štandardy upisovania v článku 24 ods. 18 by sa mal chápať tak, že sa vzťahuje na úverové štandardy uplatňované predávajúcim na krátkodobý úverový rámec, ktorý vo všeobecnosti vedie k vzniku sekuritizovaných expozícií a ktorý je navrhnutý pre jeho zákazníkov v súvislosti s predajom jeho produktov a služieb.

### Kritériá na určenie odborných znalostí predávajúceho

72. Na účely určenia toho, či predávajúci má odborné znalosti v oblasti vytvárania expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované v súlade s článkom 24 ods. 18 nariadenia (EÚ) 2017/2402, by sa mali uplatňovať obidve tieto podmienky:
- (a) členovia riadiaceho orgánu predávajúceho a vedúci pracovníci iní než členovia riadiaceho orgánu, ktorí sú zodpovední za riadenie vytvárania expozícií podobnej povahy, by mali mať primerané vedomosti a zručnosti v oblasti vytvárania expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované;
  - (b) mali by sa zohľadniť všetky tieto zásady týkajúce sa kvality odborných znalostí:
    - (i) úloha a povinnosti členov riadiaceho orgánu a vedúcich pracovníkov a požadované schopnosti by mali byť primerané;
    - (ii) skúsenosti členov riadiaceho orgánu a vedúcich pracovníkov získané v rámci predchádzajúcich pozícií, vzdelávania a odbornej prípravy by mali byť dostatočné;
    - (iii) zapojenie členov riadiaceho orgánu a vedúcich pracovníkov v rámci riadiacej štruktúry funkcie vytvárania expozícií by malo byť primerané;
    - (iv) v prípade prudenciálne regulovaného subjektu by sa regulačné oprávnenia alebo povolenia, ktoré má subjekt k dispozícii, mali považovať za relevantné z hľadiska vytvárania expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované.
73. Predávajúci by sa mal považovať za predávajúceho, ktorý má požadované odborné znalosti, ak je splnená niektorá z týchto podmienok:
- (a) činnosť subjektu alebo konsolidovanej skupiny, ku ktorej subjekt patrí, a to na účtovné alebo prudenciálne účely, zahŕňa vytváranie expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované, a to počas najmenej piatich rokov;
  - (b) v prípade, že požiadavka uvedená v písmene a) nie je splnená, predávajúci by sa mal považovať za predávajúceho, ktorý má požadované odborné znalosti, ak spĺňa obe tieto podmienky:

- (i) najmenej dvaja členovia jeho riadiaceho orgánu majú na osobnej úrovni minimálne päťročnú príslušnú odbornú prax v oblasti vytvárania expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované;
- (ii) vedúci pracovníci iní než členovia riadiaceho orgánu, ktorí sú zodpovední za riadenie subjektu, pokiaľ ide o vytváranie expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované, majú na osobnej úrovni minimálne päťročnú príslušnú odbornú prax v oblasti vytvárania expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované.

74. Na účely preukázania počtu rokov odbornej praxe by sa mali príslušné odborné znalosti zverejňovať dostatočne podrobne a v súlade s platnými požiadavkami na dôvernosť, aby si investori mohli plniť svoje povinnosti podľa článku 5 ods. 3 písm. c) nariadenia (EÚ) 2017/2402.

### **Spúšťacie faktory pre ukončenie revolvingového obdobia v prípade revolvingovej transakcie ABCP (článok 24 ods. 19)**

#### **Udalosť súvisiaca s platobnou neschopnosťou správcu**

75. Na účely článku 24 ods. 19 písm. b) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by udalosť súvisiaca s platobnou neschopnosťou správcu mala:
- (a) umožniť nahradenie správcu s cieľom zabezpečiť pokračovanie obsluhy a
  - (b) spustiť ukončenie revolvingového obdobia.

### **Transakčná dokumentácia (článok 24 ods. 20)**

#### **Informovanie o tom, ako sponzor spĺňa požiadavky článku 25 ods. 3**

76. Na účely článku 24 ods. 20 písm. d) nariadenia (EÚ) 2017/2402 by objasnenie, že sponzor splnil požiadavky podľa článku 25 ods. 3 a že príslušný orgán nenamietal voči úverovej inštitúcii, ktorá pôsobí ako sponzor programu ABCP, malo postačovať na to, aby sa táto požiadavka na informovanie považovala za splnenú.

## 6. Kritériá na úrovni programu

---

### Obmedzený dočasný nesúlad s niektorými kritériami STS na úrovni transakcie (článok 26 ods. 1)

#### Metóda výpočtu percentuálnej hodnoty celkovej sumy expozície v prípade expozícií, ktoré nie sú v súlade s požiadavkami

77. Na účely článku 26 ods. 1 druhého pododseku nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa percentuálna hodnota celkovej sumy expozície v prípade expozícií, ktoré nie sú v súlade s požiadavkami, mala určiť ako pomer  $a$  k  $b$ , kde:
- $a$  = celková suma podkladových expozícií transakcií ABCP bez akýchkoľvek zliav z obstarávacej ceny, ktoré sú financované prostredníctvom obchodovateľných cenných papierov, nástroja likvidity alebo iných prostriedkov a sú v rozpore s článkom 24 ods. 9 alebo 10 alebo 11 nariadenia (EÚ) 2017/2402;
  - $b$  = celková suma podkladových expozícií transakcií ABCP bez akýchkoľvek zliav z obstarávacej ceny, ktoré sú financované prostredníctvom obchodovateľných cenných papierov, nástroja likvidity alebo iných prostriedkov.

#### Dočasný nesúlad

78. Na účely článku 26 ods. 1 druhého pododseku nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa výraz „dočasne“ mal chápať tak, že sa vzťahuje na obdobie maximálne šiestich mesiacov od dátumu, keď sa sponzor dozvedel o nesúlade.

Ak je aspoň jedna podkladová expozícia v rozpore s článkom 24 ods. 9 alebo 10, alebo 11 nariadenia (EÚ) 2017/2402 dlhšie ako šesť mesiacov alebo ak percentuálna hodnota celkovej sumy expozície v prípade expozícií, ktoré nie sú v súlade s požiadavkami, vypočítaná v súlade s odsekom 77, kedykoľvek prekročí 5 %, požiadavka uvedená v článku 26 ods. 1 druhom pododseku nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa mala považovať za nesplnenú.

#### Vzorka podkladových expozícií, ktoré sú predmetom externého overenia

79. Na účely článku 26 ods. 1 tretieho pododseku nariadenia (EÚ) 2017/2402 by vzorka podkladových expozícií, ktoré sú predmetom externého overenia, mala byť reprezentatívna pre portfólio expozícií, ktoré patria do všetkých transakcií financovaných v rámci programu ABCP.

#### Rozsah a pravidelnosť externého overenia

80. Na účely článku 26 ods. 1 tretieho pododseku nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa externé overenie malo vzťahovať len na požiadavky na úrovni transakcie uvedené v článku 24 odseky 9, 10 a 11 uvedeného nariadenia.

81. Externé overenie by sa malo vykonávať aspoň raz za rok.

#### Strany oprávnené na vykonávanie externého overenia

82. Na účely článku 26 ods. 1 tretieho pododseku nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa mala za vhodnú a nezávislú považovať taká strana, ktorá spĺňa obe tieto podmienky:

- (a) má prax a schopnosť vykonávať overovanie;
- (b) nie je žiadnym z týchto subjektov:
  - (i) ratingovou agentúrou;
  - (ii) treťou stranou, ktorá overuje súlad s kritériami STS v súlade s článkom 28 nariadenia (EÚ) 2017/2402;
  - (iii) subjektom pridruženým k sponzorovi.

#### Metóda na zvýšenie presnosti overenia

83. Na účely článku 26 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by mal sponzor:

- (a) podniknúť náležité kroky s cieľom zabezpečiť, aby percentuálna hodnota celkovej sumy expozície v prípade expozícií, ktoré nie sú v súlade s požiadavkami, ako sa stanovujú v odseku 77, neprekročila 5 %, a to aj prostredníctvom nahradenia podkladových expozícií, ktoré nie sú v súlade s požiadavkami;
- (b) dať pokyn strane vykonávajúcej externé overenie v súlade s článkom 26 ods. 1 tretím pododsekom uvedeného nariadenia, aby v prípade, že prvotným výsledkom overenia uvedeného v odseku 81 je, že podiel expozícií v pôvodnej vzorke, ktoré nie sú v súlade s požiadavkami, prekračuje 5 %, externá overujúca strana uplatňovala jeden z týchto postupov:
  - (i) zväčšila veľkosť vzorky s cieľom podstatne zlepšiť úroveň spoľahlivosti a potom zopakovala overenie;
  - (ii) vykonala overenie všetkých expozícií v rámci programu ABCP bez akýchkoľvek zliav z obstarávacej ceny, ktoré sú financované prostredníctvom obchodovateľných cenných papierov, nástroja likvidity alebo iných prostriedkov.

84. Ak podmienky uvedené v písmenách a) a b) nie sú splnené, sponzor by mal bezodkladne upovedomiť orgán ESMA a informovať príslušný orgán v súlade s článkom 27 ods. 4 nariadenia (EÚ) 2017/2402, že požiadavky podľa článku 26 ods. 1 uvedeného nariadenia už nie sú splnené, a program ABCP by sa už nemal považovať za STS.

### Zvyšná vážená priemerná životnosť (článok 26 ods. 2)

85. Na účely článku 26 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa vážená priemerná životnosť podkladových expozícií programu ABCP mala vypočítavať ako expozíciami vážený priemer vážených priemerných životností skupiny podkladových expozícií na úrovni transakcie ABCP, vypočítaný v súlade s odsekmi 53 a 54. Dátumy výpočtov vážených priemerných životností skupiny podkladových expozícií na úrovni transakcie ABCP sa môžu líšiť, ak je rozdiel medzi dátumami výpočtu kratší než jeden mesiac.

### Žiadna resekuritizácia (článok 26 ods. 4)

#### Druhá vrstva rozdelenia na tranže vytvorená na základe zvýšenia kreditnej kvality

86. Na účely článku 26 ods. 4 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa zvýšenie kreditnej kvality nemalo považovať za vytvorenie druhej vrstvy rozdelenia na tranže, ak sa peňažné toky do programu ABCP a z neho môžu za každých okolností a podmienok zopakovať expozíciou voči sekuritizácii skupiny expozícií, ktorá neobsahuje žiadne sekuritizačné pozície.

### Primerané zmiernenie úrokového rizika a menového rizika na úrovni programu ABCP (článok 26 ods. 6)

87. Táto požiadavka by sa mala uplatňovať spôsobom stanoveným v odsekoch 42 až 47, ktoré sú prispôbované tak, aby sa vzťahovali na akékoľvek úrokové riziko a menové riziko na úrovni programu ABCP.

### Dokumentácia k programu ABCP (článok 26 ods. 7)

#### Odborné znalosti sponzora v oblasti upisovania úverov

88. Na účely určenia toho, či sponzor má odborné znalosti v oblasti upisovania úverov v súlade s článkom 26 ods. 7 písm. b) nariadenia (EÚ) 2017/2402, by sa mali uplatňovať obidve tieto podmienky:
- (a) členovia riadiaceho orgánu sponzora a vedúci zamestnanci iní než členovia riadiaceho orgánu, ktorí sú zodpovední za riadenie upisovania úverov, by mali mať primerané vedomosti a zručnosti v oblasti upisovania úverov;
  - (b) mali by sa zohľadniť všetky uvedené zásady týkajúce sa kvality odborných znalostí:
    - (i) úloha a povinnosti členov riadiaceho orgánu a vedúcich pracovníkov a požadované schopnosti by mali byť primerané;
    - (ii) skúsenosti členov riadiaceho orgánu a vedúcich pracovníkov získané v rámci predchádzajúcich pozícií, vzdelávania a odbornej prípravy by mali byť dostatočné;
    - (iii) zapojenie členov riadiaceho orgánu a vedúcich pracovníkov v rámci riadiacej štruktúry funkcie upisovania úverov by malo byť primerané;



- (iv) v prípade prudenciálne regulovaného subjektu by sa regulačné oprávnenia alebo povolenia, ktoré má subjekt k dispozícii, mali považovať za relevantné z hľadiska upisovania úverov.
89. Sponzor by sa mal považovať za sponzora, ktorý má požadované odborné znalosti, ak je splnená ktorákoľvek z týchto podmienok:
- (a) činnosť subjektu alebo konsolidovanej skupiny, ku ktorej subjekt patrí, a to na účtovné alebo prudenciálne účely, zahŕňa upisovanie úverov, a to počas najmenej piatich rokov;
  - (b) v prípade, že požiadavka uvedená v písmene a) nie je splnená, sponzor by sa mal považovať za sponzora, ktorý má požadované odborné znalosti, ak spĺňa obe tieto podmienky:
    - (i) najmenej dvaja členovia jeho riadiaceho orgánu majú na osobnej úrovni minimálne päťročnú príslušnú odbornú prax v oblasti upisovania úverov;
    - (ii) vedúci pracovníci iní než členovia riadiaceho orgánu, ktorí sú zodpovední za riadenie upisovania úverov zo strany subjektu, majú na osobnej úrovni minimálne päťročnú príslušnú odbornú prax v oblasti upisovania úverov.

90. Na účely preukázania počtu rokov odbornej praxe by sa mali príslušné odborné znalosti zverejňovať dostatočne podrobne a v súlade s platnými požiadavkami na dôvernú, aby si investori mohli plniť svoje povinnosti podľa článku 5 ods. 3 písm. c) nariadenia (EÚ) 2017/2402.

### Nástroj likvidity

91. Požiadavka uvedená v článku 26 ods. 7 písm. f) nariadenia (EÚ) 2017/2402, podľa ktorej v dokumentácii týkajúcej sa programu ABCP sa musí jasne uviesť, že nástroj likvidity sa musí vyčerpať a splatné cenné papiere sa musia vyplatiť v prípade, že sponzor neobnoví záväzok financovania nástroja likvidity do jeho uplynutia, by sa mala chápať tak, že sa uplatňuje len na prípady, keď sponzor programu ABCP podporuje všetky sekuritizačné pozície na úrovni programu ABCP prostredníctvom jediného nástroja likvidity. Ak sa táto podpora namiesto toho poskytuje prostredníctvom odlišných nástrojov likvidity pre každú transakciu ABCP, pričom neobnovenie záväzku financovania sa týka len jedného konkrétneho nástroja likvidity pre konkrétnu transakciu ABCP pred jeho uplynutím, nemala by existovať požiadavka, aby sa v dokumentácii uvádzalo vyčerpanie iných nástrojov likvidity poskytnutých pre iné transakcie ABCP v rámci programu ABCP.

### Odborné znalosti správcu (článok 26 ods. 8)

92. Na účely určenia toho, či správca má odborné znalosti v oblasti obsluhy expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované, v súlade s článkom 26 ods. 8 nariadenia (EÚ) 2017/2402, by sa mali uplatňovať obidve tieto podmienky:

- (a) členovia riadiaceho orgánu správcu a vedúci zamestnanci iní než členovia riadiaceho orgánu, ktorí sú zodpovední za riadenie programu ABCP, by mali mať primerané vedomosti a zručnosti v oblasti správy programov ABCP, ktoré financujú expozície podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované, vrátane vedomostí a zručností pri posudzovaní kvality upisovania, vytvárania a obsluhy expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované;
- (b) pri určovaní odborných znalostí by sa mali zohľadniť všetky tieto zásady týkajúce sa kvality odborných znalostí:
  - (i) úloha a povinnosti členov riadiaceho orgánu a vedúcich zamestnancov a požadované schopností by mali byť primerané;
  - (ii) skúsenosti členov riadiaceho orgánu a vedúcich zamestnancov získané v rámci predchádzajúcich pozícií, vzdelávania a odbornej prípravy by mali byť dostatočné;
  - (iii) zapojenie členov riadiaceho orgánu a vedúcich zamestnancov v rámci riadiacej štruktúry funkcie správy programov ABCP, ktoré financujú expozície podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované, by malo byť primerané;
  - (iv) v prípade prudenciálne regulovaného subjektu by sa regulačné oprávnenia alebo povolenia, ktoré má subjekt k dispozícii, mali považovať za relevantné z hľadiska správy programov ABCP, ktorými sa financujú expozície podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované.

93. Správca by sa mal považovať za správcu, ktorý má požadované odborné znalosti, ak je splnená niektorá z týchto podmienok:

- (a) činnosť subjektu alebo konsolidovanej skupiny, ku ktorej subjekt patrí, a to na účtovné alebo prudenciálne účely, zahŕňa správu programov ABCP, ktorými sa financujú expozície podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované, a to počas najmenej piatich rokov;
- (b) v prípade, že požiadavka uvedená v písmene a) nie je splnená, správca by sa mal považovať za správcu, ktorý má požadované odborné znalosti, ak spĺňa obidve tieto podmienky:
  - (i) najmenej dvaja členovia jeho riadiaceho orgánu majú na osobnej úrovni minimálne päťročnú príslušnú odbornú prax v oblasti správy programov ABCP, ktoré financujú expozície podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované;
  - (ii) vedúci zamestnanci iní než členovia riadiaceho orgánu, ktorí sú zodpovední za riadenie subjektu týkajúce sa obsluhy expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované, má na osobnej úrovni minimálne päťročnú príslušnú

odbornú prax v oblasti správy programov ABCP, ktoré financujú expozície podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované.

94. Na účely preukázania počtu rokov odbornej praxe by sa mali príslušné odborné znalosti zverejňovať dostatočne podrobne a v súlade s platnými požiadavkami na dôvernosť, aby si investori mohli plniť svoje povinnosti podľa článku 5 ods. 3 písm. c) nariadenia (EÚ) 2017/2402.

#### Dobre zdokumentované politiky, postupy a kontroly riadenia rizík

95. Na účely článku 26 ods. 8 nariadenia (EÚ) 2017/2402 by sa správca mal považovať za správcu, ktorý má „dobre zdokumentované a primerané politiky, postupy a kontroly riadenia rizík týkajúce sa obsluhy expozícií“, ak je splnená ktorákoľvek z týchto podmienok:
- (a) správca je subjekt, ktorý podlieha prudenciálnej a kapitálovej regulácii a dohľadu v Únii, pričom takéto regulačné oprávnenia alebo povolenia sa považujú za relevantné pre správu programov ABCP, ktoré financujú expozície podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované, vrátane vedomostí a zručností pri posudzovaní kvality upisovania, vytvárania a obsluhy expozícií podobnej povahy, ako sú tie, ktoré sú sekuritizované;
  - (b) správca je subjekt, ktorý nepodlieha prudenciálnej a kapitálovej regulácii a dohľadu v Únii, pričom dôkaz existencie dobre zdokumentovaných a primeraných politik a kontrol riadenia rizík zahŕňa aj dôkaz o dodržiavaní dobrých trhových postupov a schopnosti podávať správy. Dôkaz by mal byť podložený na základe preskúmania treťou stranou, napríklad ratingovou agentúrou alebo externým audítorom.