

1. Smjernice o STS kriterijima za ABCP sekuritizaciju

EBA/GL/2018/08

12. prosinca 2018.

Smjernice

o STS kriterijima za ABCP sekuritizaciju

1. Obveze usklađenosti i izvješćivanja

Status ovih smjernica

1. Ovaj dokument sadrži smjernice izdane na temelju članka 16. Uredbe (EU) br. 1093/2010¹. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe (EU) br. 1093/2010 nadležna tijela i ostali adresati ovih smjernica iz stavka 8. moraju ulagati napore da se usklade sa smjernicama.
2. U smjernicama se iznosi stajalište EBA-e o odgovarajućim nadzornim praksama unutar Europskog sustava financijskog nadzora ili o tome kako bi se pravo Unije trebalo primjenjivati u određenom području. Nadležna tijela na koja se smjernice primjenjuju trebaju se uskladiti tako da ih na odgovarajući način uključe u svoje prakse (npr. izmjenama svojeg pravnog okvira ili postupaka nadzora), uključujući i u slučajevima kada su smjernice prvenstveno upućene institucijama.

Zahtjevi za izvješćivanje

3. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe (EU) br. 1093/2010 nadležna tijela moraju obavijestiti EBA-u o tome jesu li usklađena ili se namjeravaju uskladiti s ovim smjernicama, odnosno o razlozima neusklađenosti do ([dd. mm. gggg]). U slučaju izostanka obavijesti unutar ovog roka EBA će smatrati da nadležna tijela nisu usklađena. Obavijesti se dostavljaju slanjem popunjenog obrasca koji se nalazi na internetskoj stranici EBA-e na adresu compliance@eba.europa.eu s uputom „EBA/GL/201x/xx”. Obavijesti trebaju slati osobe s odgovarajućom nadležnošću za izvješćivanje o usklađenosti u ime svojih nadležnih tijela. Svaka se promjena statusa usklađenosti također mora prijaviti EBA-i.
4. Obavijesti će biti objavljene na internetskoj stranici EBA-e u skladu s člankom 16. stavkom 3.

¹ Uredba (EU) br. 1093/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za bankarstvo), kojom se izmjenjuje Odluka br. 716/2009/EZ i stavlja izvan snage Odluka Komisije 2009/78/EZ, (SL L 331, 15. 12. 2010., str. 12.).

2. Predmet, područje primjene i definicije

Predmet

5. Ovim se smjernicama određuju kriteriji koji se odnose na jednostavnost, standardizaciju i transparentnost za sekuritizacije s pomoću komercijalnih zapisa osiguranih imovinom (ABCP sekuritizacije) u skladu s člancima 24. i 26. Uredbe (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017.²

Područje primjene

6. Ove se smjernice primjenjuju u odnosu na zahtjeve na razini transakcije i zahtjeve na razini programa, u pogledu ABCP sekuritizacija.
7. Nadležna tijela trebaju primjenjivati ove smjernice u skladu s područjem primjene Uredbe (EU) 2017/2402 kako je navedeno u članku 1. te Uredbe.

Adresati

8. Ove su smjernice upućene nadležnim tijelima iz članka 29. stavka 1. i 5. Uredbe (EU) 2017/2402 i drugim adresatima obuhvaćenima područjem primjene te Uredbe.

² Uredba (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017. o utvrđivanju općeg okvira za sekuritizaciju i o uspostavi specifičnog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju te o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ i 2011/61/EU te uredba (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012 (SL L 347, 28. 12. 2017., str. 35).

3. Provedba

Datum primjene

9. Ove se smjernice primjenjuju od 15. svibnja 2019.

4. Općenito

11. Za potrebe zahtjeva navedenih u člancima 24. i 26. Uredbe (EU) 2017/2402, svi zahtjevi na razini transakcije i na razini programa koji se odnose na odnosne izloženosti trebaju se primijeniti samo na odnosne izloženosti koje su usklađene s kriterijima prihvatljivosti iz članka 24. stavka 7. te Uredbe i koje se financiraju komercijalnim zapisima, likvidnosnom linijom ili na drugi način.
12. Za potrebe zahtjeva na razini transakcije navedenih u članku 24. Uredbe (EU) 2017/2402, ako se informacije moraju staviti na raspolaganje ili objaviti ulagateljima ili mogućim ulagateljima, ako nije izričito navedeno drukčije, trebalo bi smatrati da se informacije stavljaju na raspolaganje ili objavljuju ulagateljima ili mogućim ulagateljima na razini transakcije ABCP i drugim strankama koje su izravno izložene kreditnom riziku transakcije ABCP. Ako se informacije pak stavljaju na raspolaganje ili objavljuju ulagateljima ili mogućim ulagateljima na razini programa ABCP, mogu se staviti na raspolaganje ili objaviti u zbirnom i anonimiziranom obliku.
13. Za potrebe članka 26. programi ABCP u kojima se izdaju dvije različite vrste komercijalnih zapisa osiguranih imovinom, od kojih su neki usklađeni u pogledu jednostavnosti, transparentnosti i standardizacije (usklađenost s STS-om), a neki nisu, ne bi se smjeli smatrati STS sekuritizacijama.

5. Kriteriji na razini transakcije

Stvarna prodaja, ustupanje ili prijenos s istim pravnim učinkom, izjave i jamstva (članak 24. stavci 1. do 6.)

Stvarna prodaja, ustupanje ili prijenos s istim pravnim učinkom

14. Za potrebe članka 24. stavka 1. Uredbe (EU) 2017/2402 i u svrhu potkrepljivanja povjerenja trećih strana, uključujući treće strane koje provjeravaju usklađenost u pogledu jednostavnosti, transparentnosti i standardizacije (STS) u skladu s člankom 28. iste Uredbe i nadležna tijela, pri ispunjavanju zahtjeva navedenih u tom članku i stavku treba dostaviti sve kako slijedi:
 - (a) potvrdu o stvarnoj prodaji ili potvrdu da se, u skladu s primjenjivim nacionalnim okvirom, ustupanjem ili prijenosom odnosno izloženosti odvajaju od prodavatelja, njegovih vjerovnika i njegovih likvidatora, uključujući u slučaju prodavateljeve nesolventnosti, s istim pravnim učinkom kao što se postiže stvarnom prodajom;
 - (b) potvrdu o provedivosti stvarne prodaje, ustupanja ili prijenosa s jednakim pravnim učinkom iz točke (a) prema prodavatelju ili svakoj trećoj strani u skladu s primjenjivim nacionalnim pravnim okvirom;
 - (c) procjenu rizika povrata i rizika promjene karakteristika.
15. Potvrda zahtjeva iz stavka 14. treba se postići pribavljanjem pravnog mišljenja danog od strane kvalificiranog vanjskog pravnog savjetnika samo za prvu transakciju ABCP u programu ABCP i koju je izdao isti prodavatelj, u kojoj se upotrebljava isti mehanizam za prijenos i na koju se primjenjuje isti pravni okvir.
16. Pravno mišljenje iz stavka 15. treba biti dostupno i stavljeno na raspolaganje svakoj relevantnoj trećoj strani koja provjerava usklađenost s STS-om u skladu s člankom 28. Uredbe (EU) 2017/2402 te svakom relevantnom nadležnom tijelu iz članka 29. iste Uredbe.

Ozbiljno pogoršanje kreditne kvalitete prodavatelja

17. Za potrebe članka 24. stavka 5. Uredbe (EU) 2017/2402 u pogledu pokretača "ozbiljno pogoršanje kreditne kvalitete prodavatelja", u dokumentaciji o transakciji ABCP treba utvrditi pragove kreditne kvalitete koji se mogu objektivno uočiti i povezani su s financijskim stanjem prodavatelja.

Nesolventnost prodavatelja

18. Za potrebe članka 24. stavka 5. točke (b) Uredbe (EU) 2017/2402 pokretač „nesolventnosti prodavatelja” treba upućivati barem na događaje pravne nesolventnosti kako je definirana nacionalnim pravnim okvirima.

Kriteriji prihvatljivosti za odnosne izloženosti, aktivno upravljanje portfeljima (članak 24. stavak 7.)

Aktivno upravljanje portfeljima

19. Za potrebe članka 24. stavka 7. Uredbe (EU) 2017/2402, aktivno upravljanje portfeljima trebalo bi shvaćati kao upravljanje portfeljima na koje se primjenjuje jedno od sljedećeg:
- (a) upravljanje portfeljima čini uspješnost ABCP transakcije ovisnom o uspješnosti odnosnih izloženosti i o uspješnosti upravljanja portfeljem ABCP transakcija, čime ulagatelja sprječava u modeliranju kreditnog rizika za odnosne izloženosti bez uzimanja u obzir strategije upravljanja portfeljem upravitelja portfelja;
 - (b) upravljanje portfeljima vrši se u spekulativne svrhe s ciljem ostvarenja veće uspješnosti, povećanog prinosa, većih ukupnih financijskih prinosa ili druge čisto financijske ili ekonomske koristi.
20. U tehnike upravljanja portfeljima koje ne treba smatrati aktivnim upravljanjem portfeljima ubrajaju se:
- (a) zamjena ili otkup odnosnih izloženosti zbog kršenja izjava i jamstava;
 - (b) zamjena ili otkup odnosnih izloženosti u sklopu regulatornog spora ili istrage kako bi se omogućilo rješenje spora ili završetak istrage;
 - (c) nadopuna odnosnih izloženosti dodavanjem odnosnih izloženosti u zamjenu za izloženosti koje su amortizirane ili je za njih nastao status neispunjavanja obveza tijekom razdoblja obnove;
 - (d) stjecanje novih odnosnih izloženosti tijekom razdoblja povećanja kako bi se vrijednost odnosnih izloženosti uskladila s vrijednošću sekuritizacijskih obveza;
 - (e) otkup odnosnih izloženosti u sklopu provedbe opcija kupnje s ugrađenim otkupom u skladu s člankom 244. stavkom 3. točkom (g) Uredbe (EU) 2017/2401;
 - (f) otkup izloženosti za koje je nastao status neispunjavanja obveza kako bi se olakšao postupak naplate i likvidacije za te izloženosti;
 - (g) otkup odnosnih izloženosti u sklopu obveze otkupa u skladu s člankom 24. stavkom 11. Uredbe (EU) 2017/2402.

Jasni kriteriji prihvatljivosti

21. Za potrebe članka 24. stavka 7. Uredbe (EU) 2017/2402 kriterije treba shvaćati kao „jasne” ako usklađenost s njima može utvrditi sud ili sudište pravno, činjenično ili oboje.

Kriteriji prihvatljivosti koje trebaju ispunjavati izloženosti prenesene na sekuritizacijski subjekt posebne namjene (SSPN) nakon zaključenja transakcije

22. Za potrebe članka 24. stavka 7. Uredbe (EU) 2017/2402 „ispunjavanje kriterija prihvatljivosti primijenjenih na izvorne odnosno izloženosti” treba shvaćati kao kriterije prihvatljivosti koji su usklađeni s jednim od sljedećeg:
- (a) u pogledu transakcija ABCP kojima se ne izdaju višestruke serije vrijednosnih papira kriteriji nisu manje strogi od kriterija prihvatljivosti koji se primjenjuju na izvorne odnosno izloženosti pri zaključenju transakcije;
 - (b) u pogledu transakcija ABCP kojima se izdaju višestruke serije vrijednosnih papira, uključujući *master trustove*, oni nisu manje strogi od kriterija prihvatljivosti koji se primjenjuju na izvorne odnosno izloženosti pri posljednjem izdavanju, zbog čega se kriteriji prihvatljivosti mogu razlikovati od zaključenja do zaključenja, uz pristanak stranaka koje sudjeluju u sekuritizaciji i u skladu s dokumentacijom o transakciji ABCP.
23. Kriteriji prihvatljivosti koji se primjenjuju na odnosne izloženosti u skladu sa stavkom 22. trebaju se utvrditi u dokumentaciji o transakciji ABCP i trebaju upućivati na kriterije prihvatljivosti primijenjene na razini izloženosti.

Bez resekuritizacije na razini transakcije ABCP (članak 24. stavak 8.)

24. Za potrebe članka 24. stavka 8. Uredbe (EU) 2017/2402 tranširanje unutar transakcije ABCP može se postići izdavanjem nadređenih i podređenih obveznica od strane SSPN-a, pri čemu se subjektu koji kupuje program ABCP prenosi jedna nadređena obveznica.
25. Za potrebe članka 24. stavka 8. Uredbe (EU) 2017/2402 odnosne izloženosti transakcije ABCP u kojoj su izdane i podređene i nadređene obveznice, pri čemu je jednu nadređenu obveznicu kupio subjekt koji kupuje program ABCP, treba shvaćati kao odnosne izloženosti te jedne nadređene obveznice koje podliježu sekuritizaciji u okviru programa ABCP, a ne samo kao nadređenu obveznicu.
26. Za potrebe članka 24. stavka 8. Uredbe (EU) 2017/2402 ako su nadređene obveznice koje je izdao SSPN podijeljene u dvije ili više (proporcionalnih) obveznica jednakog položaja unutar takve strukture sufinanciranja, ne treba se smatrati da uspostavljaju dodatno tranširanje, stoga se ne treba smatrati da odnosne izloženosti takve sekuritizacije sadržavaju ikakve sekuritizacijske pozicije.

Zabrana izloženosti sa statusom neispunjavanja obveza i dužnicima/jamcima smanjene kreditne sposobnosti (članak 24. stavak 9.)

Izloženosti sa statusom neispunjavanja obveza

27. Za potrebe članka 24. stavka 9. Uredbe (EU) 2017/2402 izloženosti sa statusom neispunjavanja obveza treba tumačiti u smislu članka 178. stavka 1. Uredbe (EU) br. 575/2013, kako je dodatno određeno Delegiranom uredbom o pragu značajnosti za dospjele kreditne obveze izrađenom u skladu s člankom 178. te Uredbe i EBA-inim Smjernicama o primjeni definicije statusa neispunjavanja obveza izrađenima u skladu s člankom 178. stavkom 7. te Uredbe.
28. Ako prodavatelj nije institucija i stoga ne podliježe primjeni Uredbe (EU) br. 575/2013, prodavatelj treba postupati u skladu s uputama iz prethodnog stavka u mjeri u kojoj se ta primjena ne smatra neopravdanim opterećenjem. U tom slučaju prodavatelj treba primijeniti uspostavljene procese i informacije dobivene od dužnika u trenutku iniciranja izloženosti, informacije dobivene od inicijatora tijekom servisiranja izloženosti ili tijekom postupka za upravljanje rizicima ili informacije koje je prodavatelju dostavila treća strana.

Izloženosti dužniku ili jamcu smanjene kreditne sposobnosti

29. Za potrebe članka 24. stavka 9. Uredbe (EU) 2017/2402 okolnosti određene u točkama od (a) do (c) tog stavka treba shvaćati kao definicije smanjene kreditne sposobnosti. Druge moguće okolnosti smanjene kreditne sposobnosti dužnika ili jamca koje nisu obuhvaćene točkama od (a) do (c) treba smatrati isključenima iz ovoga zahtjeva.
30. Zabranu odabira i prijenosa na SSPN odnosnih izloženosti „dužniku ili jamcu smanjene kreditne sposobnosti” iz članka 24. stavka 9. Uredbe (EU) 2017/2402 treba shvaćati kao zahtjev da, u trenutku odabira, treba postojati pravo namirenja za potpuni iznos sekuritizirane izloženosti prema barem jednoj strani nesmanjene kreditne sposobnosti, bez obzira je li ta strana dužnik ili jamac. Stoga odnosne izloženosti ne bi trebale uključivati nijedno od sljedećeg:
 - (a) izloženosti dužniku smanjene kreditne sposobnosti kada ne postoji jamac za potpuni iznos sekuritizirane izloženosti;
 - (b) izloženosti dužniku smanjene kreditne sposobnosti koji ima jamca smanjene kreditne sposobnosti.

Saznanja inicijatora ili izvornog zajmodavca

31. Za potrebe članka 24. stavka 9. Uredbe (EU) 2017/2402 standard „prema saznanjima” treba se smatrati zadovoljenim na temelju informacija dobivenih samo iz neke od sljedećih kombinacija izvora i okolnosti:
 - (a) dužnika u trenutku iniciranja izloženosti;
 - (b) inicijatora tijekom svojeg servisiranja izloženosti ili tijekom svojih postupaka za upravljanje rizicima;

- (c) obavijesti koju je inicijator primio od treće strane;
- (d) javno dostupnih informacija ili informacija o upisima u jednu ili više kreditnih evidencija osoba nepovoljne kreditne povijesti u trenutku iniciranja odnosno izloženosti isključivo u mjeri u kojoj su te informacije već uzete u obzir u kontekstu točaka (a), (b) i (c) i u skladu s mjerodavnim regulatornim i nadzornim zahtjevima, uključujući u pogledu pouzdanih kriterija za odobravanje kredita kako su određeni u članku 9. Uredbe (EU) 2017/2402. Iz navedenog su izuzeta potraživanja od kupaca koja nisu inicirana u obliku kredita i za koja nije potrebno ispuniti kriterije za odobravanje kredita.

Izloženosti dužnicima ili jamcima smanjene kreditne sposobnosti koji su bili podvrgnuti procesu restrukturiranja duga

- 32. Za potrebe članka 24. stavka 9. točke (a) Uredbe (EU) 2017/2402 zahtjev za isključenje izloženosti dužnicima ili jamcima smanjene kreditne sposobnosti koji su bili podvrgnuti procesu restrukturiranja duga s obzirom na svoje neprihodujuće izloženosti treba shvaćati kao da se odnosi i na restrukturirane izloženosti dotičnog dužnika ili jamca i na one izloženosti koje nisu same bile podvrgnute restrukturiranju. Za potrebe toga članka restrukturirane izloženosti koje ispunjavaju uvjete iz točaka (i.) i (ii.) toga članka ne bi trebale dovesti do proglašenja smanjene kreditne sposobnosti dužnika ili jamca.

Kreditna evidencija

- 33. Zahtjev iz članka 24. stavka 9. točke (b) Uredbe (EU) 2017/2402 treba ograničiti na izloženosti dužnicima ili jamcima na koje se u trenutku iniciranja odnosne izloženosti primjenjuju oba sljedeća zahtjeva:
 - (a) dužnik ili jamac izričito je označen u kreditnoj evidenciji kao subjekt nepovoljne kreditne povijesti zbog negativnog statusa ili negativnih informacija pohranjenih u kreditnoj evidenciji;
 - (b) dužnik ili jamac je u kreditnoj evidenciji zbog razloga koji su relevantni za potrebe procjene kreditnog rizika.

Rizik od neizvršenja ugovorno dogovorenih plaćanja znatno viši od rizika usporedivih izloženosti

- 34. Za potrebe članka 24. stavka 9. točke (c) Uredbe (EU) 2017/2402 ne treba se smatrati da izloženosti imaju „kreditnu procjenu kreditne ocjene koja upućuje na to da je rizik od neizvršenja ugovorno dogovorenih plaćanja znatno viši od usporedivih izloženosti koje drži inicijator i koje nisu sekuritizirane” ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:
 - (a) postoji sličnost među najrelevantnijim čimbenicima koji određuju očekivanu uspješnost odnosnih izloženosti;
 - (b) zbog sličnosti iz točke (a), na temelju naznaka kao što su prethodna uspješnost ili primjenjivi modeli, moglo se opravdano očekivati da se tijekom trajanja transakcije ili

tijekom najviše četiri godine, ako je trajanje transakcije dulje od četiri godine, njihova uspješnost ne bi znatno razlikovala.

35. Zahtjev iz prethodnog stavka treba se smatrati ispunjenim i ako se može primijeniti jedno od sljedećeg:
- (a) odnosne izloženosti ne uključuju izloženosti koje su razvrstane kao sumnjive, umanjene vrijednosti, neprihodujuće ili su slično razvrstane prema relevantnim računovodstvenim načelima;
 - (b) odnosne izloženosti ne uključuju izloženosti čija se kreditna kvaliteta, na temelju kreditnih rejtinga ili drugih pragova kreditne kvalitete, znatno razlikuje od kreditne kvalitete usporedivih izloženosti koje inicijator inicira tijekom svojeg standardnog kreditnog poslovanja i provođenja strategije kreditnog rizika.

Barem jedno izvršeno plaćanje (članak 24. stavak 10.)

Područje primjene kriterija

36. Za potrebe članka 24. stavka 10. Uredbe (EU) 2017/2402 ne treba se smatrati da dodatni predujmovi u smislu izloženosti određenom dužniku dovode do novog zahtjeva za „barem jedno plaćanje” u odnosu na takvu izloženost.

Barem jedno plaćanje

37. Za potrebe članka 24. stavka 10. Uredbe (EU) 2017/2402 plaćanje na koje se upućuje u zahtjevu prema kojem je u trenutku prijena trebalo biti izvršeno „barem jedno plaćanje” treba biti plaćanje najma, glavnice ili kamata ili bilo koja druga vrsta plaćanja.

Relevantni rok dospijeća

38. Zahtjev iz članka 24. stavka 13. Uredbe (EU) 2017/2402 da rok dospijeća bude manji od jedne godine treba shvaćati kao da se odnosi na izvorni zakonski rok dospijeća izloženosti, a ne na preostali rok do dospijeća izloženosti.

Bez ovisnosti uglavnom o prodaji imovine (članak 24. stavak 11.)

Ovisnost uglavnom o prodaji imovine

39. Za potrebe članka 24. stavka 11. Uredbe (EU) 2017/2402 treba smatrati da transakcije kod kojih su ispunjeni svi sljedeći uvjeti, u trenutku iniciranja transakcije u slučajevima amortizirajuće sekuritizacije ili za vrijeme razdoblja obnove u slučajevima obnovljive sekuritizacije, ne ovise uglavnom o prodaji imovine kojom se osiguravaju te odnosne izloženosti, pa su stoga one dopuštene:
- (a) ugovorno dogovoreni neotplaćeni iznos glavnice, po dospijeću ugovora za odnosne izloženosti koje ovise o prodaji imovine kojom se osiguravaju te odnosne izloženosti

radi otplate iznosa glavnice, nije veći od 50 % ukupnog iznosa izvorne izloženosti svih sekuritizacijskih pozicija sekuritizacije;

(b) dospijeća odnosnih izloženosti iz točke (a) ne podliježu značajnoj koncentraciji i dostatno su distribuirani tijekom trajanja transakcije;

(c) ukupan iznos svih odnosnih izloženosti iz točke (a) prema jednom dužniku ne prelazi 2 % ukupnog iznosa svih odnosnih izloženosti u sekuritizaciji.

40. Ako u sekuritizaciji nema odnosnih izloženosti koje ovise o prodaji imovine kako bi se otplatio preostali iznos glavnice o dospijeću ugovora, ne trebaju se primjenjivati zahtjevi iz stavka 33.

Izuzeće iz članka 24. stavka 11. drugog podstavka Uredbe (EU) 2017/2402

41. Za potrebe izuzeća iz članka 24. stavka 11. drugog podstavka Uredbe (EU) 2017/2402 u pogledu otplate imatelja sekuritizacijskih pozicija čije su odnosne izloženosti osigurane imovinom, čija je vrijednost zajamčena ili čiji je rizik potpuno smanjen zahvaljujući obvezi otkupa od strane prodavatelja imovine kojom se osiguravaju odnosne izloženosti ili od strane neke druge treće strane ili strana, prodavatelj ili te treće strane trebaju ispuniti oba sljedeća uvjeta:

(a) nisu nesolventni;

(b) nema razloga vjerovati da subjekti neće biti u stanju ispuniti svoje obveze iz jamstva ili obvezu otkupa.

Odgovarajuće smanjenje rizika kamatnih stopa i valutnih rizika na razini transakcije ABCP (članak 24. stavak 12.)

Odgovarajuće smanjenje rizika kamatnih stopa i valutnih rizika

42. Za potrebe članka 24. stavka 12. Uredbe (EU) 2017/2402 kako bi se rizici kamatnih stopa i valutni rizici koji proizlaze iz sekuritizacije smatrali „smanjenima na odgovarajući način”, dovoljno je da postoji zaštita od rizika ili da se provodi smanjenje rizika, pod uvjetom da te mjere nisu neuobičajeno ograničene i da stoga njihovi učinci pokrivaju glavninu rizika kamatnih stopa ili valutnih rizika u odgovarajućim scenarijima promatrano s ekonomskog gledišta. Takvo smanjenje rizika može također biti u obliku izvedenica ili drugih mjera za smanjenje rizika, uključujući sredstva pričuve, prekomjernu kolateralizaciju, višak marže i druge mjere.

43. Ako se odgovarajuće smanjenje rizika kamatnih stopa i valutnih rizika provodi izvedenicama, trebaju biti ispunjeni svi sljedeći zahtjevi:

(a) izvedenice treba upotrijebiti samo za stvarnu zaštitu od rizika neusklađenosti imovine i obveza kamatnih stopa i valuta, a ne treba ih upotrebljavati u spekulativne svrhe;

(b) izvedenice bi se trebale temeljiti na općenito prihvatljivoj dokumentaciji, uključujući standarde Udruženja međunarodnog tržišta izvedenih financijskih instrumenata (ISDA) ili slične uspostavljene nacionalne dokumentacijske standarde;

- (c) u dokumentaciji o izvedenicama trebalo bi osigurati da, u slučaju gubitka dostatne kreditne sposobnosti druge ugovorne strane ispod određene razine, što se mjeri ili na temelju kreditnog rejtinga ili drukčije, druga ugovorna strana podliježe zahtjevima kolateralizacije ili poduzme opravdani napor za njezinu zamjenu ili da osigura jamstvo još jedne druge ugovorne strane.
44. Ako se smanjenje rizika kamatnih stopa i valutnih rizika iz članka 24. stavka 12. Uredbe (EU) 2017/2402 umjesto izvedenicama provodi nekim drugim mjerama za smanjenje rizika, te mjere trebaju biti dovoljno snažne. Ako se mjere za smanjenje rizika poduzimaju za istodobno smanjenje višestrukih rizika, u objavu koja se zahtijeva člankom 24. stavkom 12. Uredbe (EU) 2017/2402 treba uključiti objašnjenje načina na koji te mjere štite od rizika kamatnih stopa i valutnih rizika s jedne strane i drugih rizika s druge strane.
45. Potrebno je objaviti mjere iz stavaka 43. i 44., kao i obrazloženje o primjerenosti smanjenja rizika kamatnih stopa i valutnih rizika tijekom trajanja transakcija.

Izvedenice

46. Za potrebe članka 24. stavka 12. Uredbe (EU) 2017/2402 izloženosti u skupu odnosnih izloženosti, koje samo sadrže komponentu izvedenice i isključivo služe izravnoj zaštiti od rizika kamatnih stopa ili valutnog rizika dotične odnosne izloženosti, a same po sebi nisu izvedenice, ne treba shvaćati kao zabranjene..

Zajednički standardi u području međunarodnih financija

47. Za potrebe članka 24. stavka 12. Uredbe (EU) 2017/2402 u zajedničke standarde u području međunarodnih financija trebaju se ubrajati standardi ISDA-e ili slični uspostavljeni nacionalni dokumentacijski standardi.

Pravni lijekovi i mjere u pogledu neurednosti u plaćanju i neispunjenja obveza dužnika (članak 24. stavak 13.)

Jasnoća i sažetost

48. Za potrebe članka 24. stavka 13. Uredbe (EU) 2017/2402 „jasno i sažeto utvrditi” i „jasno se određuje” treba shvaćati kao zahtjev da se u cjelokupnoj dokumentaciji o transakciji ABCP upotrebljavaju isti precizni izrazi kako bi se olakšao rad sponzora i drugih strana izravno izloženih kreditnom riziku transakcije ABCP.

Prijava promjena u prvenstvu plaćanja

49. Zahtjev na temelju članka 24. stavka 13. Uredbe (EU) 2017/2402 da se ulagateljima bez nepotrebne odgode prijave sve promjene u prvenstvu plaćanja koje će značajno negativno utjecati na otplatu sekuritizacijskih pozicija, treba primijeniti u odnosu na sve strane izravno izložene kreditnom riziku transakcije ABCP kao i u odnosu na ulagatelje na razini programa ABCP.

Podatci o učinku u pogledu neispunjavanja obveza i gubitaka (članak 24. stavak 14.)

Vanjski podatci

50. Za potrebe članka 24. stavka 14. Uredbe (EU) 2017/2402 ako prodavatelj ne može dostaviti podatke u skladu sa zahtjevima sadržanim u navedenom članku, mogu se upotrijebiti vanjski podatci koji su javno dostupni ili podatci koje dostavlja treća strana, kao što je agencija za utvrđivanje kreditnog rejtinga ili drugi sudionik na tržištu, pod uvjetom da su ispunjeni svi drugi zahtjevi iz toga članka.

Izloženosti koje su u znatnoj mjeri slične

51. Za potrebe članka 24. stavka 14. Uredbe (EU) 2017/2402 izraz „izloženosti koje su u znatnoj mjeri slične” treba shvaćati kao da se odnosi na izloženosti za koje su ispunjena oba sljedeća uvjeta:
- (a) najrelevantniji čimbenici koji određuju očekivanu uspješnost odnosnih izloženosti su slični;
 - (b) zbog sličnosti iz točke (a), na temelju naznaka kao što su prethodna uspješnost ili primjenjivi modeli, moglo se opravdano očekivati da se tijekom trajanja transakcije ili tijekom najviše četiri godine, ako je trajanje transakcije dulje od četiri godine, njihova uspješnost ne bi znatno razlikovala.
52. Izloženosti koje su u znatnoj mjeri slične ne bi trebalo ograničavati na izloženosti koje se drže u inicijatorovoj bilanci.

Homogenost, obveze odnosnih izloženosti, tokovi obročnog plaćanja, isključenost prenosivih vrijednosnih papira (članak 24. stavak 15.)

Izračun ponderiranog prosječnog trajanja skupa odnosnih izloženosti

53. Za potrebe članka 24. stavka 15. ponderirano prosječno trajanje skupa odnosnih izloženosti treba izračunati vremenskim ponderiranjem samo otplata iznosa glavnice ne uzimajući u obzir nikakve pretpostavke o plaćanju unaprijed ni ikakva plaćanja koja se odnose na naknade ili kamate koje plaćaju dužnici odnosnih izloženosti.
54. Pri određivanju preostalog ponderiranog prosječnog trajanja skupa odnosnih izloženosti transakcije ABCP, prodavatelji i sponzori mogu upotrijebiti maksimalno dospijeće ili maksimalno ponderirano prosječno trajanje odnosnih izloženosti u skupu kako je definirano u dokumentaciji o transakciji ABCP, a ne stvarni preostali rok do dospijeća pojedinačnih odnosnih izloženosti.

Ugovorno obvezujuće i izvršive obveze

55. Za potrebe članka 24. stavka 15. Uredbe (EU) 2017/2402 „ugovorno obvezujuće i izvršive obveze s potpunim pravom namirenja u odnosu na dužnike i, ako je primjenjivo, jamce” treba shvaćati kao da se odnose na sve obveze sadržane u ugovornoj specifikaciji odnosnih izloženosti koje su

relevantne za ulagatelje jer utječu na sve obveze dužnika i, ako je primjenjivo, jamca za izvršenje plaćanja ili osiguranje povrata.

Izloženosti s tokovima obročnog plaćanja

56. Za potrebe članka 24. stavka 15. Uredbe (EU) 2017/2402 izloženosti s utvrđenim tokovima obročnog plaćanja trebaju uključivati:

- (a) izloženosti plative u jednom obroku u slučaju obnovljive sekuritizacije iz članka 24. stavka 10. Uredbe (EU) 2017/2402;
- (b) izloženosti povezane s kreditnim karticama;
- (c) izloženosti s obrocima plaćanja koji se sastoje od kamata i, ako se glavnica otplaćuje po dospijeću, uključujući hipoteke kod kojih se plaćaju samo kamate;
- (d) izloženosti s obrocima plaćanja koji se sastoje od kamata i otplate dijela glavnice, ako je ispunjen jedan od sljedeća dva uvjeta:
 - (i) preostala glavnica otplaćuje se po dospijeću;
 - (ii) otplata glavnice ovisi o prodaji imovine kojom se osigurava izloženost u skladu s člankom 24. stavkom 11. Uredbe (EU) 2017/2402 i stavcima 39. i 40. ovih Smjernica;
- (e) izloženosti s privremenim oslobođenjem od plaćanja utvrđenim ugovorom između dužnika i zajmodavca.

Plaćanja kamate po referentnoj stopi (članak 24. stavak 16.)

Referentne stope

57. Za potrebe članka 24. stavka 16. Uredbe (EU) 2017/2402 u kamatne stope koje se trebaju smatrati odgovarajućom referentnom osnovom za plaćanja po referentnoj stopi trebaju se ubrajati sve sljedeće stope:

- (a) međubankovne kamatne stope, uključujući Libor, Euribor, njihove sljednike i druge priznate referentne kamatne stope;
- (b) stope koje određuju monetarne vlasti, uključujući stope na sredstva FED-a i diskontne stope središnjih banaka;
- (c) sektorske stope koje odražavaju troškove sredstava za zajmodavca, uključujući standardne promjenjive stope i interne kamatne stope koje izravno odražavaju tržišne troškove financiranja banke ili podgrupe institucija, pod uvjetom da su ulagateljima dostavljeni dostatni podatci koji im omogućuju da procijene odnos sektorskih i drugih tržišnih stopa;

- (d) u pogledu plaćanja kamate po referentnoj stopi u okviru obveza transakcije ABCP, kamatne stope odražavaju troškove financiranja programa ABCP.

Složene formule ili izvedenice

58. Za potrebe članka 24. stavka 16. Uredbe (EU) 2017/2402 formula se treba smatrati složenom kada odgovara definiciji egzotičnog instrumenta, koju je utvrdilo Globalno udruženje stručnjaka za rizike (GARP), a to je financijska imovina ili instrument sa značajkama koje ga čine složenijim od jednostavnijih, standardnih, proizvoda. Ne treba se smatrati da složena formula ili izvedenica postoji u slučaju same činjenice da se upotrebljavaju gornje ili donje granice kamatnih stopa.

Zahtjevi u slučaju neispunjavanja obveza prodavatelja ili ubrzanja plaćanja (članak 24. stavak 17.)

Iznimne okolnosti

59. Za potrebe članka 24. stavka 17. točke (a) Uredbe (EU) 2017/2402 popis iznimnih okolnosti trebao bi, u mjeri u kojoj je to moguće, biti uključen u dokumentaciju o transakciji ABCP.

S obzirom na narav „iznimnih okolnosti” i kako bi se omogućila određena fleksibilnost u odnosu na moguće neuobičajene okolnosti zbog kojih je potrebno da se gotovina, u najboljem interesu ulagatelja, zadrži u SSPN-u, ako je popis „iznimnih okolnosti” uključen u dokumentaciju o transakciji ABCP u skladu sa stavkom 59., takav popis ne treba biti konačan.

Iznos zadržan u SSPN-u u najboljem interesu ulagatelja

60. Za potrebe članka 24. stavka 17. točke (a) Uredbe (EU) 2017/2402 iznos gotovine koji se smatra zadržanim u SSPN-u treba biti iznos koji je dogovorio povjerenik ili drugi predstavnik ulagatelja koji je zakonski obavezan djelovati u najboljem interesu ulagatelja ili ulagatelji u skladu s odredbama o glasovanju iz dokumentacije o transakciji ABCP.
61. Za potrebe članka 24. stavka 17. točke (a) Uredbe (EU) 2017/2402 dopušteno je gotovinu zadržati u SSPN-u u obliku pričuvnog fonda za upotrebu u budućnosti ako je upotreba pričuvnog fonda isključivo ograničena u svrhe određene člankom 24. stavkom 17. točkom (a) Uredbe (EU) 2017/2402 ili radi uredne otplate ulagatelja.

Otplata

62. Zahtjeve iz članka 24. stavka 17. točke (b) Uredbe (EU) 2017/2402 treba shvaćati samo kao pokriće za otplatu glavnice, a ne i za otplatu kamata.
63. Za potrebe članka 24. stavka 17. točke (b) Uredbe (EU) 2017/2402 nepostupne otplate glavnice trebaju biti zabranjene u situaciji kada je dostavljena obavijest o izvršenju ili ubrzanju plaćanja. Ako nema događaja izvršenja ili ubrzanja, primitci glavnice mogu se dopustiti za potrebe nadopune na temelju članka 24. stavka 10. te Uredbe.

Likvidacija odnosnih izloženosti po tržišnoj vrijednosti

64. Za potrebe članka 24. stavka 17. točke (c) Uredbe (EU) 2017/2402 odluka ulagatelja na razini transakcije ABCP ili na razini programa ABCP o likvidaciji odnosnih izloženosti po tržišnoj vrijednosti ne treba se smatrati automatskom likvidacijom odnosnih izloženosti po tržišnoj vrijednosti.

Standardi odobravanja plasmana, stručnst prodavatelja (članak 24. stavak 18.)

Slične izloženosti

65. Za potrebe članka 24. stavka 18. Uredbe (EU) 2017/2402, izloženosti treba smatrati sličnima kada je ispunjen jedan od sljedećih uvjeta:
- (a) izloženosti pripadaju jednoj od sljedećih kategorija imovine iz Delegirane uredbe u kojoj se dodatno određuje koje se odnosne izloženosti smatraju homogenima za potrebe članka 20. stavka 8. i članka 24. stavka 15. Uredbe (EU) 2017/2402:
 - (i) stambeni krediti osigurani jednom ili više hipoteka na stambenoj nekretnini ili stambeni krediti za koje u cijelosti jamči prihvatljiv pružatelj zaštite iz članka 201. stavka 1. Uredbe (EU) br. 575/2013 koji ispunjava uvjete za najmanje 2. stupanj kreditne kvalitete, kako je određeno u dijelu 3. glavi II. poglavlju 2. te Uredbe;
 - (ii) komercijalni zajmovi osigurani jednom ili više poslovnih nekretnina ili drugim poslovnim prostorima;
 - (iii) kreditne linije odobrene fizičkim osobama za osobne potrebe, potrebe obitelji ili potrošnje kućanstva;
 - (iv) krediti za kupnju automobila i leasing automobila;
 - (v) potraživanja po kreditnim karticama;
 - (vi) potraživanja od kupaca.
 - (b) izloženosti su svrstane u kategoriju imovine kreditnih linija odobrenih mikro, malim, srednjim poduzećima i drugim vrstama poduzeća i trgovačkih društava, uključujući kredite i leasing, iz članka 2. stavka (d) Delegirane uredbe u kojoj se dodatno određuje koje se odnosne izloženosti smatraju homogenima u skladu s člankom 20. stavkom 8. i člankom 24. stavkom 15. Uredbe (EU) 2017/2402, kao odnosne izloženosti određene vrste dužnika;
 - (c) ako ne pripadaju nijednoj kategoriji imovine iz točaka (a) i (b) ovog stavka i iz Delegirane uredbe u kojoj se dodatno određuje koje se odnosne izloženosti smatraju homogenima u skladu s člankom 20. stavkom 8. i člankom 24. stavkom 15. Uredbe (EU) 2017/2402, odnosne izloženosti imaju slična obilježja u pogledu vrste dužnika, rangiranja prava na osiguranje, vrste nekretnine i/ili jurisdikcije.

Ne manje strogi standardi odobravanja plasmana

66. Za potrebe članka 24. stavka 18. Uredbe (EU) 2017/2402 standarde odobravanja plasmana koji se primjenjuju na sekuritizirane izloženosti treba usporediti sa standardima odobravanja plasmana primijenjenih na slične izloženosti u trenutku iniciranja sekuritiziranih izloženosti.
67. Zbog usklađenosti s ovim zahtjevom ne bi se trebalo tražiti da inicijator ni izvorni zajmodavac drže slične ili bilo koje druge izloženosti u svojoj bilanci u trenutku odabira sekuritiziranih izloženosti niti u samom trenutku njihove sekuritizacije, niti bi trebalo tražiti da su slične ili bilo koje izloženosti stvarno bile inicirane u trenutku iniciranja sekuritiziranih izloženosti.

Objava značajnih promjena u odnosu na prethodne standarde odobravanja plasmana

68. Za potrebe članka 24. stavka 18. Uredbe (EU) 2017/2402 značajne promjene standarda odobravanja plasmana koje se moraju u cijelosti objaviti trebalo bi shvaćati kao one značajne promjene standarda odobravanja plasmana koje se primjenjuju na izloženosti koje se prenose SSPN-u ili koje on dodjeljuje nakon zaključenja transakcije u sklopu upravljanja portfeljima iz stavaka 19. i 20.
69. Promjene tih standarda odobravanja plasmana treba smatrati značajnima ako se odnose na bilo koju od sljedećih vrsta promjena standarda odobravanja plasmana:
 - (a) promjene koje utječu na zahtjev sličnosti standarda odobravanja plasmana koji su dodatno određeni u Delegiranoj uredbi u kojoj se dodatno određuje koje se odnosne izloženosti smatraju homogenima u skladu s člankom 20. stavkom 8. i člankom 24. stavkom 15. Uredbe (EU) 2017/2402;
 - (b) promjene koje bitno utječu na ukupan kreditni rizik ili očekivanu prosječnu uspješnost portfelja odnosnih izloženosti, a ne dovode do znatno različitih pristupa procjeni kreditnog rizika povezanog s odnosnim izloženostima.
70. Objava svih promjena standarda odobravanja plasmana treba uključivati objašnjenje svrhe tih promjena.
71. U pogledu potraživanja od kupaca koja nisu inicirana u obliku zajma, upućivanje na standarde odobravanja plasmana u članku 24. stavku 18. trebalo bi shvaćati kao da se odnose na bonitetne standarde koje prodavatelj primjenjuje na kratkoročne kredite koji uobičajeno dovode do sekuritiziranih izloženosti i koje nudi svojim klijentima u vezi s prodajom svojih proizvoda i usluga.

Kriteriji za utvrđivanje stručnog znanja prodavatelja

72. Za potrebe utvrđivanja posjeduje li prodavatelj stručno znanje u području iniciranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju u skladu s člankom 24. stavkom 18. Uredbe (EU) 2017/2402 trebaju biti ispunjena oba sljedeća uvjeta:

- (a) članovi upravljačkog tijela prodavatelja te rukovodeće osoblje, osim članova upravljačkog tijela, odgovorni za upravljanje iniciranjem izloženosti slične vrste trebaju posjedovati odgovarajuće znanje i vještine u području iniciranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju;
- (b) treba uzeti u obzir sva sljedeća načela kvalitete stručnog znanja:
 - (i) uloga i dužnosti članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja te potrebne sposobnosti trebaju biti odgovarajući;
 - (ii) iskustvo članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja stečeno na prethodnim položajima, obrazovanjem i osposobljavanjem trebaju biti dostatni;
 - (iii) uključenost članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja u upravljačkim strukturama funkcije iniciranja izloženosti treba biti primjerena;
 - (iv) u slučaju bonitetno reguliranog subjekta regulatorna odobrenja i dopuštenja koja subjekt posjeduje trebaju se smatrati relevantnima za iniciranje izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju.

73. Treba se smatrati da prodavatelj posjeduje potrebno stručno znanje kada je ispunjen jedan od sljedećih uvjeta:

- (a) poslovanje subjekta, ili konsolidirane grupe kojoj za računovodstvene ili bonitetne potrebe subjekt pripada, uključuje, tijekom najmanje pet godina, iniciranje izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju;
- (b) ako zahtjev iz točke (a) nije ispunjen, treba se smatrati da prodavatelj posjeduje potrebno stručno znanje ako ispunjava oba sljedeća kriterija:
 - (i) najmanje dva člana upravljačkog tijela imaju odgovarajuće osobno stručno iskustvo od najmanje pet godina u području iniciranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju;
 - (ii) rukovodeće osoblje, osim članova upravljačkog tijela, koje je odgovorno za upravljanje subjektivim iniciranjem izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju, ima odgovarajuće osobno stručno iskustvo od najmanje pet godina u području iniciranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju.

74. U svrhu dokazivanja broja godina stručnog iskustva odgovarajuće stručno znanje treba se dovoljno detaljno objaviti u skladu s primjenjivim zahtjevima povjerljivosti kako bi se ulagateljima omogućilo da izvrše svoje obveze u skladu s člankom 5. stavkom 3. točkom (c) Uredbe (EU) 2017/2402.

Pokretači završetka razdoblja obnove u slučaju obnovljive transakcije ABCP (članak 24. stavak 19.)

Događaj povezan s nesolventnosti u pogledu servisera

75. Za potrebe članka 24. stavka 19. točke (b) Uredbe (EU) 2017/2402 događaj povezan s nesolventnosti servisera treba osigurati oboje od sljedećeg:

- (a) omogućiti zamjenu servisera kako bi se osigurao nastavak servisiranja;
- (b) dovesti do završetka razdoblja obnove.

Dokumentacija o transakciji (članak 24. stavak 20.)

Objava načina na koji sponzor ispunjava zahtjeve članka 25. stavka 3.

76. Za potrebe članka 24. stavka 20. točke (d) Uredbe (EU) 2017/2402 pojašnjenje da je sponzor ispunio zahtjeve članka 25. stavka 3. i da nadležno tijelo nije imalo prigovor na kreditnu instituciju koja djeluje kao sponzor programa ABCP trebalo bi biti dostatno da se ovaj zahtjev u pogledu objave može smatrati ispunjenim.

6. Kriteriji na razini programa

Ograničena privremena neusklađenost s određenim STS kriterijima na razini transakcije (članak 26. stavak 1.)

Metoda izračuna postotka neusklađenih izloženosti u odnosu na ukupni iznos izloženosti

77. Za potrebe članka 26. stavka 1. drugog podstavka Uredbe (EU) 2017/2402 postotak neusklađenih izloženosti u odnosu na ukupni iznos izloženosti treba odrediti kao omjer vrijednosti a i b , pri čemu je:

- a = ukupan iznos izloženosti koje su temelj transakcija ABCP, umanjen za sve diskonte na kupovnu cijenu, a koje se financiraju komercijalnim zapisima, likvidnosnom linijom ili na drugi način i koje su protivne odredbama stavaka 9. ili 10. ili 11. članka 24. Uredbe (EU) 2017/2402;
- b = ukupan iznos izloženosti koje su temelj transakcija ABCP, umanjen za sve diskonte na kupovnu cijenu, a koje se financiraju komercijalnim zapisima, likvidnosnom linijom ili na drugi način.

Privremena neusklađenost s kriterijima

78. Za potrebe članka 26. stavka 1. drugog podstavka Uredbe (EU) 2017/2402 „privremeno” treba shvaćati kao da se odnosi na razdoblje od najviše šest mjeseci od datuma na koji je sponzor saznao za neusklađenost.

Kada je najmanje jedna odnosna izloženost protivna odredbama bilo kojega od stavaka 9., 10. ili 11. članka 24. Uredbe (EU) 2017/2402 dulje od šest mjeseci ili kada postotak neusklađenih izloženosti u odnosu na ukupan iznos izloženosti izračunan u skladu sa stavkom 77. u bilo kojem trenutku prelazi 5 %, treba smatrati da zahtjev članka 26. stavka 1. drugog podstavka Uredbe (EU) 2017/2402 nije ispunjen.

Uzorak odnosnih izloženosti koji podliježe vanjskoj provjeri

79. Za potrebe članka 26. stavka 1. trećeg podstavka Uredbe (EU) 2017/2402 uzorak odnosnih izloženosti koje podliježu vanjskoj provjeri treba biti reprezentativan u odnosu na portfelj izloženosti koji čine sve transakcije koje se financiraju programom ABCP.

Opseg i redovitost vanjske provjere

80. Za potrebe članka 26. stavka 1. trećeg podstavka Uredbe (EU) 2017/2402 vanjska provjera treba obuhvatiti samo zahtjeve na razini transakcije iz stavaka 9., 10. i 11. članka 24. te Uredbe.

81. Vanjsku provjeru treba provesti barem jednom godišnje.

Stranke prihvatljive za izvršenje vanjske provjere

82. Za potrebe članka 26. stavka 1. trećeg podstavka Uredbe (EU) 2017/2402 odgovarajućom neovisnom strankom treba smatrati stranku koja ispunjava oba sljedeća uvjeta:

- (a) ima iskustvo i sposobnost za provedbu provjere;
- (b) nije nijedno od sljedećeg:
 - (i) agencija za utvrđivanje kreditnog rejtinga;
 - (ii) treća strana koja provjerava usklađenost s STS-om u skladu s člankom 28. Uredbe (EU) 2017/2402;
 - (iii) subjekt povezan sa sponzorom.

Metoda poboljšanja točnosti provjere

83. Za potrebe članka 26. stavka 1. Uredbe (EU) br. 2017/2402 sponzor treba:

- (a) poduzeti odgovarajuće korake kako bi osigurao da postotak neusklađenih izloženosti u odnosu na ukupan iznos izloženosti određen u stavku 77. ne prijeđe 5 %, uključujući zamjenu odnosnih izloženosti koje su neusklađene;
- (b) dati uputu stranci koja provodi vanjsku provjeru u skladu s člankom 26. stavkom 1. trećim podstavkom te Uredbe da, ako je početni rezultat provjere iz stavka 81. takav da je udio neusklađenih izloženosti u početnom uzorku iznad 5 %, ta vanjska stranka koja provodi provjeru treba primijeniti jedno od sljedećeg:
 - (i) povećati veličinu uzorka kako bi se značajno poboljšala razina pouzdanosti te ponoviti provjeru;
 - (ii) obaviti provjeru svih izloženosti u okviru programa ABCP umanjениh za sve diskonte na kupovnu cijenu, koje se financiraju komercijalnim zapisima, likvidnosnom linijom ili na drugi način.

84. Ako uvjeti iz stavka 83. točaka (a) i (b) nisu ispunjeni, sponzor treba odmah obavijestiti ESMA-u i informirati svoje nadležno tijelo u skladu s člankom 27. stavkom 4. Uredbe (EU) 2017/2402 da zahtjevi članka 26. stavka 1. te Uredbe više nisu ispunjeni te da program ABCP više ne treba smatrati usklađenim s STS-om.

Preostalo ponderirano prosječno trajanje (članak 26. stavak 2.)

85. Za potrebe članka 26. stavka 2. Uredbe (EU) 2017/2402 ponderirano prosječno trajanje odnosnih izloženosti programa ABCP treba izračunavati kao izloženostu ponderiran prosjek ponderiranih prosječnih trajanja skupa odnosnih izloženosti na razini transakcije ABCP, izračunan u skladu s odredbama stavaka 53. i 54. Datumi izračuna ponderiranih prosječnih

trajanja skupa odnosnih izloženosti na razini transakcije ABCP mogu se razlikovati pod uvjetom da razlika među datumima izračuna ne bude veća od mjesec dana.

Bez resekuritizacije (članak 26. stavak 4.)

Druga razina tranširanja koja se uspostavlja kreditnim poboljšanjem

86. Za potrebe članka 26. stavka 4. Uredbe (EU) 2017/2402 ne treba se smatrati da se kreditnim poboljšanjem uspostavlja druga razina tranširanja ako se novčani tokovi u program ABCP i iz njega, u svim okolnostima i pod svim uvjetima, mogu replicirati izloženošću sekuritizaciji skupa izloženosti koji ne sadržava nikakve sekuritizacijske pozicije.

Odgovarajuće smanjenje rizika kamatnih stopa i valutnih rizika na razini programa ABCP (članak 26. stavak 6.)

87. Zahtjev treba primijeniti na način određen u stavcima od 42. do 47. prilagođen tako da se odnosi na sve rizike kamatnih stopa i valutne rizike na razini programa ABCP.

Dokumentacija o programu ABCP (članak 26. stavak 7.)

Stručno znanje sponzora u području odobravanja kredita

88. U svrhu utvrđivanja posjeduje li sponzor stručno znanje u području odobravanja kredita u skladu s člankom 26. stavkom 7. točkom (b) Uredbe (EU) 2017/2402 treba primijeniti oboje od sljedećeg:
- (a) članovi upravljačkog tijela sponzora te rukovodeće osoblje osim članova upravljačkog tijela, odgovorni za upravljanje odobravanjem kredita trebaju posjedovati odgovarajuće znanje i vještine u području odobravanja kredita;
 - (b) treba uzeti u obzir sva sljedeća načela kvalitete stručnog znanja:
 - (i) uloga i dužnosti članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja te potrebne sposobnosti trebaju biti odgovarajući;
 - (ii) iskustvo članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja stečeno na prethodnim položajima, obrazovanjem i osposobljavanjem trebaju biti dostatni;
 - (iii) uključenost članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja u upravljačkim strukturama funkcije odobravanje kredita treba biti primjerena;
 - (iv) u slučaju bonitetno nadziranog subjekta regulatorna odobrenja i dopuštenja koja subjekt posjeduje trebaju se smatrati relevantnima za odobravanje kredita.

89. Treba se smatrati da sponzor posjeduje potrebno stručno znanje kada vrijedi jedno od sljedećeg:
- (a) poslovanje subjekta, ili konsolidirane grupe kojoj za računovodstvene ili bonitetne potrebe subjekt pripada, uključuje, tijekom najmanje pet godina, odobravanje kredita;
 - (b) ako zahtjev iz točke (a) nije ispunjen, treba smatrati da sponzor posjeduje potrebno stručno znanje ako je usklađen s oba sljedeća kriterija:
 - (i) najmanje dva člana upravljačkog tijela imaju odgovarajuće osobno stručno iskustvo od najmanje pet godina u području odobravanja kredita;
 - (ii) rukovodeće osoblje osim članova upravljačkog tijela, koje je odgovorno za upravljanje subjektivim odobravanjem kredita, ima odgovarajuće osobno stručno iskustvo od najmanje pet godina u području odobravanja kredita.
90. U svrhu dokazivanja broja godina stručnog iskustva, odgovarajuće stručno znanje treba se dovoljno detaljno objaviti u skladu s primjenjivim zahtjevima povjerljivosti kako bi se ulagateljima omogućilo da izvrše svoje obveze u skladu s člankom 5. stavkom 3. točkom (c) Uredbe (EU) 2017/2402.

Likvidnosna linija

91. Zahtjev iz članka 26. stavka 7. točke (f) Uredbe (EU) 2017/2402 da se u dokumentaciji o programu ABCP mora navesti mogućnost povlačenja likvidnosne linije i isplata dospelih vrijednosnih papira u slučaju da sponzor ne obnovi obvezu financiranja likvidnosne linije prije njezina isteka, treba shvaćati kao da se primjenjuje samo na slučajeve u kojima sponzor programa ABCP sve sekuritizacijske pozicije na razini programa ABCP podupire jednom likvidnosnom linijom. Ako se ta potpora, umjesto toga, osigurava različitim likvidnosnim linijama za svaku transakciju ABCP te se izostanak obnove obveze financiranja odnosi na samo jednu točno određenu likvidnosnu liniju određene transakcije ABCP prije njezina isteka, ne treba se primjenjivati zahtjev da se u dokumentaciji navodi mogućnost povlačenja drugih likvidnosnih linija osiguranih za druge transakcije ABCP u okviru programa ABCP.

Stručno znanje servisera (članak 26. stavak 8.)

92. U svrhu utvrđivanja posjeduje li serviser stručno znanje u području servisiranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju u skladu s člankom 26. stavkom 8. Uredbe (EU) 2017/2402 treba primijeniti oboje od sljedećeg:
- (a) članovi upravljačkog tijela servisera te rukovodeće osoblje osim članova upravljačkog tijela, odgovorni za administriranje programa ABCP trebaju posjedovati odgovarajuće znanje i vještine u području administriranja programa ABPC kojima se financiraju izloženosti slične onima koje se sekuritiziraju, uključujući znanje i vještine preispitivanja kvalitete odobravanja kredita i servisiranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju;

(b) pri utvrđivanju stručnog znanja treba uzeti u obzir sva sljedeća načela kvalitete stručnog znanja:

- (i) uloga i dužnosti članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja te potrebne sposobnosti trebaju biti odgovarajući;
- (ii) iskustvo članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja stečeno na prethodnim položajima, obrazovanjem i osposobljavanjem trebaju biti dostatni;
- (iii) uključenost članova upravljačkog tijela i rukovodećeg osoblja u upravljačkim strukturama funkcije administriranja programa ABCP kojima se financiraju izloženosti slične onima koje se sekuritiziraju treba biti primjerena;
- (iv) u slučaju bonitetno nadziranog subjekta regulatorna odobrenja i dopuštenja koja subjekt posjeduje trebaju se smatrati relevantnima za administriranja programa ABCP kojima se financiraju izloženosti slične onima koje se sekuritiziraju.

93. Treba se smatrati da serviser posjeduje potrebno stručno znanje kada vrijedi jedno od sljedećeg:

- (a) poslovanje subjekta, ili konsolidirane grupe kojoj za računovodstvene ili bonitetne potrebe subjekt pripada, uključuje, tijekom najmanje pet godina, administriranje programa ABCP kojima se financiraju izloženosti slične onima koje se sekuritiziraju;
- (b) ako zahtjev iz točke (a) nije ispunjen, treba se smatrati da serviser posjeduje potrebno stručno znanje ako je usklađen sa oba sljedeća kriterija:
 - (i) najmanje dva člana upravljačkog tijela imaju odgovarajuće osobno stručno iskustvo od najmanje pet godina u području administriranja programa ABCP kojima se financiraju izloženosti slične onima koje se sekuritiziraju;
 - (ii) rukovodeće osoblje osim članova upravljačkog tijela, koje je odgovorno za vođenje subjektovog servisiranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju, ima odgovarajuće osobno stručno iskustvo od najmanje pet godina u području administriranja programa ABCP kojima se financiraju izloženosti slične onima koje se sekuritiziraju;

94. U svrhu dokazivanja broja godina stručnog iskustva relevantno stručno znanje treba se objaviti dovoljno detaljno i u skladu s primjenjivim zahtjevima povjerljivosti kako bi se ulagateljima omogućilo da izvrše svoje obveze u skladu s člankom 5. stavkom 3. točkom (c) Uredbe (EU) 2017/2402.

Primjereno dokumentirane politike, postupci i kontrolni mehanizmi za upravljanje rizicima

95. Za potrebe članka 26. stavka 8. Uredbe (EU) 2017/2402 treba se smatrati da serviser ima primjereno dokumentirane i odgovarajuće politike, postupke i kontrolne mehanizme za upravljanje rizicima u vezi sa servisiranjem izloženosti kada je ispunjen jedan od sljedećih uvjeta:

- (a) serviser je subjekt koji podliježe bonitetnoj i kapitalnoj regulativi i nadzoru na području Unije te regulatornim odobrenjima ili dopuštjenjima koja se smatraju relevantnima za administriranje programa ABCP kojima se financiraju izloženosti slične onima koje se sekuritiziraju, uključujući znanje i vještine u području preispitivanja kvalitete odobravanja plasmana, iniciranja i servisiranja izloženosti sličnih onima koje se sekuritiziraju;
- (b) serviser je subjekt koji ne podliježe bonitetnoj i kapitalnoj regulativi i nadzoru na području Unije, a dostavljen je dokaz postojanja primjereno dokumentiranih i odgovarajućih politika, postupaka i kontrolnih mehanizama za upravljanje rizicima koji uključuje i dokaz pridržavanja dobre tržišne prakse i sposobnost izvješćivanja. Dokaz treba potkrijepiti pregledom treće strane kao što je agencija za utvrđivanje kreditnog rejtinga ili vanjski revizor.