

# 1. Smernice o merilih STS za listinjenje ABCP

---

EBA/GL/2018/08

---

12. december 2018

---

# Smernice

---

---

## o merilih STS za listinjenje ABCP

# 1. Obveznosti glede zagotavljanja skladnosti in poročanja

---

## Vloga teh smernic

1. Dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 16 Uredbe (EU) št. 1093/2010<sup>1</sup>. V skladu s členom 16(3) Uredbe (EU) št. 1093/2010 si morajo pristojni organi in drugi naslovniki smernic iz odstavka 8 na vsak način prizadevati za njihovo upoštevanje.
2. V smernicah je predstavljeno stališče organa EBA o ustreznih nadzornih praksah v evropskem sistemu finančnega nadzora oziroma kako bi bilo treba izvajati zakonodajo Unije na določenem področju. Pristojni organi, za katere veljajo te smernice, bi jih morali upoštevati tako, da bi jih ustrezno vključili v svoje prakse (npr. primer s spremembo pravnega okvira ali njihovih nadzornih postopkov), tudi če so smernice namenjene predvsem institucijam.

## Zahteve glede poročanja

3. Pristojni organi morajo v skladu s členom 16(3) Uredbe (EU) št. 1093/2010 do (dd. mm. llll) organ EBA uradno obvestiti, ali ravnajo oziroma ali nameravajo ravnati v skladu s temi smernicami, ali pa mu sporočiti razloge za njihovo neupoštevanje. Če pristojni organi do tega roka ne bodo poslali nobenega obvestila, bo organ EBA štel, da smernic ne upoštevajo. Obvestila je treba poslati na obrazcu, ki je na voljo na spletišču organa EBA, na elektronski naslov [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) z navedbo sklica „EBA/GL/201x/xx“. Predložiti jih morajo osebe, ki so pooblaščenice za poročanje o skladnosti v imenu svojih pristojnih organov. Organu EBA je treba sporočiti tudi vsako spremembo stanja glede upoštevanja smernic.
4. Obvestila bodo v skladu s členom 16(3) objavljena na spletišču organa EBA.

---

<sup>1</sup>Uredba (EU) št. 1093/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski bančni organ) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/78/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 12).

## 2. Predmet urejanja, področje uporabe in naslovniki

---

### Predmet urejanja

5. V teh smernicah so opredeljena merila glede enostavnosti, standardiziranosti in preglednosti za listinjenja komercialnih zapisov s premoženjskim kritjem (ABCP), v skladu s členoma 24 in 26 Uredbe (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017<sup>2</sup>.

### Področje uporabe

6. Te smernice se uporabljajo v zvezi z zahtevami za listinjenja ABCP na ravni posla in programa.
7. Pristojni organi bi morali te smernice uporabljati v skladu s področjem uporabe Uredbe (EU) 2017/2402, kot je opredeljeno v njenem členu 1.

### Naslovniki

8. Te smernice so namenjene pristojnim organom iz člena 29(1) in (5) Uredbe (EU) št. 2017/2402 ter drugim naslovnikom v skladu s področjem uporabe navedene uredbe.

---

<sup>2</sup> Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).

## 3. Izvajanje

---

### Datum začetka uporabe

9. Te smernice se začnejo uporabljati 15. maja 2019.

## 4. Splošno

---

11. Za namene zahtev iz členov 24 in 26 Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba vse zahteve na ravni posla in programa, ki se nanašajo na osnovne izpostavljenosti, uporabljati samo za osnovne izpostavljenosti, ki so v skladu z merili primernosti iz člena 24(7) navedene uredbe in se financirajo s komercialnim zapisom, likvidnostnim kreditom ali drugim sredstvom.
12. Kadar je treba informacije dati na razpolago ali razkriti investitorjem ali potencialnim investitorjem, bi bilo treba za namene zahtev na ravni posla iz člena 24 Uredbe (EU) 2017/2402 razumeti, razen če ni izrecno določeno drugače, da se dajo na razpolago ali razkrijejo na ravni posla ABCP investitorjem ali potencialnim investitorjem in drugim stranem, neposredno izpostavljenim kreditnemu tveganju, ki izhaja iz posla ABCP. Če se informacije kljub temu dajo na razpolago ali razkrijejo investitorjem ali potencialnim investitorjem na ravni programa ABCP, se lahko dajo na razpolago ali razkrijejo v združeni in anonimizirani obliki.
13. Za namene člena 26 se programi ABCP, v okviru katerih se izdata dve različni vrsti komercialnih zapisov s premoženjskim kritjem, pri čemer nekateri izpolnjujejo merila STS, nekateri pa ne, ne bi smeli šteti za listinjenja STS.

## 5. Merila na ravni posla

---

### **Prava prodaja, odstop ali prenos, ki ima enake pravne učinke, zagotovila in jamstva (člen 24(1)–24(6))**

#### Prava prodaja, odstop ali prenos, ki ima enake pravne učinke

14. Za namene člena 24(1) Uredbe (EU) 2017/2402 ter za podkrepitev zaupanja tretjih oseb, vključno s tretjimi osebami, ki preverjajo skladnost z merili STS v skladu s členom 28 navedene uredbe, in pristojnimi organi, bi bilo treba pri izpolnjevanju zahtev iz navedenega člena zagotoviti vse spodaj naštet:
- (a) potrditev prave prodaje ali potrditev, da v skladu z veljavnim nacionalnim okvirom odstop ali prenos ločuje osnovne izpostavljenosti od prodajalca, njegovih upnikov in likvidacijskih upraviteljev, tudi pri insolventnosti prodajalca, ter ima enake pravne učinke, kot se dosežejo s pravo prodajo;
  - (b) potrditev izvršljivosti prave prodaje, odstopa ali prenosa, ki ima enake pravne učinke, iz točke (a) proti prodajalcu ali kateri koli tretji osebi v skladu z veljavnim nacionalnim pravnim okvirom;
  - (c) oceno tveganj vračila sredstev in tveganj prerazvrstitve.
15. Potrditev vidikov iz odstavka 14 bi morala temeljiti na predložitvi pravnega mnenja, ki ga zagotovi usposobljen pravni svetovalec samo za prvi posel ABCP v programu ABCP, ki ga je izdal isti prodajalec, pri katerem se za prenos uporablja isti pravni mehanizem in za katerega se uporablja isti pravni okvir.
16. Pravno mnenje iz odstavka 15 bi moralo biti dostopno in dano na razpolago kateri koli zadevni tretji osebi, ki preverja skladnost z merili STS v skladu s členom 28 Uredbe (EU) 2017/2402, in kateremu koli zadevnemu pristojnemu organu iz člena 29 navedene uredbe.

#### Resno poslabšanje kreditne kakovosti prodajalca

17. Za namene člena 24(5) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba v dokumentaciji posla ABCP v zvezi z dogodkom, ki sproži „resno poslabšanje kreditne kakovosti prodajalca“, opredeliti prage kreditne kakovosti, ki jih je mogoče nepristransko opazovati in so povezani s finančno stabilnostjo prodajalca.

### Insolventnost prodajalca

18. Za namene člena 24(5)(b) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moral dogodek, ki sproži „insolventnost prodajalca“, nanašati vsaj na dogodke pravne insolventnosti, kot so opredeljeni v nacionalnih pravnih okvirih.

### Merila primernosti za osnovne izpostavljenosti, aktivno upravljanje portfeljev (člen 24(7))

#### Aktivno upravljanje portfeljev

19. Za namene člena 24(7) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo aktivno upravljanje portfeljev razumeti kot upravljanje portfeljev, za katere se uporablja katera koli od naslednjih zahtev:
- (a) upravljanje portfeljev povezuje uspešnost posla ABCP z uspešnostjo osnovnih izpostavljenosti in uspešnostjo upravljanja portfeljev v poslu ABCP, s čimer se investitorju prepreči modeliranje kreditnega tveganja osnovnih izpostavljenosti brez upoštevanja strategije upravljanja portfeljev upravitelja portfeljev;
  - (b) upravljanje portfeljev se izvaja v špekulativne namene s ciljem doseči večjo uspešnost, večji donos, celotni finančni donos ali drugo čisto finančno ali ekonomsko korist.
20. Tehnike upravljanja portfeljev, ki se ne bi smele šteti za aktivno upravljanje portfeljev, vključujejo:
- (a) zamenjavo ali ponovni odkup osnovnih izpostavljenosti zaradi kršitve zagotovil ali jamstev;
  - (b) zamenjavo ali ponovni odkup osnovnih izpostavljenosti, ki so predmet regulativnega spora ali preiskave za rešitev spora ali končane preiskave;
  - (c) obnovitev osnovnih izpostavljenosti z novimi osnovnimi izpostavljenostmi kot nadomestilom za odplačane ali neplačane izpostavljenosti v obdobju obnovitve;
  - (d) pridobitev novih osnovnih izpostavljenosti v uvajalnem obdobju za uskladitev vrednosti osnovnih izpostavljenosti z vrednostjo obveznosti listinjenja;
  - (e) ponovni odkup osnovnih izpostavljenosti v okviru uveljavljanja vgrajenih nakupnih opcij v skladu s členom 244(3)(g) Uredbe (EU) 2017/2401;
  - (f) ponovni odkup neplačanih izpostavljenosti za olajšanje postopka izterjave in likvidacije v zvezi z navedenimi izpostavljenostmi;
  - (g) ponovni odkup osnovnih izpostavljenosti na podlagi obveznosti povratnega odkupa v skladu s členom 24(11) Uredbe (EU) 2017/2402.

#### Jasna merila glede primernosti

21. Za namene člena 24(7) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo razumeti, da so merila „jasna“, če lahko skladnost z njimi opredeli sodišče kot pravno vprašanje ali dejstvo ali oboje.



### Merila primernosti, ki jih morajo izpolnjevati izpostavljenosti, ki se prenesejo na SSPE po zaključku posla

22. Za namene člena 24(7) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo „izpolnjevanje meril primernosti, ki se uporabljajo za začetne osnovne izpostavljenosti“, razumeti, da pomeni merila primernosti, ki so v skladu s katero koli od naslednjih zahtev:
- (a) v zvezi s posli ABCP, s katerimi se ne izda več serij vrednostnih papirjev, niso manj stroga kot merila primernosti, ki se uporabljajo za začetne osnovne izpostavljenosti ob zaključku posla;
  - (b) v zvezi s posli ABCP, s katerimi se izda več serij vrednostnih papirjev, vključno s centralnimi skladi, niso manj stroga kot merila primernosti, ki se uporabljajo za začetne osnovne izpostavljenosti ob zadnji izdaji, zato se merila primernosti lahko od zaključka do zaključka razlikujejo na podlagi dogovora strank listinjenja in v skladu z dokumentacijo posla ABCP.
23. Merila primernosti, ki se uporabljajo za osnovne izpostavljenosti v skladu z odstavkom 22, bi morala biti navedena v dokumentaciji posla ABCP in bi morala upoštevati merila primernosti, ki se uporabljajo na ravni izpostavljenosti.

### Brez relistinjenja na ravni posla ABCP (člen 24(8))

24. Za namene člena 24(8) Uredbe (EU) 2017/2402 se tranširanje v okviru posla ABCP lahko doseže z izdajo nadrejenih in podrejenih dolžniških instrumentov s strani SSPE, pri čemer se en nadrejeni dolžniški instrument prenese na odkupni subjekt programa ABCP.
25. Za namene člena 24(8) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba osnovne izpostavljenosti posla ABCP, pri katerem so bili izdani podrejeni in nadrejeni dolžniški instrumenti, en nadrejeni dolžniški instrument pa je kupil odkupni subjekt programa ABCP, razumeti kot osnovne izpostavljenosti enega nadrejenega dolžniškega instrumenta, ki se listinijo v okviru programa ABCP, in ne kot en sam nadrejeni dolžniški instrument.
26. Za nadrejene dolžniške instrumente, ki jih izda SSPE in so razdeljeni na dva ali več enakovrednih (sorazmernih) dolžniških papirjev v taki strukturi sofinanciranja, bi bilo treba za namene člena 24(8) Uredbe (EU) 2017/2402 šteti, da ne vzpostavljajo dodatnega tranširanja, zato bi bilo treba za osnovne izpostavljenosti takega listinjenja šteti, da ne zajemajo kakršnih koli pozicij v listinjenju.

### Brez neplačanih izpostavljenosti ali izpostavljenosti do dolžnikov oziroma izdajateljev jamstev s slabo kreditno kakovostjo (člen 24(9))

#### Neplačane izpostavljenosti

27. Za namene člena 24(9) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba neplačane izpostavljenosti razlagati v smislu člena 178(1) Uredbe (EU) 575/2013, kot so podrobneje opredeljene z delegirano uredbo o pragu pomembnosti za kreditne obveznosti v zamudi, oblikovanem v skladu s

členom 178 navedene uredbe, in s smernicami organa EBA o uporabi opredelitve neplačila, pripravljenimi v skladu s členom 178(7) navedene uredbe.

28. Če prodajalec ni institucija in se zato zanj ne uporablja Uredba (EU) 575/2013, bi moral prodajalec upoštevati smernice iz predhodnega odstavka, če se taka uporaba ne šteje za preveliko obremenitev. V tem primeru bi moral prodajalec uporabiti vzpostavljene postopke in informacije v zvezi z nastankom izpostavljenosti, ki jih posredujejo dolžniki, informacije, pridobljene s strani originatorja med njegovim servisiranjem izpostavljenosti, ali informacije o njegovem postopku upravljanja tveganja ali informacije, ki jih prodajalcu sporoči tretja oseba.

### Izpostavljenosti do dolžnika ali izdajatelja jamstva s slabo kreditno kakovostjo

29. Za namene člena 24(9) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba primere iz točk (a) do (c) navedenega odstavka razumeti kot opredelitve kreditne nesposobnosti. Za druge primere kreditne nesposobnosti dolžnika ali izdajatelja jamstva, ki v točkah (a) do (c) niso zajeti, bi bilo treba šteti, da so izključeni iz te zahteve.
30. Prepoved izbire in prenosa na SSPE osnovnih izpostavljenosti „do dolžnika oziroma izdajatelja jamstva s slabo kreditno kakovostjo“ v skladu s členom 24(9) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba razumeti kot zahtevo, da bi morala v času izbire obstajati pravica do regresa za celotni znesek listinjene izpostavljenosti do vsaj ene stranke brez slabe kreditne kakovosti, ne glede na to, ali je navedena stranka dolžnik ali izdajatelj jamstva. Osnovne izpostavljenosti zato ne bi smele vključevati:
- (a) izpostavljenosti do dolžnika s slabo kreditno kakovostjo, če ni izdajatelja jamstva za celoten znesek listinjene izpostavljenosti;
  - (b) izpostavljenosti do dolžnika s slabo kreditno kakovostjo, ki ima izdajatelja jamstva s slabo kreditno izpostavljenostjo.

### Po najboljši vednosti originatorja ali prvotnega kreditodajalca

31. Za namene člena 24(9) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo za merilo „po najboljši vednosti“ šteti, da je izpolnjeno, samo na podlagi informacij, pridobljenih iz katere koli naslednje kombinacije virov in primerov:
- (a) informacij v zvezi z nastankom izpostavljenosti, ki jih posredujejo dolžniki;
  - (b) informacij, ki jih zagotovi originator med servisiranjem izpostavljenosti ali med postopkom upravljanja tveganja;
  - (c) na podlagi obvestil, ki jih originatorju pošlje tretja oseba;
  - (d) na podlagi javno razpoložljivih informacij ali informacij o vpisih v enem ali več registrih kreditov oseb z negativno zgodovino preteklega plačevanja kreditov ob odobritvi osnovne izpostavljenosti, samo če so se te informacije upoštevale že v zvezi s točkami (a), (b) in (c) ter v skladu z zadevnimi regulativnimi in nadzorniškimi zahtevami, vključno v zvezi z zanesljivimi merili za odobritev kreditov iz člena 9

Uredbe (EU) 2017/2402. Pri tem so izjema denarne terjatve iz trgovanja, ki niso v obliki kredita, za katere se izpolnjevanje meril za odobritev kreditov ne zahteva.

### Izpostavljenosti do dolžnikov ali izdajateljev jamstev s slabo kreditno kakovostjo, za katere je bil opravljen postopek prestrukturiranja dolga

32. Za namene člena 24(9)(a) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba zahtevo za izključitev izpostavljenosti do dolžnikov ali izdajateljev jamstev s slabo kreditno kakovostjo, za katere je bil opravljen postopek prestrukturiranja dolga v zvezi z njihovimi nedonosnimi izpostavljenostmi, razumeti, da se nanaša na restrukturirane izpostavljenosti zadevnega dolžnika ali izdajatelja jamstva, ter tiste njegove izpostavljenosti, ki niso bile vključene v restrukturiranje. Za namene tega člena zaradi restrukturiranih izpostavljenosti, ki izpolnjujejo pogoje iz točk (i) in (ii) navedenega člena, dolžnik ali izdajatelj jamstva ne bi smel biti označen kot dolžnik oziroma izdajatelj jamstva s slabo kreditno kakovostjo.

### Register kreditov

33. Zahteva iz člena 24(9) Uredbe (EU) 2017/2402 bi morala biti omejena na izpostavljenosti do dolžnikov ali izdajateljev jamstev, za katere se ob nastanku osnovne izpostavljenosti uporabljata obe naslednji zahtevi:
- (a) dolžnik ali izdajatelj jamstva je v registru kreditov izrecno izpostavljen kot subjekt z negativno zgodovino preteklega plačevanja kreditov zaradi negativnega stanja ali negativnih informacij, shranjenih v registru kreditov;
  - (b) dolžnik ali izdajatelj jamstva je v registru kreditov iz razlogov, relevantnih za namene ocene kreditnega tveganja.

### Tveganje, da pogodbeno dogovorjena plačila ne bodo izvedena, je občutno višje kot za primerljive izpostavljenosti

34. Za namene člena 24(9)(c) Uredbe (EU) 2017/2402 se za izpostavljenosti ne bi smelo šteti, da njihova „bonitetna ocena ali kreditna ocena kaže, da je tveganje, da pogodbeno dogovorjena plačila ne bodo izvedena, občutno večje kot za primerljive izpostavljenosti v lasti originatorja, ki niso listinjene“, če se uporabljajo naslednji pogoji:
- (a) najbolj relevantni dejavniki, ki določajo pričakovano uspešnost osnovnih izpostavljenosti, so podobni;
  - (b) zaradi podobnosti iz točke (a) je bilo na podlagi informacij o na primer pretekli uspešnosti ali uporabljenih modelih razumno mogoče pričakovati, da se v času trajanja posla ali največ štiri leta, če posel traja več kot štiri leta, njihova uspešnost ne bo bistveno spremenila.
35. Za zahtevo iz predhodnega odstavka bi bilo treba šteti, da je bila izpolnjena, tudi če se uporablja katera koli od naslednjih zahtev:

- (a) osnovne izpostavljenosti ne vključujejo izpostavljenosti, ki so razvrščene kot negotove, slabe kakovosti, nedonosne ali razvrščene s podobnim učinkom v skladu z zadevnimi računovodskimi načeli;
- (b) osnovne izpostavljenosti ne vključujejo izpostavljenosti, ki se po kreditni kakovosti, določeni na podlagi bonitetnih ocen ali drugih pragov kreditne kakovosti, bistveno razlikujejo od primerljivih izpostavljenosti, ki jih originator odobri med svojim običajnim dajanjem kreditov v skladu s strategijo kreditnega tveganja.

## **Izvedeno najmanj eno plačilo (člen 24(10))**

### **Področje uporabe merila**

36. Za namene člena 24(10) Uredbe (EU) 2017/2402 se za dodatno povečanje izpostavljenosti do določenega kreditojemalca ne bi smelo šteti, da to v zvezi s tako izpostavljenostjo sproži novo zahtevo za „najmanj eno plačilo“.

### **Najmanj eno plačilo**

37. Za namene člena 24(10) Uredbe (EU) 2017/2402 bi moralo biti plačilo iz zahteve, v skladu s katero bi moralo biti v času prenosa izvedeno „najmanj eno plačilo“, plačilo najemnine, glavnice ali obresti ali plačilo katere koli druge vrste.

### **Zadevna zapadlost**

38. Za zahtevo iz člena 24(13) Uredbe (EU) 2017/2402, da mora biti zapadlost krajša od enega leta, bi bilo treba razumeti, da se nanaša na začetno pravno zapadlost izpostavljenosti in ne na preostalo zapadlost izpostavljenosti.

## **Brez pretežne odvisnosti od prodaje sredstev (člen 24(11))**

### **Pretežna odvisnost od prodaje sredstev**

39. Za namene člena 24(11) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo za transakcije, za katere se uporabljajo vsi naslednji pogoji ob odobritvi posla pri listinjenju z odplačilom ali v obdobju obnove pri obnavljajočih se listinjenjih, šteti, da niso pretežno odvisne od prodaje sredstev, s katerimi so zavarovane osnovne izpostavljenosti, zato lahko:
- (a) ob pogodbeni zapadlosti pogodbeno dogovorjen dolgovani znesek glavnice osnovnih izpostavljenosti, odvisnih od prodaje sredstev, s katerimi so zavarovane navedene osnovne izpostavljenosti, za poplačilo glavnice ustreza največ 50 % skupne začetne vrednosti izpostavljenosti vseh pozicij v listinjenju;
  - (b) zapadlosti osnovnih izpostavljenosti iz točke (a) ne vključujejo bistvenih koncentracij in so zadovoljivo razporejene med trajanjem posla;

- (c) skupna vrednost izpostavljenosti vseh osnovnih izpostavljenosti iz točke (a) do enega dolžnika ne presega 2 % skupne vrednosti izpostavljenosti vseh osnovnih izpostavljenosti v listinjenju.

40. Če v listinjenju ni osnovnih izpostavljenosti, odvisnih od prodaje sredstev za poplačilo neporavnane zneska glavnice ob pogodbeni zapadlosti, se zahteve iz odstavka 39 ne bi smele uporabljati.

#### Izjema iz drugega pododstavka člena 24(11) Uredbe (EU) 2017/2402

41. Za izjemo iz drugega pododstavka člena 24(11) Uredbe (EU) 2017/2402 v zvezi s poravnavo obveznosti do imetnikov pozicij v listinjenju, katerih osnovne izpostavljenosti so zavarovane s sredstvi, katerih vrednost je zajamčena ali v celoti varovana z obveznostjo povratnega odkupa sredstev, s katerimi so zavarovane osnovne izpostavljenosti, ali samih osnovnih izpostavljenosti s strani druge tretje osebe ali oseb, bi morali prodajalec ali tretje osebe izpolnjevati oba naslednja pogoja:

- (a) niso insolventni;
- (b) ni razloga za domnevo, da subjekt ne bo mogel izpolniti svojih obveznosti na podlagi jamstva ali obveznosti povratnega odkupa.

#### Ustrezno zmanjšanje obrestnega in valutnega tveganja na ravni posla ABCP (člen 24(12))

##### Ustrezno zmanjšanje obrestnega in valutnega tveganja

42. Za namene člena 24(12) Uredbe (EU) 2017/2402 bi morale za „ustrezno zmanjšanje“ obrestnega in valutnega tveganja iz listinjenja zadostovati, da je vzpostavljeno varovanje pred tveganjem ali zmanjševanje, če ni neobičajno omejeno, tako da je z gospodarskega vidika pokrit večji del obrestnega ali valutnega tveganja, opredeljenega na podlagi ustreznih scenarijev. Tako zmanjšanje je lahko tudi v obliki izvedenih finančnih instrumentov ali drugih ukrepov za zmanjšanje, vključno z rezervnimi skladi, presežnim zavarovanjem s premoženjem, presežnim razmikom ali drugimi ukrepi.

43. Če se ustrezno zmanjšanje obrestnega in valutnega tveganja izvede z izvedenimi finančnimi instrumenti, bi se morale uporabljati vse naslednje zahteve:

- (a) izvedeni finančni instrumenti bi se morali uporabiti samo za resnično varovanje pred tveganjem neujemanj med sredstvi in obveznostmi obrestnih mer in valut ter se ne bi smeli uporabljati v špekulativne namene;
- (b) izvedeni finančni instrumenti bi morali temeljiti na splošno sprejeti dokumentaciji, vključno z dokumentacijskimi standardi Mednarodnega združenja za zamenjave in druge izvedene finančne instrumente (ISDA) ali s podobnimi vzpostavljenimi nacionalnimi dokumentacijskimi standardi;
- (c) v dokumentaciji izvedenih finančnih instrumentov bi bilo treba pri zmanjšanju zadostne kreditne sposobnosti nasprotne stranke pod določeno raven, izmerjene na

podlagi bonitetne ocene ali drugače, zagotoviti, da se za nasprotno stranko uporablja zahteva za zavarovanje s premoženjem ali da si razumno prizadeva za svojo zamenjavo ali jamstvo druge nasprotne stranke.

44. Če se zmanjšanje obrestnega in valutnega tveganja iz člena 24(12) Uredbe (EU) 2017/2402 ne izvede z izvedenimi finančnimi instrumenti, temveč z drugimi ukrepi za zmanjšanje tveganja, bi bilo treba navedene ukrepe zasnovati tako, da bi bili dovolj zanesljivi. Če se taki ukrepi za zmanjšanje tveganja uporabljajo za hkratno zmanjšanje več tveganj, bi bilo treba v razkritje, ki se zahteva v členu 24(12) Uredbe (EU) 2017/2402, vključiti pojasnilo, kako ukrepi varujejo pred obrestnim in valutnim tveganjem na eni strani in drugimi tveganji na drugi.
45. Razkriti bi bilo treba ukrepe iz odstavkov 43 in 44 ter tudi obrazložitev v podporo ustreznosti zmanjšanja obrestnega in valutnega tveganja med trajanjem posla.

#### Izvedeni finančni instrumenti

46. Za namen člena 24(12) Uredbe (EU) 2017/2402 se ne bi smelo razumeti, da so izpostavljenosti v skupini osnovnih izpostavljenosti, ki vsebujejo sestavino izvedenega finančnega instrumenta izključno zaradi neposrednega varovanja pred obrestnim ali valutnim tveganjem zadevne osnovne izpostavljenosti, same pa niso izvedeni finančni instrumenti, prepovedane.

#### Splošno sprejeti standardi v mednarodnih financah

47. Za namene člena 24(12) Uredbe (EU) 2017/2402 bi morali splošno sprejeti standardi v mednarodnih financah vključevati dokumentacijske standarde združenja ISDA ali podobne vzpostavljene nacionalne dokumentacijske standarde.

#### Pravna sredstva in ukrepi v zvezi z nerednostjo plačil in neplačili dolžnika (člen 24(13))

##### Jasno in dosledno navedene opredelitve

48. Za namene člena 24(13) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo za zahtevi „jasno in dosledno navedene opredelitve“ in „jasno določeni“ razumeti, da je treba iste natančno opredeljene pojme uporabljati v celotni dokumentaciji posla ABCP, da bi se tako olajšalo delo sponzorju in drugim stranem, neposredno izpostavljenim kreditnemu tveganju iz posla ABCP.

##### Poročanje o spremembah vrstnega reda plačil

49. Zahtevo v skladu s členom 24(13) Uredbe (EU) 2017/2402, da se vse spremembe vrstnega reda plačil, ki bistveno negativno vplivajo na odplačilo pozicije v listinjenju, nemudoma sporočijo investitorjem, bi bilo treba uporabljati v zvezi z vsemi stranmi, ki so neposredno izpostavljene kreditnemu tveganju iz posla ABCP, in tudi v zvezi z investitorji na ravni programa ABCP.

## Podatki o preteklih gibanjih neplačil in izgub (člen 24(14))

### Zunanji podatki

50. Če prodajalec ne more zagotoviti podatkov v skladu z zahtevami iz člena 24(14) Uredbe (EU) 2017/2402, se za namene navedenega člena lahko uporabijo zunanji podatki, ki so javno na voljo ali jih zagotovi tretja oseba, na primer bonitetna agencija ali drug udeleženec na trgu, če so izpolnjene vse druge zahteve navedenega člena.

### Bistveno podobne izpostavljenosti

51. Za namene člena 24(14) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba razumeti, da se pojem „bistveno podobne izpostavljenosti“ nanaša na izpostavljenosti, ki izpolnjujejo oba naslednja pogoja:
- (a) najbolj relevantni dejavniki, ki določajo pričakovano uspešnost osnovnih izpostavljenosti, so podobni;
  - (b) zaradi podobnosti iz točke (a) je bilo na podlagi informacij o na primer pretekli uspešnosti ali uporabljenih modelih razumno mogoče pričakovati, da se v času trajanja posla ali največ štiri leta, če posel traja več kot štiri leta, njihova uspešnost ne bo bistveno spremenila.
52. Bistveno podobne izpostavljenosti ne bi smele biti omejene na izpostavljenosti iz bilance stanja originatorja.

## Homogenost, obveznosti osnovnih izpostavljenosti, redni tokovi plačil, neprenosljivi vrednostni papirji (člen 24(15))

### Izračun tehtanega povprečnega časa trajanja skupine osnovnih izpostavljenosti

53. Za namene člena 24(15) bi bilo treba tehtani povprečni čas trajanja skupine osnovnih izpostavljenosti s časovnim tehtanjem izračunati samo za odplačila zneskov glavnice in se ne bi smele uporabiti predpostavke o predčasnih odplačilih ali plačila v zvezi s pristojbinami ali obrestmi, ki naj bi jih plačali dolžniki osnovnih izpostavljenosti.
54. Pri določitvi preostalega tehtanega povprečnega časa trajanja skupine osnovnih izpostavljenosti posla ABCP lahko prodajalci in sponzorji uporabijo najdaljšo dobo zapadlosti ali najdaljši tehtani povprečni čas trajanja osnovnih izpostavljenosti v skupini, kot je opredeljen v dokumentaciji posla ABCP, namesto dejanske preostale zapadlosti posameznih osnovnih izpostavljenosti.

### Pogodbeno zavezujoče in izvršljive obveznosti

55. Za namene člena 24(15) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo razumeti, da se „obveznosti, ki so pogodbeno zavezujoče in izvršljive, s pravico do popolnega regresa do dolžnikov in po potrebi izdajateljev jamstev“ nanašajo na vse obveznosti iz pogodbene opredelitve osnovnih izpostavljenosti, ki so pomembne za investitorje, ker vplivajo na obveznosti dolžnika in, če je ustrezno, izdajatelja jamstva za izvedbo plačil ali zagotovitev varovanja.

### Izpostavljenosti z rednimi tokovi plačil

56. Za namene člena 24(15) Uredbe (EU) 2017/2402 bi morale izpostavljenosti z opredeljenimi rednimi tokov plačil vključevati:
- (a) izpostavljenosti, plačljive v enem obroku pri obnavljajočih se listinjenjih, v skladu s členom 24(10) Uredbe (EU) 2017/2402;
  - (b) izpostavljenosti, povezane s poslovanjem s kreditnimi karticami;
  - (c) izpostavljenosti, pri katerih obroke sestavljajo obresti, glavnica pa se odplača ob zapadlosti, vključno s hipotekami, za katere se plačujejo samo obresti, glavnica pa se poravna kot pavšal na dogovorjen dan;
  - (d) izpostavljenosti, pri katerih obroke sestavljajo obresti in odplačilo dela glavnice ter ki izpolnjujejo enega od naslednjih pogojev:
    - (i) preostala glavnica se odplača ob zapadlosti;
    - (ii) odplačilo glavnice je odvisno od prodaje premoženja, s katerim je zavarovana izpostavljenost, v skladu s členom 24(11) Uredbe (EU) 2017/2402 in odstavki 39 do 40;
  - (e) izpostavljenosti z moratorijem na odplačevanje dolga v skladu s pogodbenim dogovorom med dolžnikom in posojilodajalcem.

### Plačila obresti z referenčno obrestno mero (člen 24(16))

#### Referenčne obrestne mere

57. Za namene člena 24(16) Uredbe (EU) 2017/2402 bi morale obrestne mere, za katere bi se moralo šteti, da so ustrezna referenčna podlaga za plačila obresti z referenčno obrestno mero, vključevati vse spodaj naštet:
- (a) medbančne obrestne mere, vključno z LIBOR-jem, EURIBOR-jem, njihovimi nasledniki in drugimi priznanimi primerjalnimi vrednostmi;
  - (b) obrestne mere, ki jih določijo organi, pristojni za monetarno politiko, vključno s ključnimi obrestnimi merami Ameriške centralne banke in diskontnimi stopnjami centralnih bank;
  - (c) sektorske obrestne mere, ki upoštevajo kreditodajalčeve stroške financiranja, vključno s standardnimi spremenljivimi obrestnimi merami in notranjimi obrestnimi merami, ki neposredno upoštevajo tržne stroške financiranja banke ali podskupine institucij, če se investitorjem zagotovi dovolj podatkov, da lahko ocenijo povezavo med sektorskimi obrestnimi merami in drugimi tržnimi obrestnimi merami;



- (d) v zvezi s plačili obresti z referenčno obrestno mero na podlagi obveznosti iz posla ABCP, obrestne mere, ki odražajo stroške financiranja programa ABCP.

### Kompleksne formule ali izvedeni finančni instrumenti

58. Za namene člena 24(16) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo za formulo šteti, da je kompleksna, če ustreza opredelitvi eksotičnega instrumenta, ki jo je sprejelo svetovno združenje strokovnjakov za obvladovanje tveganj (Global Association of Risk Professionals – GARP): finančno sredstvo ali instrument, za katerega je značilno, da je bolj zapleten kot enostavnejši klasični produkti. Obstoj kompleksne formule ali izvedenih finančnih instrumentov se ne bi smel določiti samo zaradi uporabe obrestne kapice ali obrestnega dna.

### Zahteve pri neplačilu prodajalca ali če je izdan zahtevak za takojšnje plačilo (člen 24(17))

#### Posebne okoliščine

59. Za namene člena 24(17)(a) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba, kolikor je to mogoče, v dokumentacijo posla ABCP vključiti seznam „posebnih okoliščin“.

Glede na naravo „posebnih okoliščin“ in da se omogoči določena prožnost glede morebitnih neobičajnih okoliščin, zaradi katerih je treba v najboljšem interesu investitorjev denarna sredstva zadržati v SSPE, bi moral biti seznam „posebnih okoliščin“, če je vključen v dokumentacijo posla ABCP v skladu z odstavkom 59, neizčrpen.

#### Znesek, zadržan v SSPE v najboljšem interesu investitorjev

60. Za namene člena 24(17)(a) Uredbe (EU) 2017/2402 bi moral biti znesek denarnih sredstev, za katerega se šteje, da je zadržan v SSPE, znesek, ki ga določi skrbnik ali drug zastopnik investitorjev, ki mora v skladu z zakonom delovati v najboljšem interesu investitorjev, ali investitorji v skladu z glasovalnimi pravicami iz dokumentacije posla ABCP.
61. Za namene člena 24(17)(a) Uredbe (EU) 2017/2402 bi moralo biti dovoljeno zadržanje denarnih sredstev v SSPE v obliki rezervnega sklada za prihodnjo uporabo, če je uporaba rezervnega sklada omejena izključno na namene iz člena 24(17)(a) Uredbe (EU) 2017/2402 ali za redna odplačila investitorjem.

#### Odplačilo

62. Za zahteve iz člena 24(17)(b) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba razumeti, da vključujejo samo odplačilo glavnice in ne vključujejo odplačila obresti.
63. Za namene člena 24(17)(b) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba nezaporedno odplačevanje glavnice prepovedati, če je bilo izdano obvestilo o izvršbi ali zahtevak za takojšnje plačilo. Če ni bilo izdano obvestilo o izvršbi ali zahtevak za takojšnje plačilo, bi se prejemi glavnice lahko dovolili za namene obnavljanja v skladu s členom 24(10) navedene uredbe.

### Likvidacija osnovnih izpostavljenosti po tržni ceni

64. Za namene člena 24(17)(c) Uredbe (EU) 2017/2402 se odločitev investitorjev na ravni posla ABCP ali programa ABCP za likvidacijo osnovnih izpostavljenosti po tržni ceni ne bi smela šteti za samodejno likvidacijo osnovnih izpostavljenosti po tržni ceni.

### Standardi za izdajo komercialnih zapisov, prodajalčevo strokovnost (člen 24(18))

#### Podobne izpostavljenosti

65. Za namene člena 24(18) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo za izpostavljenosti šteti, da so podobne, če je izpolnjen eden od naslednjih pogojev:

(a) izpostavljenosti spadajo v eno od naslednjih kategorij premoženja iz delegirane uredbe, ki podrobneje opredeljuje, katere osnovne izpostavljenosti se štejejo za homogene za namene členov 20(8) in 24(15) Uredbe (EU) 2017/2402:

(i) stanovanjski krediti, zavarovani z eno ali več hipotekami na stanovanjski nepremičnini, ali stanovanjski krediti, za katera v celoti jamči eden od primernih dajalcev zavarovanja iz člena 201(1) Uredbe (EU) št. 575/2013, ki izpolnjuje pogoje za stopnjo kreditne kakovosti 2 ali višjo stopnjo v skladu s poglavjem 2 naslova II Dela III navedene uredbe;

(ii) krediti za podjetja, zavarovani z eno ali več hipotekami na poslovni nepremičnini ali drugih poslovnih prostorih;

(iii) krediti za posameznike za osebno, družinsko ali gospodinjsko potrošnjo;

(iv) krediti za nakup avtomobilov in zakup avtomobilov;

(v) terjatve iz naslova poslovanja s kreditnimi karticami;

(vi) denarne terjatve iz trgovanja;

(b) izpostavljenosti spadajo v eno od naslednjih premoženjskih kategorij kreditov za mikro, mala, srednje velika podjetja in druge vrste podjetij ter gospodarskih družb, vključno s krediti in zakupi, v skladu s členom 2(d) delegirane uredbe, ki podrobneje opredeljuje, katere osnovne izpostavljenosti se štejejo za homogene v skladu s členoma 20(8) in 24(15) Uredbe (EU) 2017/2402, kot osnovne izpostavljenosti določene vrste dolžnika;

(c) če ne spadajo v nobeno premoženjsko kategorijo iz točk (a) in (b) tega odstavka ter kot je navedeno v delegirani uredbi, ki podrobneje opredeljuje, katere osnovne izpostavljenosti se štejejo za homogene v skladu s členoma 20(8) in 24(15) Uredbe

(EU) 2017/2402, imajo osnovne izpostavljenosti podobne značilnosti glede na vrsto dolžnika, razvrstitev pravic iz zavarovanja, vrsto nepremičnine in/ali jurisdikcijo.

### Standardi za izdajo komercialnih zapisov, ki so najmanj enako strogi

66. Za namen člena 24(18) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba standarde za izdajo komercialnih zapisov, ki se uporabljajo za listinjene izpostavljenosti, primerjati s standardi za izdajo komercialnih zapisov, ki se uporabijo za podobne izpostavljenosti ob nastanku listinjenih izpostavljenosti.
67. Za zagotovitev skladnosti s to zahtevo ne bi bilo treba zahtevati, da ima originator ali prvotni kreditodajalec v bilanci stanja podobne ali katere koli druge izpostavljenosti v času izbire listinjenih izpostavljenosti ali točno ob njihovem listinjenju ter da so podobne izpostavljenosti dejansko nastale ob nastanku listinjenih izpostavljenosti.

### Razkritje pomembnih sprememb predhodnih standardov za izdajo komercialnih zapisov

68. Za namene člena 24(18) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba razumeti, da so pomembne spremembe predhodnih standardov za izdajo komercialnih zapisov, ki jih je treba v celoti razkriti, tiste pomembne spremembe predhodnih standardov za izdajo komercialnih zapisov, ki se uporabljajo za izpostavljenosti, ki se prenesejo na SSPE ali so odstopljeni SSPE po zaključku posla v okviru upravljanja portfeljev v skladu z odstavkoma 19 in 20.
69. Spremembe takih standardov za izdajo komercialnih zapisov bi bilo treba šteti za pomembne, če se nanašajo na eno od naslednjih vrst sprememb standardov za izdajo komercialnih zapisov:
  - (a) spremembe, ki vplivajo na zahtevo glede podobnosti standardov za izdajo komercialnih zapisov, ki je podrobneje opredeljena v delegirani uredbi, ki podrobneje opredeljuje, katere osnovne izpostavljenosti se štejejo za homogene v skladu s členoma 20(8) in 24(15) Uredbe (EU) 2017/2402;
  - (b) spremembe, ki bistveno vplivajo na celotno kreditno tveganje ali pričakovano povprečno uspešnost portfelja osnovnih izpostavljenosti, pri čemer pa se pristopi k oceni kreditnega tveganja, povezanega z osnovnimi izpostavljenostmi, bistveno ne spremenijo.
70. Razkritje vseh sprememb standardov za izdajo komercialnih zapisov bi moralo vključevati pojasnilo namena takih sprememb.
71. V zvezi z denarnimi terjatvami iz trgovanja, ki niso v obliki kredita, bi bilo treba sklicevanje na standarde za izdajo komercialnih zapisov iz člena 24(18) razumeti kot sklicevanje na bonitetne standarde, ki jih prodajalec uporabi za kratkoročne kredite, ki navadno predstavljajo listinjene izpostavljenosti, ter ki jih predlaga svojim kupcem v zvezi s prodajo svojih izdelkov in storitev.

### Merila za določitev prodajalčeve strokovnosti

72. Za namene določitve, ali prodajalec razpolaga s strokovnostjo na področju odobritve izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim, v skladu s členom 24(18) Uredbe (EU) 2017/2402, bi bilo treba uporabiti obe naslednji merili:
- (a) člani upravljalnega organa prodajalca ter člani vodstvenega osebja, ki niso člani upravljalnega organa, odgovorni za upravljanje in odobritev izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne, bi morali imeti ustrezno znanje in spretnosti v zvezi z odobritvijo izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim;
  - (b) upoštevati bi bilo treba katero koli od naslednjih načel o kakovosti strokovnosti:
    - (i) zahtevane sposobnosti članov upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morale ustrezati vlogi in nalogam;
    - (ii) člani upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morali imeti zadostne izkušnje, pridobljene na predhodnih delovnih mestih ter v predhodnem izobraževanju in usposabljanju;
    - (iii) člani upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morali biti ustrezno vključeni v upravljavsko strukturo funkcije za odobritev izpostavljenosti;
    - (iv) pri subjektu, za katerega se uporabljajo bonitetni predpisi, bi se morale regulativne odobritve ali dovoljenja, ki jih ima subjekt, šteti za relevantna za odobritev izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim.
73. Za prodajalca bi bilo treba šteti, da ima zahtevano strokovnost, če se uporablja katera koli od naslednjih zahtev:
- (a) poslovanje subjekta ali konsolidirane skupine, ki ji pripada subjekt za računovodske ali bonitetne namene, je vsaj pet let vključevalo odobritev izpostavljenosti, podobnih listinjenim;
  - (b) če zahteva iz točke (a) ni izpolnjena, bi bilo treba za prodajalca šteti, da ima zahtevano strokovnost, če izpolnjuje oba naslednja pogoja:
    - (i) najmanj dva člana upravljalnega organa imata na osebni ravni vsaj petletne ustrezne delovne izkušnje z odobritvijo izpostavljenosti, ki so podobne listinjenim izpostavljenostim;
    - (ii) člani vodstvenega osebja, razen članov upravljalnega organa, ki so v subjektu odgovorni za upravljanje odobritev izpostavljenosti, ki so podobne listinjenim izpostavljenostim, imajo na osebni ravni vsaj petletne ustrezne delovne

izkušnje z odobritvijo izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim.

74. Za namene dokaza števila let delovnih izkušenj bi bilo treba ustrezno strokovnost dovolj podrobno razkriti in v skladu z veljavnimi zahtevami glede zaupnosti investitorjem dovoliti, da izpolnijo svoje obveznosti v skladu s členom 5(3)(c) Uredbe (EU) 2017/2402.

### **Sprožilci za prenehanje obdobja obnovitve pri obnavljajočem se poslu ABCP (člen 24(19))**

#### **Dogodek, povezan z insolventnostjo serviserja**

75. Za namene člena 24(19)(b) Uredbe (EU) 2017/2402 bi moral dogodek, povezan z insolventnostjo serviserja, voditi do obeh spodaj navedenih posledic:
- (a) omogočiti bi moral nadomestitev serviserja za zagotovitev nadaljnjega servisiranja;
  - (b) sprožiti bi moral prenehanje obdobja obnovitve.

### **Dokumentacija posla (člen 24(20))**

#### **Razkritje, kako sponzor izpolnjuje zahteve iz člena 25(3)**

76. Za namene člena 24(20)(d) Uredbe (EU) 2017/2402 bi moralo pojasnilo, da je sponzor izpolnil zahteve člena 25(3) in da pristojni organi ni nasprotoval, da kreditna institucija prevzame vlogo sponzorja programa ABCP, zadostovati, da se za zahtevo glede razkritja šteje, da je izpolnjena.

## 6. Merila na ravni programa

---

### Omejena začasna neskladnost z nekaterimi merili STS na ravni posla (člen 26(1))

#### Postopek izračuna odstotka skupnega zneska izpostavljenosti neskladnih izpostavljenosti

77. Za namene drugega pododstavka člena 26(1) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba odstotek skupnega zneska izpostavljenosti za neskladne izpostavljenosti določiti kot razmerje med a in b, kjer je:
- a skupni znesek osnovnih izpostavljenosti poslov ABCP, brez popustov pri odkupni ceni, ki se financirajo s komercialnim zapisom, likvidnostnim kreditom ali drugim sredstvom in pri katerih je kršen odstavek 9, 10 ali 11 člena 24 Uredbe (EU) 2017/2402;
  - b skupni znesek osnovnih izpostavljenosti poslov ABCP, brez popustov pri odkupni ceni, ki se financirajo s komercialnim zapisom, likvidnostnim kreditom ali drugim sredstvom.

#### Začasna neskladnost

78. Za namene drugega pododstavka člena 26(1) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba razumeti, da se „začasno“ nanaša na obdobje, ki traja največ šest mesecev po datumu, ko je bil sponzor seznanjen z neskladnostjo.

Če najmanj pri eni osnovni izpostavljenosti kršitev odstavka 9, 10 ali 11 člena 24 Uredbe (EU) 2017/2402 traja več kot šest mesecev, ali če odstotek skupnega zneska izpostavljenosti neskladnih izpostavljenosti, izračunan v skladu z odstavkom 77, v katerem koli trenutku presega 5 %, bi se moralo za zahtevo iz drugega pododstavka člena 26(1) Uredbe (EU) 2017/2402 šteti, da ni izpolnjena.

#### Vzorec osnovnih izpostavljenosti, ki je predmet zunanjskega preverjanja

79. Za namene tretjega pododstavka člena 26(1) Uredbe (EU) 2017/2402 bi moral biti vzorec osnovnih izpostavljenosti, ki je predmet zunanjskega preverjanja, reprezentativen za portfelj izpostavljenosti iz vseh poslov, ki se financirajo s programom ABCP.

#### Obseg in pravilnost zunanjskega preverjanja

80. Za namene tretjega pododstavka člena 26(1) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba v zunanje preverjanje zajeti samo zahteve na ravni posla iz odstavkov 9, 10 in 11 člena 24 navedene uredbe.
81. Zunanje preverjanje bi bilo treba opraviti vsaj enkrat letno.

#### Osebe, primerne za izvajanje zunanjskega preverjanja

82. Za namene tretjega pododstavka člena 26(1) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo šteti, da je ustrezna in neodvisna oseba tista, ki izpolnjuje oba naslednja pogoja:

- (a) ima izkušnje in zmogljivosti za izvedbo preverjanja;
- (b) ni nobena od spodaj navedenih:
  - (i) bonitetna agencija;
  - (ii) tretja oseba, ki preverja skladnost z merili STS v skladu s členom 28 Uredbe (EU) 2017/2402;
  - (iii) subjekt, povezan s sponzorjem.

### Metoda za povečanje točnosti preverjanja

83. Za namene člena 26(1) Uredbe (EU) 2017/2402 bi moral sponzor:

- (a) sprejeti ustrezne ukrepe za zagotovitev, da odstotek zneska skupne izpostavljenosti neskladnih izpostavljenosti, določen v skladu z odstavkom 77, ne presega 5 %, vključno z nadomestitvijo osnovnih izpostavljenosti, ki niso skladne;
- (b) osebi, ki izvaja zunanje preverjanje v skladu s tretjim pododstavkom člena 26(1) navedene uredbe, naročiti, naj, če prvi rezultat preverjanja iz odstavka 81 pokaže, da delež neskladnih izpostavljenosti v začetnem vzorcu presega 5 %, uporabi eno od naslednjih možnosti:
  - (i) poveča velikost vzorca za bistveno povečanje stopnje zaupanja in nato preverjanje ponovi;
  - (ii) opravi preverjanje vseh izpostavljenosti v programu ABCP, brez popustov pri odkupni ceni, ki se financirajo s komercialnim zapisom, likvidnostnim kreditom ali drugim sredstvom.

84. Če pogoja iz točk (a) in (b) nista izpolnjena, bi moral sponzor takoj obvestiti organ ESMA in svoj pristojni organ v skladu s členom 27(4) Uredbe (EU) 2017/2402, da zahteve člena 26(1) navedene uredbe niso več izpolnjene, program ABCP pa se ne bi smel več šteti za STS.

### Preostali tehtani povprečni čas trajanja (člen 26(2))

85. Za namene člena 26(2) Uredbe (EU) 2017/2402 bi bilo treba tehtani povprečni čas trajanja osnovnih izpostavljenosti programa ABCP določiti kot z izpostavljenostjo tehtano povprečje tehtanih povprečnih časov trajanja v skupini osnovnih izpostavljenosti na ravni posla ABCP, izračunanih v skladu z odstavkoma 53 in 54. Datumi izračunov tehtanih povprečnih časov trajanja v skupini osnovnih izpostavljenosti na ravni posla ABCP se lahko razlikujejo, vendar mora biti razmik med datumi izračunov krajši od enega meseca.

### Brez relistinjenja (člen 26(4))

### Druga raven tranširanja, vzpostavljena s kreditno izboljšavo

86. Za namene člena 26(4) Uredbe (EU) 2017/2402 se ne bi smelo šteti, da je s kreditno izboljšavo vzpostavljena druga raven tranširanja, če je mogoče denarne tokove v program ABCP in iz programa ABCP ponoviti v vseh okoliščinah in pogojih z izpostavljenostjo listinjenju skupine izpostavljenosti, ki ne vsebuje pozicij v listinjenju.

### Ustrezno zmanjšanje obrestnega in valutnega tveganja na ravni programa ABCP (člen 26(6))

87. Zahtevo bi bilo treba uporabljati na način, opredeljen v odstavkih 42 do 47, ki se prilagodi zaradi upoštevanja obrestnega in valutnega tveganja na ravni programa ABCP.

### Dokumentacija programa ABCP (člen 26(7))

#### Sponsorjeva strokovnost na področju postopka odobritve kredita

88. Za namene določitve, ali ima sponzor strokovnost na področju postopka odobritve kredita v skladu s členom 26(7)(b) Uredbe (EU) 2017/2402, bi bilo treba uporabiti obe naslednji merili:

- (a) člani upravljalnega organa sponzorja ter člani vodstvenega osebja, ki niso člani upravljalnega organa, odgovorni za upravljanje postopka odobritve kredita, bi morali imeti ustrezno znanje in spretnosti s področja postopka odobritve kredita;
- (b) upoštevati bi bilo treba katero koli od naslednjih načel o kakovosti strokovnosti:
  - (i) zahtevane sposobnosti članov upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morale ustrezati vlogi in nalogam;
  - (ii) člani upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morali imeti zadostne izkušnje, pridobljene na predhodnih delovnih mestih ter v predhodnem izobraževanju in usposabljanju;
  - (iii) člani upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morali biti ustrezno vključeni v upravljavsko strukturo funkcije za odobritev kreditov;
  - (iv) pri subjektu, za katerega se uporabljajo bonitetni predpisi, bi se morale regulativne odobritve ali dovoljenja, ki jih ima subjekt, šteti za relevantna za odobritev kreditov.

89. Za sponzorja bi bilo treba šteti, da ima zahtevano strokovnost, če se uporablja katera koli od naslednjih zahtev:

- (a) poslovanje subjekta ali konsolidirane skupine, ki ji pripada subjekt za računovodske ali bonitetne namene, je vsaj pet let vključevalo odobritev kreditov;
- (b) če zahteva iz točke (a) ni izpolnjena, bi bilo treba za sponzorja šteti, da ima zahtevano strokovnost, če izpolnjuje oba naslednja pogoja:



- (i) najmanj dva člana upravljalnega organa imata na osebni ravni vsaj petletne ustrezne delovne izkušnje z odobritvijo kreditov;
- (ii) člani vodstvenega osebja, razen članov upravljalnega organa, ki so v subjektu odgovorni za upravljanje postopka odobritve kreditov, imajo na osebni ravni vsaj petletne ustrezne delovne izkušnje z odobritvijo kreditov.

90. Za namene dokaza števila let delovnih izkušenj bi bilo treba ustrezno strokovnost dovolj podrobno razkriti in v skladu z veljavnimi zahtevami glede zaupnosti investitorjem dovoliti, da izpolnijo svoje obveznosti v skladu s členom 5(3)(c) Uredbe (EU) 2017/2402.

### Likvidnostni kredit

91. Za zahtevo iz točke (f) člena 26(7) Uredbe (EU) 2017/2402, da mora biti v dokumentaciji programa ABCP jasno opredeljeno, da se okvirni likvidnostni kredit izčrpa in zapadli vrednostni papirji poplačajo v primeru, če sponzor ne podaljša obveznosti financiranja okvirnega likvidnostnega kredita pred njegovim iztekom, bi bilo treba razumeti, da se uporablja samo v primerih, ko sponzor programa ABCP podpira vse pozicije listinjenja na ravni programa ABCP z enim okvirnim likvidnostnim kreditom. Če se ta podpora zagotavlja z različnimi okvirnimi likvidnostnimi krediti za posamezen posel ABCP in se nepodaljšanje obveznosti financiranja nanaša samo na en določeni okvirni likvidnostni kredit za določeni posel ABCP pred njegovim iztekom, ne bi smela obstajati zahteva, da mora biti v dokumentaciji predvideno izčrpanje drugih okvirnih likvidnostnih kreditov, zagotovljenih za druge posle ABCP v okviru programa ABCP.

### Serviserjeva strokovnost (člen 26(8))

92. Za namene določitve, ali ima serviser strokovnost o servisiranju izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim, v skladu s členom 26(8) Uredbe (EU) 2017/2402, bi bilo treba uporabiti obe naslednji merili:

- (a) člani upravljalnega organa serviserja in člani vodstvenega osebja, ki niso člani upravljalnega organa, odgovorni za upravljanje programa ABCP, bi morali imeti ustrezno znanje in spretnosti s področja upravljanja programov ABCP, s katerimi se financirajo izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim, vključno z znanjem in spretnostmi s področja pregledovanja kakovosti odobritve, nastanka in servisiranja izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim;
- (b) pri določitvi strokovnosti bi bilo treba upoštevati katero koli od naslednjih načel o kakovosti strokovnosti:
  - (i) zahtevane sposobnosti članov upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morale ustrezati vlogi in nalogam;
  - (ii) člani upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morali imeti zadostne izkušnje, pridobljene na predhodnih delovnih mestih ter v predhodnem izobraževanju in usposabljanju;

- (iii) člani upravljalnega organa in vodstvenega osebja bi morali biti ustrezno vključeni v upravljavsko strukturo funkcije za upravljanje programov ABCP, s katerimi se financirajo izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim;
  - (iv) pri subjektu, za katerega se uporabljajo bonitetni predpisi, bi se morale regulativne odobritve ali dovoljenja, ki jih ima subjekt, šteti za relevantna za upravljanje programov ABCP, s katerimi se financirajo izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim.
93. Za serviserja bi bilo treba šteti, da ima zahtevano strokovnost, če se uporablja katera koli od naslednjih zahtev:
- (a) poslovanje subjekta ali konsolidirane skupine, ki ji pripada subjekt za računovodske ali bonitetne namene, je vsaj pet let vključevalo upravljanje programov ABCP, s katerimi se financirajo izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim;
  - (b) če zahteva iz točke (a) ni izpolnjena, bi bilo treba za serviserja šteti, da ima zahtevano strokovnost, če izpolnjuje oba naslednja pogoja:
    - (i) najmanj dva člana upravljalnega organa imata na osebni ravni vsaj petletne ustrezne delovne izkušnje z upravljanjem programov ABCP, s katerimi se financirajo izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim;
    - (ii) člani vodstvenega osebja, razen članov upravljalnega organa, ki so v subjektu odgovorni za upravljanje servisiranja izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim, imajo na osebni ravni vsaj petletne ustrezne delovne izkušnje z upravljanjem programov ABCP, s katerimi se financirajo izpostavljenosti, ki so po svoji naravi podobne listinjenim.
94. Za namen dokaza števila let delovnih izkušenj bi bilo treba ustrezno strokovnost dovolj podrobno razkriti in v skladu z veljavnimi zahtevami glede zaupnosti investitorjem dovoliti, da izpolnijo svoje obveznosti iz člena 5(3)(c) Uredbe (EU) 2017/2402.

#### Dobro dokumentirane in ustrezne politike, postopki in kontrole upravljanja tveganja

95. Za namene člena 26(8) Uredbe (EU) 2017/2402 bi se moralo šteti, da ima serviser v zvezi s servisiranjem izpostavljenosti vzpostavljene dobro dokumentirane in ustrezne politike, postopke in kontrole upravljanja tveganja, če je izpolnjen kateri koli od naslednjih pogojev:
- (a) serviser je subjekt, za katerega se uporabljajo bonitetni in kapitalski predpisi ter nadzor v Uniji, za take regulativne odobritve ali dovoljenja pa se šteje, da so ustrezna za upravljanje programov ABCP, s katerimi se financirajo izpostavljenosti, ki so po naravi podobne listinjenim, vključno z znanjem in spretnostmi s področja pregledovanja kakovosti odobritve, nastanka in servisiranja izpostavljenosti, ki so po naravi podobne listinjenim;

- (b) serviser je subjekt, za katerega se ne uporabljajo bonitetni in kapitalski predpisi ter nadzor v Uniji, predložen pa je dokaz o obstoju dobro dokumentiranih in ustreznih politik, postopkov in kontrol upravljanja tveganja, ki vključuje tudi dokaz o izvajanju dobrih tržnih praks in zmogljivostih za poročanje. Dokaz bi moral temeljiti na ustreznem pregledu tretje osebe, na primer bonitetne agencije ali zunanjega revizorja.