

# 1. Wytyczne dotyczące kryteriów STS w przypadku sekurytyzacji papierów komercyjnych niezabezpieczonych należnościami

---

EBA/GL/2018/0509

---

12 grudnia 2018 r.

---

# Wytyczne

---

---

dotyczące kryteriów STS

w przypadku sekurytyzacji papierów  
komercyjnych niezabezpieczonych  
należnościami

# 1. Obowiązki w zakresie zgodności z przepisami i sprawozdawczości

---

## Status niniejszych wytycznych

1. Niniejszy dokument zawiera wytyczne wydane na podstawie art. 16 rozporządzenia (UE) nr 1093/2010<sup>1</sup>. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 1093/2010 właściwe organy i inni odbiorcy niniejszych wytycznych, o których mowa w ust. 8, dokładają wszelkich starań, aby zastosować się do tych wytycznych.
2. Wytyczne określają stanowisko EUNB w sprawie właściwych praktyk nadzorczych w ramach Europejskiego Systemu Nadzoru Finansowego lub sposobu, w jaki należy stosować prawo Unii w danym obszarze. Właściwe organy, do których wytyczne mają zastosowanie, powinny stosować się do wytycznych poprzez odpowiednie włączenie ich do swoich praktyk (np. poprzez zmianę swoich ram prawnych lub procesów nadzorczych), w tym także w przypadku, gdy wytyczne skierowane są głównie do instytucji.

## Wymogi sprawozdawcze

3. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 1093/2010 w terminie do dnia ([dd.mm.rrrr]) właściwe organy mają obowiązek poinformować EUNB, czy stosują się lub zamierzają zastosować się do niniejszych wytycznych, albo podać uzasadnienie niestosowania się do nich. W razie nieprzekazania powiadomienia w wyznaczonym terminie EUNB uzna, że właściwe organy nie stosują się do niniejszych wytycznych. Powiadomienia należy przekazać poprzez wysłanie formularza dostępnego na stronie internetowej EUNB na adres [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) z dopiskiem „EBA/GL/201x/xx”. Powiadomienia powinny przekazać osoby odpowiednio upoważnione do przekazywania informacji o stosowaniu się do wytycznych w imieniu właściwych organów. Do EUNB należy również zgłaszać wszelkie zmiany związane ze stosowaniem się do zaleceń.
4. Zgodnie z art. 16 ust. 3 powiadomienia publikuje się na stronie internetowej EUNB.

---

<sup>1</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego), zmiany decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylecia decyzji Komisji 2009/78/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 12).

## 2. Przedmiot, zakres stosowania i definicje

---

### Przedmiot

5. Niniejsze wytyczne określają kryteria dotyczące prostoty, standaryzacji i przejrzystości w przypadku sekuryzacji papierów komercyjnych niezabezpieczonych należnościami zgodnie z art. 20, 21 i 22 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 r.<sup>2</sup>

### Zakres stosowania

6. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do kryteriów prostoty, przejrzystości i standaryzacji sekuryzacji papierów komercyjnych niezabezpieczonych należnościami.
7. Właściwe organy powinny stosować niniejsze wytyczne zgodnie z zakresem stosowania rozporządzenia (UE) 2017/2402 określonym w art. 1 tego rozporządzenia.

### Odbiorcy

8. Niniejsze wytyczne są skierowane do właściwych organów, o których mowa w art. 29 ust. 1 i 5 rozporządzenia (UE) 2017/2402 oraz innych odbiorców objętych zakresem stosowania tego rozporządzenia.

---

<sup>2</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 r. w sprawie ustanowienia ogólnych ram sekuryzacji oraz utworzenia szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekuryzacji, a także zmieniające dyrektywy 2009/65/WE, 2009/138/WE i 2011/61/UE oraz rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 347 z 28.12.2017, s. 35).

## 3. Wdrożenie

---

### Data rozpoczęcia stosowania

9. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie od dnia 15 maja 2019 r.

## 2. Kryteria dotyczące prostoty

---

### 4.1 Prawdziwa sprzedaż, cesja lub przeniesienie o takim samym skutku prawnym, oświadczenia i zapewnienia (art. 20 ust. 1–6))

#### Prawdziwa sprzedaż, cesja lub przeniesienie o takim samym skutku prawnym

10. Dla celów art. 20 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2017/2402 oraz w celu potwierdzenia zaufania osób trzecich, w tym osób trzecich weryfikujących zgodność z kryteriami prostoty, przejrzystości i standaryzacji (ang. simple, transparent and standardised – STS) zgodnie z art. 28 tego rozporządzenia oraz spełnienia przez właściwe organy wymogów tam określonych, należy zapewnić, co następuje:

- (a) potwierdzenie prawdziwej sprzedaży lub potwierdzenie, że zgodnie z obowiązującymi ramami krajowymi cesja lub przeniesienie oddzielają ekspozycje bazowe od sprzedawcy, jego wierzycieli i likwidatorów, w tym również w razie niewypłacalności sprzedawcy, z takim samym skutkiem prawnym, jaki zostałby osiągnięty w drodze prawdziwej sprzedaży;
- (b) potwierdzenie wykonalności prawdziwej sprzedaży, cesji lub przeniesienia o takim samym skutku prawnym, o których mowa w lit. a), w stosunku do sprzedawcy lub innej osoby trzeciej zgodnie z obowiązującymi krajowymi ramami prawnymi;
- (c) ocenę ryzyka wycofania (ang. clawback) i ryzyka zmiany charakterystyki.

11. Potwierdzenie aspektów, o których mowa w ust. 10, należy uzyskać poprzez przedstawienie opinii prawnej wydanej przez wykwalifikowanego zewnętrznego radcę prawnego, z wyjątkiem sytuacji ponownej emisji w ramach samodzielnych struktur sekurytyzacji lub zarządu powierniczego (ang. master trust), w których wykorzystuje się te same mechanizmy prawne przeniesienia, w tym również w przypadkach, gdy ramy prawne są takie same.

12. Opinia prawna, o której mowa w ust. 11, powinna być udostępniona odpowiednim osobom trzecim weryfikującym zgodność z kryteriami STS zgodnie z art. 28 rozporządzenia (UE) 2017/2402 oraz wszelkim odpowiednim organom właściwym spośród tych wymienionych w art. 29 tego rozporządzenia.

#### Poważne pogorszenie poziomu zdolności kredytowej sprzedawcy

13. Dla celów art. 20 ust. 5 rozporządzenia (UE) 2017/2402 dokumentacja transakcji powinna określać w odniesieniu do czynników wywołujących „poważne pogorszenie poziomu zdolności kredytowej sprzedawcy” progi zdolności kredytowej obiektywnie możliwe do zaobserwowania oraz powiązane z sytuacją finansową sprzedawcy.

### Niewypłacalność sprzedawcy

14. Dla celów art. 20 ust. 5 rozporządzenia (UE) 2017/2402 czynniki wywołujące „niewypłacalność sprzedawcy” powinny odnosić się przynajmniej do zdarzeń niewypłacalności prawnej zdefiniowanych w krajowych ramach prawnych.

## 4.2 Kryteria kwalifikowalności stosowane wobec ekspozycji bazowych, aktywne zarządzanie portfelem (art. 20 ust. 7)

### Aktywne zarządzanie portfelem

15. Dla celów art. 20 ust. 7 rozporządzenia (UE) 2017/2402 aktywne zarządzanie portfelem należy rozumieć jako zarządzanie portfelem, do którego ma zastosowanie jedno z następujących stwierdzeń:
- (a) zarządzanie portfelem sprawia, że dochody z tytułu sekuryzacji zależą zarówno od dochodów z tytułu ekspozycji bazowych, jak i dochodów z tytułu zarządzania portfelem sekuryzacji, co chroni inwestorów przed modelowaniem ryzyka kredytowego ekspozycji bazowych bez uwzględniania strategii zarządzania portfelem realizowanej przez zarządzającego portfelem;
  - (b) zarządzanie portfelem realizowane jest w celach spekulacyjnych, ukierunkowanych na osiągnięcie lepszych wyników, większej rentowności, ogólnego zwrotu finansowego lub innych korzyści o charakterze czysto finansowym lub ekonomicznym.
16. Do technik zarządzania portfelem, których nie należy uznawać za aktywne zarządzanie portfelem, należą:
- (a) substytucja lub odkup ekspozycji bazowych wskutek niedotrzymania zapewnień lub oświadczeń;
  - (b) zamiana lub wykup ekspozycji bazowych stanowiących przedmiot sporu regulacyjnego lub dochodzenia w celu ułatwienia rozstrzygnięcia sporu lub zakończenia dochodzenia;
  - (c) uzupełnienie ekspozycji bazowych poprzez dodanie ekspozycji bazowych jako substytutów ekspozycji umorzonych lub ekspozycji obciążonych niewykonaniem zobowiązania w okresie odnawialności;
  - (d) nabywanie nowych ekspozycji bazowych w okresie rozwoju (ang. ramp up period) w celu dostosowania wartości ekspozycji bazowych do wartości zobowiązań z tytułu sekuryzacji;
  - (e) odkup ekspozycji bazowych w kontekście wykonywania opcji odkupu końcowego zgodnie z art. 244 ust. 3 lit. g) rozporządzenia (UE) 2017/2401;

- (f) odkup ekspozycji obciążonych niewykonaniem zobowiązania w celu usprawnienia procesu odzyskiwania oraz likwidacji w odniesieniu do tych ekspozycji;
- (g) odkup ekspozycji bazowych w ramach zobowiązania odkupu zgodnie z art. 20 ust. 13 rozporządzenia (UE) 2017/2402.

#### Jasne kryteria kwalifikowalności

17. Dla celów art. 20 ust. 7 rozporządzenia (UE) 2017/2402 kryteria należy rozumieć jako „jasne”, gdy ich przestrzeganie może stwierdzić sąd lub trybunał, kierując się przesłanką prawną lub faktyczną.

#### Kryteria kwalifikowalności obowiązujące w odniesieniu do ekspozycji przenoszonych na rzecz jednostek specjalnego przeznaczenia do celów sekurytyzacji (ang. securitisation special purpose entity – SSPE) po zamknięciu transakcji

18. Dla celów art. 20 ust. 7 rozporządzenia (UE) 2017/2402 stwierdzenie „muszą spełniać kryteria kwalifikowalności zastosowane wobec pierwotnych ekspozycji bazowych” należy rozumieć w taki sposób, że kryteria kwalifikowalności muszą spełniać jeden z następujących warunków:

- (a) w przypadku zwykłej sekurytyzacji: nie są mniej rygorystyczne niż kryteria kwalifikowalności stosowane wobec pierwotnych ekspozycji bazowych w chwili zamknięcia transakcji;
- (b) w przypadku sekurytyzacji wiążącej się z emisją wielu serii papierów wartościowych, w tym zarządem powierniczym: nie są mniej rygorystyczne niż kryteria kwalifikowalności stosowane wobec pierwotnych ekspozycji bazowych przy ostatniej emisji, co oznacza, że kryteria kwalifikowalności mogą różnić się od zamknięcia do zamknięcia – za porozumieniem stron sekurytyzacji oraz zgodnie z dokumentacją transakcji.

19. Kryteria kwalifikowalności obowiązujące w odniesieniu do ekspozycji bazowych zgodnie z ust. 18 powinny być określone w dokumentacji transakcji i powinny odnosić się do kryteriów kwalifikowalności stosowanych na poziomie ekspozycji.

#### 4.3 Jednorodność, obowiązki dotyczące ekspozycji bazowych, strumienie płatności okresowych, wyłączenie zbywalnych papierów wartościowych (art. 20 ust. 8)

##### Zobowiązania umownie wiążące i egzekwowalne

20. Dla celów art. 20 ust. 8 rozporządzenia (UE) 2017/2402 „zobowiązania, które są umownie wiążące i egzekwowalne, z możliwością pełnego dochodzenia roszczeń od dłużników oraz, w stosownych przypadkach, gwarantów” należy rozumieć wszystkie zobowiązania zawarte w specyfikacji umownej ekspozycji bazowej, które dotyczą inwestorów, ponieważ wpływają na zobowiązania dłużników oraz, w stosownych przypadkach, gwarantów, w zakresie dokonywania płatności lub wniesienia zabezpieczenia.



### Ekspozycje ze strumieniami płatności okresowych

21. Dla celów art. 20 ust. 8 rozporządzenia (UE) 2017/2402 ekspozycje z określonym strumieniem płatności okresowych powinny obejmować:

- (a) ekspozycje płatne w jednej racie w przypadku sekuryzacji odnawialnej, o której mowa w art. 20 ust. 12 rozporządzenia (UE) 2017/2402;
- (b) ekspozycje związane z kartami kredytowymi;
- (c) ekspozycje z ratami składającymi się z odsetek, gdy kwota główna jest spłacana w terminie zapadalności, w tym kredyty, których raty obejmują wyłącznie odsetki, z odroczoną spłatą kapitału (ang. interest only mortgages);
- (d) ekspozycje z ratami składającymi się z odsetek oraz spłaty części kwoty głównej, gdy spełniony jest jeden z następujących warunków:
  - (i) pozostała część kwoty głównej zostaje spłacona w terminie zapadalności;
  - (ii) spłata kwoty głównej zależy od sprzedaży aktywów zabezpieczających ekspozycję zgodnie z art. 20 ust. 13 rozporządzenia (UE) 2017/2402 i ust. 48 – 50;
- (e) ekspozycje z okresową przerwą w spłacie uzgodnioną w formie umowy między dłużnikiem a kredytodawcą.

#### 4.4 Standardy zawierania umów kredytowych, wiedza fachowa jednostki inicjującej (art. 20 ust. 10)

##### Podobne ekspozycje

22. Dla celów art. 20 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402 ekspozycje należy uznać za podobne, gdy spełniony jest jeden z następujących warunków:

- (a) ekspozycje należą do jednej z następujących kategorii aktywów, o których mowa w rozporządzeniu delegowanym określającym, które ekspozycje bazowe są uznawane za jednorodne zgodnie z art. 20 ust. 8 i art. 24 ust. 15 rozporządzenia (UE) 2017/2402:
  - (i) kredyty na nieruchomości mieszkalne zabezpieczone jedną lub kilkoma hipotekami na nieruchomości mieszkalnej lub kredyty na nieruchomości mieszkalne zabezpieczone w pełni przez uznanego dostawcę ochrony, o którym mowa w art. 201 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 575/2013, kwalifikującego się do 2. lub wyższego stopnia jakości kredytowej według części trzeciej tytułu II rozdziału 2 tego rozporządzenia;

- (ii) kredyty komercyjne zabezpieczone jedną lub kilkoma hipotekami na nieruchomości użytkowej lub innych nieruchomościach komercyjnych;
  - (iii) instrumenty kredytowe udzielane osobom fizycznym na cele konsumpcyjne osobiste, rodzinne lub na cele konsumpcyjne gospodarstw domowych;
  - (iv) kredyty na zakup samochodu i umowy leasingu samochodów;
  - (v) należności z kart kredytowych;
  - (vi) należności z tytułu dostaw i usług;
- (b) ekspozycje wchodzą w zakres klasy instrumentów kredytowych udzielanych mikro-, małym- i średnim przedsiębiorstwom oraz innego rodzaju przedsiębiorstwom i osobom prawnym, w tym pożyczek i leasingów, o których mowa w art. 2 lit. d) rozporządzenia delegowanego określającego, które ekspozycje bazowe należy uznawać za jednorodne zgodnie z art. 20 ust. 8 i art. 24 ust. 15 rozporządzenia (UE) 2017/2402 jako ekspozycje bazowe określonego rodzaju dłużnika;
- (c) jeżeli nie należą do żadnej klasy aktywów, o których mowa w lit. a) i b) niniejszego ustępu i o których mowa w rozporządzeniu delegowanym określającym, które ekspozycje bazowe należy uznawać za jednorodne dla celów art. 20 ust. 8 i art. 24 ust. 15 rozporządzenia (UE) 2017/2402, ekspozycje bazowe mają podobną charakterystykę w odniesieniu do rodzaju dłużnika, hierarchii praw z papierów wartościowych, rodzaju nieruchomości lub jurysdykcji.

#### Nie mniej rygorystyczne standardy zawierania umów kredytowych

23. Dla celów art. 20 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402 standardy zawierania umów kredytowych stosowane do sekuryzowanych ekspozycji powinny być porównywane ze standardami zawierania umów kredytowych stosowanymi do podobnych ekspozycji w chwili inicjowania sekuryzowanych ekspozycji.
24. Do zapewnienia zgodności z tym wymogiem nie powinno być wymagane, by jednostka inicjująca lub pierwotny kredytodawca posiadali podobne ekspozycje w swoim bilansie w chwili wyboru ekspozycji sekuryzowanych lub dokładnie w chwili ich sekuryzacji, ani też nie powinno być wymagane, by podobne ekspozycje zostały faktycznie zainicjowane w chwili zainicjowania sekuryzowanych ekspozycji.

#### Ujawnianie istotnych zmian w stosunku do wcześniejszych standardów zawierania umów kredytowych

25. Dla celów art. 20 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402 istotne zmiany standardów zawierania umów kredytowych, które muszą być w pełni ujawnione, należy rozumieć jako te istotne zmiany standardów zawierania umów kredytowych, które są stosowane do ekspozycji przenoszonych

na rzecz SSPE lub cedowanych przez SSPE po zamknięciu sekurytyzacji w kontekście zarządzania portfelem, o czym mowa w ust. 15 i 16.

26. Zmiany w takich standardach zawierania umów kredytowych powinny być uznane za istotne, jeżeli odwołują się do jednego z następujących rodzajów zmian standardów zawierania umów kredytowych:

(a) zmian, które wpływają na wymóg podobieństwa standardów zawierania umów kredytowych określonych szczegółowo w rozporządzeniu delegowanym określającym, które ekspozycje bazowe są uznawane za jednorodne zgodnie z art. 20 ust. 8 i art. 24 ust. 15 rozporządzenia (UE) 2017/2402;

(b) zmian, które w istotny sposób wpływają na ogólne ryzyko kredytowe lub przewidywany średni wynik portfela ekspozycji bazowych bez powodowania zasadniczej różnicy podejścia do oceny ryzyka kredytowego związanego z ekspozycjami bazowymi.

27. Informacja o wszystkich zmianach standardów zawierania umów kredytowych powinna zawierać wyjaśnienie celu takich zmian.

28. W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, które nie zostały zainicjowane w formie kredytu, odniesienie do standardów zawierania umów kredytowych w art. 20 ust. 10 należy rozumieć jako odniesienie do standardów kredytowych stosowanych przez sprzedawcę do kredytu krótkoterminowego zasadniczo w rodzaju stanowiącym podstawę ekspozycji sekurytyzowanych, oferowanego klientom w związku ze sprzedażą produktów i usług sprzedawcy.

### Kredyty na nieruchomości mieszkalne

29. Dla celów art. 20 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402 pula ekspozycji bazowych nie powinna obejmować kredytów na nieruchomości mieszkalne, które były zarówno oferowane, jak i w przypadku których umowy zostały zawarte przy założeniu, że składający wniosek kredytowy lub pośrednicy zostali powiadomieni o tym, że istnieje możliwość, że przedstawione informacje mogłyby nie zostać zweryfikowane przez kredytodawcę.

30. Wymogiem tym nie są objęte kredyty na nieruchomości mieszkalne, w przypadku których umowy zostały zawarte, ale które nie były oferowane przy założeniu, że składający wniosek kredytowy lub pośrednicy zostali powiadomieni o tym, że istnieje możliwość, że przedstawione informacje mogłyby nie zostać zweryfikowane przez kredytodawcę.

31. Dla celów art. 20 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402 „informacje” należy rozumieć jako wyłącznie istotne informacje. Istotność informacji należy oceniać na podstawie tego, czy dana informacja stanowi istotny wskaźnik kredytowy, jak np. informacja uznawana za istotną dla oceny zdolności kredytowej kredytobiorcy, dla oceny dostępu do zabezpieczenia lub dla ograniczenia ryzyka oszustwa.

32. Za istotne informacje w przypadku ogólnych kredytów hipotecznych niegenerujących dochodów na ogół powinno uznawać się dochód, a za istotne informacje w przypadku kredytów hipotecznych generujących dochody powinno uznawać się dochód z tytułu czynszu. Informacje, które nie są przydatne jako wskaźnik kredytowy, takie jak numery telefonu, nie powinny być uznawane za istotne informacje.

### Równoważne wymogi w państwach trzecich

33. Dla celów art. 20 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402 ocena zdolności kredytowej kredytobiorcy w państwach trzecich powinna być przeprowadzona, w stosownych przypadkach, według następujących zasad, określonych w dyrektywach 2008/48/WE i 2014/17/WE:

- (a) przed zawarciem umowy kredytowej na podstawie dostatecznych informacji kredytodawca ocenia zdolność kredytową kredytobiorcy na podstawie dostatecznych informacji, w stosownych przypadkach uzyskanych od kredytobiorcy, a w razie konieczności – uzyskanych z odpowiedniej bazy danych;
- (b) jeżeli strony zgadzają się na zmianę całkowitej kwoty kredytu po zawarciu umowy kredytowej, kredytodawca powinien zaktualizować posiadane informacje finansowe dotyczące kredytobiorcy oraz ocenić zdolność kredytową kredytobiorcy przed jakimkolwiek istotnym zwiększeniem całkowitej kwoty kredytu;
- (c) przed zawarciem umowy kredytowej kredytodawca powinien dokonać szczegółowej oceny zdolności kredytowej kredytobiorcy, biorąc pod uwagę czynniki istotne dla zweryfikowania prawdopodobieństwa dotrzymania przez kredytobiorcę zobowiązań wynikających z umowy kredytowej;
- (d) procedury i informacje stanowiące podstawę oceny powinny być udokumentowane i zachowane;
- (e) ocena zdolności kredytowej nie powinna opierać się głównie na wartości nieruchomości mieszkalnej przekraczającej kwotę kredytu ani na założeniu, że wartość nieruchomości mieszkalnej wzrośnie, chyba że celem umowy kredytowej jest budowa lub remont nieruchomości mieszkalnej;
- (f) po zawarciu umowy kredytowej kredytodawca nie powinien mieć możliwości jej unieważnienia ani dokonania jej zmiany ze szkodą dla kredytobiorcy na tej podstawie, że ocenę zdolności kredytowej przeprowadzono w sposób nieprawidłowy;
- (g) kredytodawca powinien udzielić kredytu kredytobiorcy tylko wówczas, gdy wynik oceny zdolności kredytowej wskazuje, że zobowiązania wynikające z umowy kredytowej zostaną prawdopodobnie wykonane w sposób wymagany tą umową;

- (h) zdolność kredytowa kredytobiorcy powinna zostać ponownie oceniona na podstawie zaktualizowanych informacji przed każdym znaczącym zwiększeniem całkowitej kwoty kredytu po zawarciu umowy kredytowej, chyba że taki dodatkowy kredyt został przewidziany i uwzględniony w pierwotnej ocenie zdolności kredytowej.

#### Kryteria określające fachową wiedzę jednostki inicjującej lub pierwotnego kredytodawcy

34. W celu ustalenia, czy jednostka inicjująca lub pierwotny kredytodawca ma wiedzę fachową w zakresie inicjowania ekspozycji o charakterze podobnym do ekspozycji sekurytyzowanych zgodnie z art. 20 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402, należy zastosować obydwa poniższe warunki:

- (a) członkowie organu zarządzającego jednostki inicjującej lub pierwotnego kredytodawcy i personel wyższego szczebla inny niż członkowie organu zarządzającego odpowiedzialny za zarządzanie inicjowaniem ekspozycji o charakterze podobnym do ekspozycji sekurytyzowanych powinni dysponować odpowiednią wiedzą i umiejętnościami z zakresu inicjowania ekspozycji o charakterze podobnym do ekspozycji sekurytyzowanych;
- (b) należy wziąć pod uwagę dowolną z następujących zasad dotyczących jakości wiedzy fachowej:
  - (i) role i obowiązki członków organu zarządzającego i personelu wyższego szczebla oraz wymagane umiejętności powinny być odpowiednie;
  - (ii) doświadczenie członków organu zarządzającego i personelu wyższego szczebla zdobyte na wcześniejszych stanowiskach, w toku edukacji oraz kształcenia powinno być wystarczające;
  - (iii) zaangażowanie członków organu zarządzającego i personelu wyższego szczebla w ramach struktury zarządzania funkcją inicjowania ekspozycji powinno być odpowiednie;
  - (iv) w przypadku podmiotu objętego regulacją ostrożnościową zezwolenia lub upoważnienia regulacyjne posiadane przez podmiot powinny być uznane za właściwe dla inicjowania ekspozycji o charakterze podobnym do ekspozycji sekurytyzowanych.

35. Jednostkę inicjującą lub pierwotnego kredytodawcę należy uznać za posiadającego wymaganą wiedzę fachową, gdy zachodzi jedna z następujących okoliczności:

- (a) działalność podmiotu lub skonsolidowanej grupy, do której podmiot należy dla celów księgowych lub ostrożnościowych, obejmuje od co najmniej pięciu lat inicjowanie ekspozycji podobnych do tych sekurytyzowanych;

- (b) jeżeli wymóg, o którym mowa w lit. a), nie został spełniony, należy uznać, że podmiot inicjujący lub pierwotny kredytodawca posiada wymaganą wiedzę fachową, jeżeli spełnia obydwa poniższe warunki:
  - (i) co najmniej dwóch członków organu zarządzającego posiada osobiście co najmniej pięcioletnie doświadczenie zawodowe w inicjowaniu ekspozycji podobnych do tych sekurytyzowanych;
  - (ii) personel wyższego szczebla inny niż członkowie organu zarządzającego, odpowiedzialny za zarządzanie inicjowaniem przez podmiot ekspozycji podobnych do tych sekurytyzowanych ma osobiście odpowiednie, co najmniej pięcioletnie doświadczenie zawodowe w inicjowaniu ekspozycji podobnych do tych sekurytyzowanych.

36. Dla celów wykazania liczby lat doświadczenia zawodowego odpowiednia wiedza fachowa powinna zostać ujawniona w sposób dostatecznie szczegółowy oraz zgodnie z obowiązującymi wymogami w zakresie zachowania poufności w celu umożliwienia inwestorom realizacji ich obowiązków wynikających z art. 5 ust. 3 lit. c) rozporządzenia (UE) 2017/2402.

#### **4.5 Brak ekspozycji, których dotyczy niewykonanie zobowiązania, oraz ekspozycji wobec dłużnika lub gwaranta o obniżonej wiarygodności kredytowej (art. 20 ust. 11)**

##### **Ekspozycje, których dotyczy niewykonanie zobowiązania**

37. Dla celów art. 20 ust. 11 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2017/2402 pojęcie „ekspozycje, których dotyczy niewykonanie zobowiązania” powinno być interpretowane w rozumieniu art. 178 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 575/2013, w sposób doprecyzowany w rozporządzeniu delegowanym dotyczącym wysokości progu istotności przeterminowanego zobowiązania kredytowego wydanym na podstawie art. 178 wspomnianego rozporządzenia oraz w wytycznych EUNB dotyczących stosowania definicji niewykonania zobowiązania opracowanych na podstawie art. 178 ust. 7 wspomnianego rozporządzenia.
38. W przypadku gdy jednostka inicjująca lub pierwotny kredytodawca nie są instytucją, a zatem nie polegają rozporządzeniu (UE) nr 575/2013, jednostka inicjująca lub pierwotny kredytodawca powinni przestrzegać wytycznych opisanych w poprzednim ustępie w zakresie, w jakim ich stosowanie nie zostanie uznane za nadmiernie uciążliwe. W takim przypadku jednostka inicjująca lub pierwotny kredytodawca powinni stosować określone procesy oraz informacje uzyskane od dłużników w momencie inicjowania ekspozycji, informacje uzyskane od jednostki inicjującej w trakcie obsługiwanego przez nią ekspozycji lub w toku procedury zarządzania przez nią ryzykiem lub informacje przekazane jednostce inicjującej przez osobę trzecią.

##### **Ekspozycje wobec dłużnika lub gwaranta o obniżonej wiarygodności kredytowej**

39. Dla celów art. 20 ust. 11 rozporządzenia (UE) 2017/2402, za definicje obniżonej wiarygodności kredytowej należy uznać okoliczności, o których mowa w lit. a)–c) tego ustępu. Inne możliwe okoliczności obniżonej wiarygodności kredytowej, których nie ujęto w lit. a)–c), należy uznać za wyłączone z tego wymogu.
40. Zakaz wyboru i przeniesienia na rzecz SSPE ekspozycji bazowych „wobec dłużnika lub gwaranta o obniżonej wiarygodności kredytowej”, o którym mowa w art. 20 ust. 11 rozporządzenia (UE) 2017/2402, należy rozumieć jako wymóg, w myśl którego w chwili wyboru powinna istnieć możliwość dochodzenia roszczeń w odniesieniu do całej kwoty sekurytyzowanej ekspozycji od co najmniej jednej strony, której wiarygodność kredytowa nie jest obniżona, niezależnie od tego, czy strona ta jest dłużnikiem czy gwarantem. Ekspozycje bazowe nie powinny zatem obejmować żadnych z następujących:
- (a) ekspozycji wobec dłużnika o obniżonej wiarygodności kredytowej, jeżeli nie ma gwaranta dla pełnej kwoty sekurytyzowanej ekspozycji;
  - (b) ekspozycji wobec dłużnika o obniżonej wiarygodności kredytowej, którego gwarant ma obniżoną wiarygodność kredytową.

#### Według najlepszej wiedzy jednostki inicjującej lub pierwotnego kredytodawcy

41. Dla celów art. 20 ust. 11 rozporządzenia (UE) 2017/2402 standard dotyczący „najlepszej wiedzy” należy uznać za spełniony na podstawie informacji pochodzących wyłącznie z następujących kombinacji źródeł i okoliczności:
- (a) od dłużników – w momencie inicjowania ekspozycji;
  - (b) od jednostki inicjującej – w trakcie obsługiwaną przez nią ekspozycji lub w trakcie jej procedury zarządzania ryzykiem;
  - (c) przekazanych jednostce inicjującej przez osobę trzecią;
  - (d) informacji ogólnodostępnych lub informacji zawartych w co najmniej jednym rejestrze kredytowym dotyczącym osób z negatywną historią kredytową – w chwili inicjowania ekspozycji bazowej, przy czym wyłącznie w zakresie, w jakim informacje te zostały już uwzględnione w kontekście lit. a), b) i c) oraz zgodnie z obowiązującymi wymogami regulacyjnymi i nadzorczymi, w tym w odniesieniu do należytych kryteriów przyznawania kredytów określonych w art. 9 rozporządzenia (UE) 2017/2402. Nie dotyczy to należności z tytułu dostaw i usług, które nie zostały zainicjowane w formie kredytu, w odniesieniu do których kryteria przyznawania kredytu nie muszą być spełnione.

Ekspozycje wobec dłużnika lub gwaranta o obniżonej wiarygodności kredytowej, którzy zostali poddani procesowi restrukturyzacji zadłużenia

42. Dla celów art. 20 ust. 11 lit. a) rozporządzenia (UE) 2017/2402 wymóg wyłączenia ekspozycji wobec dłużnika lub gwaranta o obniżonej wiarygodności kredytowej, którzy zostali poddani procesowi restrukturyzacji zadłużenia w odniesieniu do swoich zagrożonych ekspozycji, należy rozumieć jako odniesienie zarówno do ekspozycji zrestrukturyzowanych odpowiedniego dłużnika lub gwaranta, jak i tych jego ekspozycji, które same w sobie nie zostały objęte restrukturyzacją. Dla celów tego artykułu ekspozycje zrestrukturyzowane, które spełniają warunki pkt (i) i (ii) tego artykułu, nie powinny wywoływać skutku w postaci uznania dłużnika lub gwaranta za posiadającego obniżoną wiarygodność kredytową.

### Rejestr kredytowy

43. Wymóg, o którym mowa w art. 20 ust. 11 lit. b) rozporządzenia (UE) 2017/2402, należy ograniczyć do ekspozycji wobec dłużników lub gwarantów, do których obydwa poniższe wymogi mają zastosowanie w chwili inicjowania ekspozycji bazowej:

- (a) dłużnik lub gwarant jest wprost oznaczony w rejestrze kredytowym jako podmiot z negatywną historią kredytową ze względu na negatywny status lub negatywne informacje zawarte w rejestrze kredytowym;
- (b) dłużnik lub gwarant znajduje się w rejestrze kredytowym ze względów istotnych dla oceny ryzyka kredytowego.

### Ryzyko niewywiązania się z uzgodnionych umownie płatności znacząco wyższe niż w przypadku porównywalnych ekspozycji

44. Dla celów art. 20 ust. 11 lit. c) rozporządzenia (UE) 2017/2402 ekspozycji nie należy uznawać za posiadające ocenę kredytową lub punktową ocenę kredytową wskazującą na ryzyko niewywiązania się z uzgodnionych umownie płatności znacząco wyższe niż w przypadku porównywalnych ekspozycji posiadanych przez jednostkę inicjującą, które nie są objęte sekurytyzacją, jeżeli zastosowanie mają następujące warunki:

- (a) najważniejsze czynniki określające przewidywane dochody z ekspozycji bazowych są podobne;
- (b) ze względu na podobieństwo, o którym mowa w lit. a), można było słusznie przewidywać na podstawie wskazań wynikających z wcześniejszych dochodów lub mających zastosowanie modeli, że w okresie trwania transakcji lub w okresie maksymalnie czterech lat, jeżeli okres trwania transakcji jest dłuższy niż cztery lata, dochód nie będzie istotnie różny.

45. Wymóg z poprzedniego punktu należy uznać za spełniony, jeżeli zastosowanie ma jedna z następujących okoliczności:

- (a) ekspozycje bazowe nie obejmują ekspozycji klasyfikowanych jako wątpliwe, o obniżonej wiarygodności, zagrożone lub zaklasyfikowane podobnie w świetle odpowiednich zasad rachunkowości;



- (b) ekspozycje bazowe nie obejmują ekspozycji, których jakość kredytowa w świetle ratingu kredytowego lub innego progu jakości kredytowej różni się znacznie od jakości kredytowej porównywalnych ekspozycji, które jednostka inicjująca zainicjowała w toku swojej zwykłej działalności polegającej na udzielaniu kredytów oraz strategii ryzyka kredytowego.

#### 4.6 Dokonana co najmniej jedna płatność (art. 20 ust. 12)

##### Zakres kryterium

46. Dla celów art. 20 ust. 12 rozporządzenia (UE) 2017/2402 kolejne pożyczki w ramach ekspozycji wobec określonego kredytobiorcy nie uruchamiają nowego wymogu „co najmniej jednej płatności” w odniesieniu do takiej ekspozycji.

##### Co najmniej jedna płatność

47. Dla celów art. 20 ust. 12 rozporządzenia (UE) 2017/2402 płatność, o której mowa w wymogu, w myśl którego w momencie przeniesienia ekspozycji należy mieć dokonaną „co najmniej jedną płatność”, oznacza płatność związaną z najmem, płatność kwoty głównej lub płatność odsetek lub każdą inną płatność.

#### 4.7 Brak dominującej zależności od sprzedaży aktywów (art. 20 ust. 13)

##### Dominująca zależność od sprzedaży aktywów

48. Dla celów art. 20 ust. 13 rozporządzenia (UE) 2017/2402 transakcje, w których wszystkie poniższe warunki mają zastosowanie w chwili inicjowania sekurytyzacji w przypadkach sekurytyzacji z umorzeniem lub w okresie odnawialności w przypadku sekurytyzacji odnawialnej, należy uznać za niezależne w sposób dominujący od sprzedaży aktywów zabezpieczających ekspozycje bazowe, a przez to dozwolone:

- (a) ustalone umownie pozostałe do spłaty saldo kwoty głównej w chwili umownego terminu zapadalności ekspozycji bazowych zależnych od sprzedaży aktywów zabezpieczających te ekspozycje bazowe dla celów spłaty salda kwoty głównej stanowi nie więcej niż 50% całkowitej wartości pierwotnej ekspozycji wszystkich sekurytyzowanych pozycji danej sekurytyzacji;
- (b) zapadalność ekspozycji bazowych, o której mowa w lit. a), nie podlega istotnej koncentracji, a ich rozkład w okresie trwania transakcji jest dostatecznie równomierny;
- (c) łączna wartość wszystkich ekspozycji bazowych, o których mowa w lit. a), wobec jednego dłużnika nie przekracza 2% łącznej wartości wszystkich ekspozycji bazowych w danej sekurytyzacji.

49. Jeżeli w sekuryzacji nie występują żadne ekspozycje bazowe zależne od sprzedaży aktywów dla celów spłaty pozostałego do zapłaty salda kwoty głównej w umownym terminie zapadalności, wymogi z ust. 48 nie mają zastosowania.

#### Wyłączenie przewidziane w art. 20 ust. 13 akapit drugi rozporządzenia (UE) 2017/2402

50. Co do wyłączenia, o którym mowa w art. 20 ust. 13 akapit drugi rozporządzenia (UE) 2017/2402, w odniesieniu do spłaty na rzecz posiadaczy pozycji sekuryzacyjnych, których ekspozycje bazowe są zabezpieczone aktywami, których wartość jest gwarantowana lub w pełni zabezpieczona za pomocą zobowiązania odkupu aktywów zabezpieczających ekspozycje bazowe lub samych ekspozycji bazowych przez inne osoby trzecie, sprzedawca lub osoby trzecie muszą spełniać obydwa poniższe kryteria:

- (a) nie mogą być niewypłacalni;
- (b) nie może istnieć powód, aby sądzić, że dany podmiot nie będzie w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z gwarancji lub zobowiązania odkupu.

## 5. Kryteria dotyczące standaryzacji

---

### 5.1 Odpowiednie ograniczanie ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego (art. 21 ust. 2)

#### Odpowiednie ograniczanie ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego

51. Dla celów art. 21 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402 w celu uznania, że ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe wynikające z sekuryzacji jest „odpowiednio ograniczone”, wystarczy, aby istniało zabezpieczenie lub ograniczenie, pod warunkiem, że nie jest ono nadzwyczajnie ograniczane, co skutkuje ochroną większości odpowiedniego ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego w odpowiednich scenariuszach, patrząc z perspektywy ekonomicznej. Tego rodzaju ograniczenie może mieć również postać instrumentów pochodnych lub innych środków ograniczania, w tym funduszy rezerwowych, nadzabezpieczenia, marży nadwyżkowej lub innych środków.
52. Jeżeli odpowiednie ograniczanie ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego odbywa się poprzez instrumenty pochodne, zastosowanie powinny mieć wszystkie poniższe warunki:
- (a) instrumenty pochodne powinny być wykorzystywane wyłącznie na potrzeby rzeczywistego zabezpieczenia niedostosowania aktywów i pasywów w odniesieniu do stóp procentowych i walut, a nie powinny być wykorzystywane w celach spekulacyjnych;
  - (b) instrumenty pochodne powinny opierać się na powszechnie akceptowanej dokumentacji, w tym standardach Międzynarodowego Stowarzyszenia Dealerów Swapowych (ang. International Swaps or Derivatives Association – ISDA) lub podobnych ustanowionych krajowych standardach dokumentacji;
  - (c) dokumentacja dotycząca instrumentów pochodnych powinna w razie spadku dostatecznej wiarygodności kredytowej kontrahenta poniżej określonego poziomu mierzonych czy to na podstawie ratingu kredytowego, czy w inny sposób, świadczyć, że kontrahent objęty jest wymogiem zabezpieczenia lub dokłada rozsądnych starań prowadzących do zastąpienia go innym kontrahentem lub zapewnienia gwarancji innego kontrahenta.
53. Jeżeli ograniczanie ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego, o którym mowa w art. 21 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402, odbywa się nie poprzez instrumenty pochodne, ale poprzez inne środki ograniczania ryzyka, środki takie powinny być zaplanowane w sposób dostatecznie solidny. Jeżeli tego rodzaju środki ograniczające ryzyko są stosowane w celu jednoczesnego ograniczenia kilku rodzajów ryzyka, ujawnienie wymagane w art. 21 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402 powinno obejmować wyjaśnienie, w jaki sposób dane środki

stanowią zabezpieczenie z jednej strony od ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego, a z drugiej strony od innego rodzaju ryzyka.

54. Środki, o których mowa w ust.52 i 53, a także uzasadnienie odpowiedniego charakteru ograniczania ryzyka stóp procentowych i ryzyka walutowego w całym okresie trwania transakcji, powinny zostać ujawnione.

### Instrumenty pochodne

55. Dla celów art. 21 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402 ekspozycje w puli ekspozycji bazowych, które zawierają jedynie składową w postaci instrumentów pochodnych na potrzeby bezpośredniego zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego odpowiedniej ekspozycji bazowej, które same w sobie nie są instrumentami pochodnymi, nie powinny być uznawane za niedozwolone.

### Wspólne standardy w dziedzinie finansów międzynarodowych

56. Dla celów art. 21 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402 wspólne standardy w dziedzinie finansów międzynarodowych powinny obejmować standardy ISDA lub inne podobne ustalone krajowe standardy dotyczące dokumentacji.

## 5.2 Płatności odsetek według stóp referencyjnych (art. 21 ust. 3)

### Odsetki według stóp referencyjnych

57. Dla celów art. 21 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2017/2402 stopy procentowe, które należy uznać za odpowiedni punkt odniesienia dla odsetek według stóp referencyjnych, powinny obejmować wszystkie wymienione poniżej:
- (a) stopy międzybankowe, w tym Libor, Euribor i inne uznawane wartości referencyjne;
  - (b) stopy określone przez organy polityki pieniężnej, w tym stopy FED i stopy dyskontowe banków centralnych;
  - (c) stopy sektorowe odzwierciedlające koszty finansowania kredytodawcy, w tym standardowe stopy zmienne i stopy wewnętrzne, które odzwierciedlają bezpośrednio koszty rynkowe finansowania banku lub podzbioru instytucji, w zakresie, w jakim dostateczne dane są przekazane inwestorom, tak aby umożliwić im ocenę relacji stóp sektorowych względem innych stóp rynkowych.

### Złożone formuły lub instrumenty pochodne

58. Dla celów art. 21 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2017/2402 formułę należy uznać za złożoną, jeżeli wchodzi w zakres definicji instrumentu egzotycznego według stowarzyszenia Global Association of Risk Professionals (GARP), a więc jest składnikiem aktywów finansowych lub instrumentem o cechach, które czynią go bardziej złożonym niż instrumenty proste (ang. plain

vanilla). Złożona formuła lub złożony instrument pochodny nie występuje, gdy stosowane są jedynie limity lub progi stóp procentowych.

### 5.3 Wymogi w przypadku egzekucji lub dostarczenia zawiadomienia o przyspieszeniu spłaty (art. 21 ust. 4)

#### Wyjątkowe okoliczności

59. Dla celów art. 21 ust. 4 lit. a) rozporządzenia (UE) 2017/2402 wykaz „wyjątkowych okoliczności” powinien w miarę możliwości być uwzględniony w dokumentacji transakcji.
60. Z uwagi na charakter „wyjątkowych okoliczności” oraz w celu dopuszczenia pewnej elastyczności co do potencjalnych nietypowych okoliczności wymagających zatrzymania środków pieniężnych w SSPE w najlepiej pojętym interesie inwestorów, jeżeli zgodnie z ust. 59 wykaz „wyjątkowych okoliczności” jest zawarty w dokumentacji transakcji, należy go traktować jako wykaz niewyczerpujący.

#### Kwota zatrzymana w SSPE w najlepiej pojętym interesie inwestorów

61. Dla celów art. 21 ust. 4 lit. a) rozporządzenia (UE) 2017/2402 kwota środków pieniężnych uznawana za zatrzymaną w SSPE powinna być kwotą ustaloną przez powiernika lub innego przedstawiciela inwestorów, który ma prawny obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie inwestorów, lub za pośrednictwem inwestorów zgodnie z warunkami dotyczącymi głosowania przewidzianymi w dokumentacji transakcji.
62. Dla celów art. 21 ust. 4 lit. a) rozporządzenia (UE) 2017/2402 dozwolone powinno być zatrzymywanie środków pieniężnych w SSPE w formie funduszu rezerwowego do przyszłego wykorzystania, o ile wykorzystanie takiego funduszu rezerwowego jest ograniczone wyłącznie do celów określonych w art. 21 ust. 4 lit. a) rozporządzenia (UE) 2017/2402 lub systematycznej spłaty inwestorów.

#### Spłata

63. Wymogi z art. 21 ust. 4 lit. b) rozporządzenia (UE) 2017/2402 należy rozumieć jako obejmujące wyłącznie spłatę kwoty głównej, bez spłaty odsetek.
64. Dla celów art. 21 ust. 4 lit. b) rozporządzenia (UE) 2017/2402 niesekwencyjna spłata kwoty głównej w sytuacji, gdy dostarczono zawiadomienie o wszczęciu egzekucji lub zawiadomienie przyspieszeniu spłaty, powinna być zabroniona. Jeżeli nie dochodzi do egzekucji lub przyspieszenia spłaty, dozwolone może być wykorzystanie środków z tytułu kwoty głównej dla celów uzupełnienia na podstawie art. 20 ust. 12 rozporządzenia.

#### Likwidacja ekspozycji bazowych według wartości rynkowej

65. Dla celów art. 21 ust. 4 lit. d) rozporządzenia (UE) 2017/2402 decyzja inwestorów o likwidacji ekspozycji bazowych według wartości rynkowej nie powinna być uznawana za automatyczną likwidację ekspozycji bazowych według wartości rynkowej.

#### **5.4 Niesekwencyjna kolejność płatności (art. 21 ust. 5)**

##### **Czynniki uruchamiające związane z dochodami**

66. Dla celów art. 21 ust. 5 rozporządzenia (UE) 2017/2402 czynniki uruchamiające związane z pogorszeniem jakości kredytowej ekspozycji bazowych mogą obejmować:

- (a) w odniesieniu do ekspozycji bazowych, dla których regulacyjna oczekiwana strata może być ustalona zgodnie z rozporządzeniem (UE) 575/2013 lub innym odpowiednim rozporządzeniem UE, łączne straty wyższe od określonego odsetka regulacyjnej rocznej oczekiwanej straty z tytułu ekspozycji bazowych oraz średniego ważonego okresu trwania transakcji;
- (b) łączne niewymagalne niedotrzymanie zobowiązań wyższe od określonego odsetka pozostałej do zapłaty kwoty nominalnej transzy posiadanej przez inwestorów oraz transz, które są im podporządkowane;
- (c) średnią ważoną jakość kredytową w portfelu spadającą poniżej konkretnego, określonego wcześniej poziomu lub koncentrację ekspozycji o wysokim ryzyku kredytowym (prawdopodobieństwie niewykonania zobowiązania) wzrastającą powyżej pewnego określonego wcześniej poziomu.

#### **5.5 Postanowienia dotyczące przedterminowej spłaty należności lub czynników wywołujących zakończenie okresu odnawialności (art. 21 ust. 6)**

##### **Zdarzenie związane z niewypłacalnością w odniesieniu do jednostki inicjującej lub jednostki obsługującej**

67. Dla celów art. 21 ust. 6 lit. b) rozporządzenia (UE) 2017/2402 zdarzenie związane z niewypłacalnością w odniesieniu do jednostki obsługującej powinno wywołać obydwa poniższe skutki:

- (a) powinno umożliwić zastąpienie jednostki obsługującej w celu zapewnienia ciągłości obsługi;
- (b) powinno wywołać zakończenie okresu odnawialności.

#### **5.6 Fachowa wiedza jednostki obsługującej (art. 21 ust. 8)**

##### **Kryteria określające fachową wiedzę jednostki obsługującej**

68. W celu ustalenia, czy jednostka obsługująca ma wiedzę fachową w zakresie obsługi ekspozycji o charakterze podobnym do ekspozycji sekurytyzowanych zgodnie z art. 21 ust. 8 rozporządzenia (UE) 2017/2402, konieczne jest zastosowanie obydwu poniższych wymogów:

- (a) członkowie organu zarządzającego jednostki obsługującej i personel wyższego szczebla inny niż członkowie organu zarządzającego odpowiedzialny za zarządzanie obsługą ekspozycji o charakterze podobnym do ekspozycji sekurytyzowanych powinni dysponować odpowiednią wiedzą i umiejętnościami z zakresu obsługi ekspozycji o charakterze podobnym do ekspozycji sekurytyzowanych;
- (b) przy ustalaniu fachowej wiedzy należy wziąć pod uwagę dowolną z następujących zasad dotyczących jakości takiej wiedzy:
  - (i) role i obowiązki członków organu zarządzającego i personelu wyższego szczebla oraz wymagane umiejętności powinny być odpowiednie;
  - (ii) doświadczenie członków organu zarządzającego i personelu wyższego szczebla zdobyte na wcześniejszych stanowiskach, w toku edukacji oraz kształcenia powinno być wystarczające;
  - (iii) zaangażowanie członków organu zarządzającego i personelu wyższego szczebla w ramach struktury zarządzania funkcją obsługi ekspozycji powinno być odpowiednie;
  - (iv) w przypadku podmiotu objętego regulacją ostrożnościową zezwolenia lub upoważnienia regulacyjne posiadane przez podmiot powinny być uznane za właściwe dla obsługi ekspozycji podobnych do ekspozycji sekurytyzowanych.

69. Jednostka obsługująca powinna zostać uznana za posiadającą wymaganą wiedzę fachową, gdy zachodzi jedna z następujących okoliczności:

- (a) działalność podmiotu lub skonsolidowanej grupy, do której podmiot należy dla celów księgowych lub ostrożnościowych, obejmuje od co najmniej pięciu lat obsługę ekspozycji o charakterze podobnym do tych sekurytyzowanych;
- (b) jeżeli wymóg, o którym mowa w lit. a), nie został spełniony, jednostka obsługująca powinna zostać uznana za posiadającą wymaganą wiedzę fachową, jeżeli spełnia obydwa poniższe warunki:
  - (i) co najmniej dwóch członków organu zarządzającego posiada osobiście co najmniej pięcioletnie doświadczenie zawodowe w obsłudze ekspozycji podobnych do tych sekurytyzowanych;
  - (ii) personel wyższego szczebla inny niż członkowie organu zarządzającego, odpowiedzialny za zarządzanie obsługą przez podmiot ekspozycji podobnych do tych sekurytyzowanych, ma osobiście odpowiednie, co najmniej pięcioletnie

doświadczenie zawodowe w obsłudze ekspozycji podobnych do tych sekurytyzowanych;

(iii) funkcja obsługowa podmiotu jest wspierana obsługą rezerwową zgodną z lit. a).

70. W celu wykazania liczby lat doświadczenia zawodowego odpowiednia wiedza fachowa powinna zostać ujawniona w sposób dostatecznie szczegółowy oraz zgodnie z obowiązującymi wymogami w zakresie zachowania poufności w celu umożliwienia inwestorom realizacji ich obowiązków wynikających z art. 5 ust. 3 lit. c) rozporządzenia (UE) 2017/2402.

#### Ekspozycje o charakterze podobnym

71. Dla celów art. 21 ust. 8 rozporządzenia (UE) 2017/2402 sformułowanie „ekspozycje o charakterze podobnym” należy rozumieć w sposób przedstawiony w ust. 22 powyżej.

#### Dobrze udokumentowane i odpowiednie zasady, procedury i środki kontroli zarządzania ryzykiem

72. Dla celów art. 21 ust. 8 rozporządzenia (UE) 2017/2402 jednostka obsługująca powinna być uznana za posiadającą dobrze udokumentowane i odpowiednie zasady, procedury i środki kontroli zarządzania ryzykiem dotyczące obsługi ekspozycji, jeżeli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- (a) jednostka obsługująca jest podmiotem objętym regulacjami ostrożnościowymi i kapitałowymi, a nadzór w Unii oraz tego rodzaju zezwolenia lub pozwolenia regulacyjne są uznawane za istotne dla obsługi;
- (b) jednostka obsługująca jest podmiotem, który nie podlega regulacji ostrożnościowej i kapitałowej ani nadzorowi w Unii, za to przedstawiony zostaje dowód istnienia dobrze udokumentowanych i odpowiednich zasad i środków kontroli zarządzania ryzykiem, który obejmuje też dowód przestrzegania dobrych praktyk rynkowych oraz możliwości w zakresie raportowania. Dowód ten powinien zostać poparty odpowiednią recenzją osoby trzeciej, takiej jak agencja ratingowa lub audytor zewnętrzny.

#### 5.7 Środki naprawcze i działania dotyczące zaległości kredytowych i przypadków niewykonania zobowiązań przez dłużników (art. 21 ust. 9)

##### Jasne i spójne terminy

Dla celów art. 21 ust. 9 rozporządzenia (UE) 2017/2402 sformułowania „jasno i spójnie określa się” oraz „jasno określa się” należy rozumieć jako wymóg, by w całej dokumentacji transakcji stosowano te same precyzyjne pojęcia, tak aby ułatwić pracę inwestorom.

#### 5.8 Rozwiązywanie konfliktów pomiędzy różnymi kategoriami inwestorów (art. 21 ust. 10)



### Jasne warunki ułatwiające terminowe rozwiązanie konfliktów pomiędzy różnymi kategoriami inwestorów

73. Dla celów art. 21 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402 zapisy dokumentacji transakcji „ułatwiające terminowe rozwiązywanie konfliktów pomiędzy różnymi kategoriami inwestorów” powinny obejmować warunki dotyczące:

- (a) sposobu zwoływania posiedzeń lub organizowania telekonferencji;
- (b) maksymalnych ram czasowych organizowania posiedzenia lub telekonferencji;
- (c) wymaganego kworum;
- (d) minimalnego progu głosów wymaganych do zatwierdzenia takiej decyzji z jasnym rozróżnieniem minimalnych progów dla poszczególnych rodzajów decyzji;
- (e) w stosownych przypadkach – miejsca posiedzeń, które powinno znajdować się na terytorium Unii.

74. Dla celów art. 21 ust. 10 rozporządzenia (UE) 2017/2402, jeżeli w danej jurysdykcji istnieją obowiązkowe przepisy ustawowe regulujące rozwiązywanie konfliktów między inwestorami, dokumentacja transakcji może zawierać odniesienie do takich przepisów.

## 6. Kryteria dotyczące przejrzystości

---

### 6.1 Historyczne wyniki w zakresie niewykonania zobowiązań i strat (art. 22 ust. 1)

#### Dane

75. Dla celów art. 22 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2017/2402, jeżeli sprzedawca nie może przedstawić danych zgodnie z wymogami dotyczącymi danych zawartych w tym przepisie, można wykorzystać dane zewnętrzne, które są ogólnodostępne lub zostały przekazane przez osobę trzecią, taką jak agencja ratingowa lub inny uczestnik rynku, pod warunkiem, że spełnione są wszystkie pozostałe wymogi tego artykułu.

#### Ekspozycje w znacznym stopniu podobne

76. Dla celów art. 22 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2017/2402 pojęcie „ekspozycje w znacznym stopniu podobne” należy rozumieć jako odnoszące się do ekspozycji, dla których spełnione są obydwa następujące warunki:

- (a) najważniejsze czynniki określające przewidywane dochody z ekspozycji bazowych są podobne;
- (b) ze względu na podobieństwo, o którym mowa w lit. a), można było słusznie przewidywać na podstawie wskazań wynikających z wcześniejszych dochodów lub mających zastosowanie modeli, że w czasie trwania transakcji lub w okresie maksymalnie czterech lat, jeżeli czas trwania transakcji jest dłuższy niż cztery lata, dochód nie będzie istotnie różny.

77. Ekspozycje w znacznym stopniu podobne nie powinny być ograniczone do ekspozycji w bilansie jednostki inicjującej.

### 6.2 Weryfikacja próby ekspozycji bazowych (art. 22 ust. 2)

#### Próba ekspozycji bazowych objęta zewnętrzną weryfikacją

78. Dla celów art. 22 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402 ekspozycje bazowe, które powinny być objęte weryfikacją przed emisją, powinny stanowić reprezentatywną próbę tymczasowego portfela, z którego wyodrębniana jest pula sekurytyzowana i który występuje w rozsądnie opracowanej ostatecznej formie przed emisją.

#### Strony przeprowadzające weryfikację

79. Dla celów art. 22 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402 odpowiednią i niezależną stroną należy rozumieć jako stronę spełniającą obydwa poniższe kryteria:

- (a) posiada ona doświadczenie i umiejętności w zakresie przeprowadzenia weryfikacji;
- (b) nie jest żadnym z następujących podmiotów:
  - (i) agencją ratingową,
  - (ii) osobą trzecią weryfikującą zgodność STS zgodnie z art. 28 rozporządzenia (UE) 2017/2402:
  - (iii) podmiotem powiązany z jednostką inicjującą.

### Zakres weryfikacji

80. Dla celów art. 22 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402 weryfikacja przeprowadza na podstawie reprezentatywnej próby przy zastosowaniu poziomu ufności co najmniej 95% powinna obejmować obydwa poniższe elementy:

- (a) weryfikację zgodności ekspozycji bazowych w tymczasowym portfelu według kryteriów kwalifikowalności, które mogą być przetestowane przed emisją;
- (b) weryfikację faktu, iż dane ujawnione inwestorom we wszelkich oficjalnych dokumentach ofertowych w odniesieniu do ekspozycji bazowych są poprawne.

### Potwierdzenie weryfikacji

81. Dla celów art. 22 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2017/2402 należy ujawnić potwierdzenie, że przeprowadzono weryfikację i nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

## 6.3 Model przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań (art. 22 ust. 3)

### Precyzyjny obraz stosunku umownego

82. Dla celów art. 22 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2017/2402 obraz stosunku umownego między ekspozycjami bazowymi a płatnościami dokonywanymi między jednostką inicjującą, jednostką sponsorującą, inwestorami, innymi osobami oraz SSPE powinien być uznany za „precyzyjny”, jeżeli przedstawiono go zgodnie z prawdą i dostatecznie szczegółowo, aby umożliwić inwestorom modelowanie zobowiązań w zakresie płatności SSPE oraz odpowiednią wycenę sekurytyzacji. Może to obejmować algorytm, który pozwala inwestorom modelować szereg różnych scenariuszy, które będą wpływać na przepływy pieniężne, takich jak różne częstotliwości przedterminowych spłat lub współczynniki niewykonania zobowiązań.

### Osoby trzecie

83. Dla celów art. 22 ust. 3 rozporządzenia (UE) 2017/2402, gdy model przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań jest opracowywany przez osoby trzecie, jednostka inicjująca lub jednostka sponsorująca pozostaje odpowiedzialna za udostępnienie informacji potencjalnym inwestorom.

## 6.4 Efektywność środowiskowa aktywów (art. 22 ust. 4)

### Dostępne informacje związane z efektywnością środowiskową

84. Wymóg ten powinien mieć zastosowanie jedynie wówczas, gdy jednostka inicjująca, jednostka sponsorująca lub SSPE mają dostęp do informacji o świadectwach charakterystyki energetycznej odnoszących się do aktywów finansowanych z ekspozycji bazowych i informacja taka jest ujęta w ich wewnętrznej bazie danych lub systemach IT. Jeżeli informacja jest dostępna tylko w odniesieniu do części ekspozycji bazowych, wymóg ten powinien mieć zastosowanie wyłącznie do takiej części ekspozycji bazowych, w odniesieniu do których informacja jest dostępna.