

EBA/GL/2024/05

27.5.2024

Retningslinjer

for STS-kriterier for balanceført securitisering og om ændring af retningslinjer EBA/GL/2018/08 og EBA/GL/2018/09 om STS-kriterierne for ABCP-securitisering og securitisering, der ikke er ABCP

1. Efterlevelse og indberetningspligt

Status for disse retningslinjer

1. Dette dokument indeholder retningslinjer, der er udstedt i henhold til artikel 16 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010¹. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder og finansielle institutter bestræbe sig på at efterleve disse retningslinjer bedst muligt.
2. Retningslinjerne afspejler EBA's syn på passende tilsynspraksis inden for det europæiske finanstillinsssystem eller på, hvordan EU-retten bør anvendes inden for et bestemt område. De kompetente myndigheder, som er omhandlet i artikel 4, stk. 2, i forordning (EU) nr. 1093/2010, og som er omfattet af retningslinjerne, bør efterleve disse ved i fornødent omfang at indarbejde dem i deres praksis (f.eks. ved at ændre deres retlige rammer eller deres tilsynsprocesser), også hvor retningslinjerne primært er rettet mod institutter.

Indberetningskrav

3. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder senest den 09.12.2024 underrette EBA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, eller begrunde en eventuel manglende efterlevelse. Hvis EBA ikke er blevet underrettet inden denne dato, anser EBA de kompetente myndigheder for ikke at efterleve retningslinjerne. Underretninger fremsendes ved hjælp af det skema, der er tilgængeligt på EBA's websted med referencen "EBA/GL/2024/05". Underretninger fremsendes af personer med behørig beføjelse til at indberette efterlevelse på vegne af deres kompetente myndigheder. Enhver ændring af status med hensyn til efterlevelse skal også meddeles EBA.
4. Underretninger offentliggøres på EBA's websted i henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010.

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

2. Emne, anvendelsesområde og definitioner

Emne

5. I disse retningslinjer angives det, i overensstemmelse med artikel 26a i forordning (EU) 2017/2402², hvordan kravene til simpelhed, standardisering og gennemsigtighed samt kravene til aftalen om kreditrisikoafdækning, tredjepartskontrolagenten og det syntetiske mer-spread, der er fastsat i artikel 26b-26e i nævnte forordning, finder anvendelse på balanceført securitisering, for at en sådan securitisering kan anses for at være simpel, transparent og standardiseret (STS). Disse retningslinjer ændrer desuden retningslinje EBA/GL/2018/08 og EBA/GL/2018/09 om STS-kriterierne for ABCP-securitisering og securitisering, der ikke er ABCP, som er udstedt i henhold til artikel 19 og 23 i forordning (EU) 2017/2402.

Anvendelsesområde

6. Disse retningslinjer bør finde anvendelse i overensstemmelse med anvendelsesområdet for forordning (EU) 2017/2402 som fastsat i artikel 1 deri.

Adressater

7. Disse retningslinjer er rettet til de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 4, nr. 2), i forordning (EU) nr. 1093/2010, og som er udpeget som kompetente myndigheder i henhold til artikel 29, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402, og til de finansielle institutter, der er omhandlet i artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1093/2010, som er underlagt regulering og tilsyn i henhold til forordning (EU) 2017/2402, herunder tredjeparter, der kontrollerer STS-overholdelse også i overensstemmelse med artikel 2, stk. 5, sidste afsnit, i forordning (EU) nr. 1093/2010. De kompetente myndigheder, der er udpeget i henhold til artikel 29, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402, og som ikke betragtes som kompetente myndigheder i henhold til artikel 4, stk. 2, i forordning (EU) nr. 1093/2010, opfordres til at anvende disse retningslinjer.

² Forordning (EU) 2017/2402 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32017R2402&from=fr>.



3. Gennemførelse

Anvendelsesdato

8. Disse retningslinjer er gældende fra 09.12.2024. Disse retningslinjer finder anvendelse på balanceførte securitiseringer, hvis securitiseringspositioner er oprettet i overensstemmelse med aftaler om kreditrisikoafdækning, der er vedtaget efter den 09.12.2024. Ændringerne af retningslinjer EBA/GL/2018/08 og EBA/GL/2018/09 om STS-kriterierne for ABCP-securitisering og securitisering, der ikke er ABCP, som fastsat i afsnit 8 i disse retningslinjer, gælder for securitiseringer, hvis værdipapirer er udstedt i overensstemmelse med aftalevilkår vedtaget efter den 09.12.2024.

4. Kriterier vedrørende simpelhed

Eksponeringer på balancen (artikel 26b, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402)

Balance

9. Med henblik på artikel 26b, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402 bør udtrykket balance fortolkes som regnskabsbalancen for det eksponeringsleverende institut eller for en enhed, der tilhører samme koncern som det eksponeringsleverende institut.

Ingen dobbeltafdækning (artikel 26b, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402)

Afdækning ud over den afdækning, der er opnået gennem aftalen om kreditrisikoafdækning

10. Kriteriet i overensstemmelse med artikel 26b, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402 bør forstås således, at det ikke tillader flere kreditrisikoafdækninger i forbindelse med kreditrisikoen for puljen af underliggende eksponeringer, uanset om en sådan yderligere kreditrisikoafdækning vedrører afdækning af kreditrisikoen for en tranche, en del af en tranche eller en underliggende eksponering, for at sikre, at kreditrisikoen for puljen af underliggende eksponeringer ikke afdækkes mere end én gang.
11. Med henblik på artikel 26b, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402 bør særskilt kreditrisikoafdækning, der ydes for særskilte trancher, særskilte dele af trancherne eller særskilte underliggende eksponeringer i henhold til aftalen om kreditrisikoafdækning, ikke betragtes som en afdækning ud over den afdækning, der er opnået gennem aftalen om kreditrisikoafdækning.

Erklæringer og garantier (artikel 26b, stk. 6, i forordning (EU) 2017/2402)

En enhed i den koncern, som det eksponeringsleverende institut tilhører

12. Med henblik på artikel 26b, stk. 6, i forordning (EU) 2017/2402 bør "koncern" fortolkes som den konsoliderede koncern, som enheden tilhører i regnskabs- eller tilsynsøjemed.

En enhed, der er omfattet af tilsynet på konsolideret niveau

13. Med henblik på artikel 26b, stk. 6, i forordning (EU) 2017/2402 skal den "enhed, som er omfattet af tilsynet på konsolideret niveau" fortolkes ud fra denne forordnings artikel 26b, stk. 3.

Ikke mindre strenge bevillingsstandarder

14. Med henblik på artikel 26b, stk. 6, litra e), i forordning (EU) 2017/2402 sammenlignes de bevillingsstandarder, der anvendes til securitiserede eksponeringer, med de bevillingsstandarder, der anvendes over for tilsvarende eksponeringer på tidspunktet for indgåelsen af de securitiserede eksponeringer.

15. Overholdelsen af ovenstående punkt bør ikke betyde, at hverken det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver er forpligtet til at have tilsvarende eksponeringer på sin balance på det tidspunkt, hvor de securitiserede eksponeringer udvælges, eller på det nøjagtige tidspunkt, hvor de securitiseres, ligesom det ikke bør forudsætte, at der rent faktisk blev indgået tilsvarende eksponeringer på tidspunktet for indgåelsen af de securitiserede eksponeringer.

Efter det eksponeringsleverende instituts bedste overbevisning

16. Med henblik på artikel 26b, stk. 6, litra f), i forordning (EU) 2017/2402 bør standarden "bedste overbevisning" anses for at være opfyldt, når det eksponeringsleverende institut anvender oplysninger, der er indhentet fra en af følgende kilder og omstændigheder eller fra en hvilken som helst kombination af disse kilder og omstændigheder:

- a. oplysninger om låntagere indhentet på tidspunktet for indgåelsen af eksponeringerne
- b. oplysninger indhentet af det eksponeringsleverende institut i løbet af dets forvaltning af eksponeringerne eller i løbet af dets risikostyringsprocedurer
- c. oplysninger meddelt det eksponeringsleverende institut af tredjepart
- d. offentligt tilgængelige oplysninger eller oplysninger i et eller flere kreditregistre over personer med negativ kredithistorik på tidspunktet for indgåelsen af en underliggende eksponering, kun i det omfang disse oplysninger allerede er taget i betragtning i forbindelse med de oplysninger, der henvises til i punkt a), b) eller c) ovenfor, og i overensstemmelse med de gældende regulerings- og tilsynsmæssige



krav, herunder med hensyn til sunde kriterier for långivning, jf. artikel 9 i forordning (EU) 2017/2402.

Anerkendelseskriterier, aktiv porteføljevaltning (artikel 26b, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402)

Aktiv porteføljevaltning

17. Med henblik på artikel 26b, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402 forstås aktiv porteføljevaltning som porteføljevaltning, hvor et af følgende gælder:

- a. Porteføljevaltningen gør udviklingen i securitiseringen afhængig af både udviklingen i de underliggende eksponeringer og resultaterne af porteføljevaltningen af securitiseringen, hvorved investorerne forhindres i at modellere kreditrisikoen ved de underliggende eksponeringer uden hensyntagen til porteføljevalterens porteføljevaltningsstrategi.
- b. Porteføljevaltningen udføres i spekulationsøjemed med det formål at opnå bedre udvikling, øget udbytte, bedre generelt afkast eller andre rent finansielle eller økonomiske fordele.

18. De porteføljevaltningsteknikker, der ikke bør betragtes som en aktiv porteføljevaltning, omfatter:

- a. udskiftning af de underliggende eksponeringer, der er genstand for reguleringsmæssige tvister eller undersøgelser, hvor formålet med en sådan udskiftning er at lette løsningen af tvisten eller afslutningen af undersøgelsen
- b. erhvervelse af nye underliggende eksponeringer i "ramp up"-perioden for at øge værdien af de underliggende eksponeringer op til værdien af securitiseringsforpligtelserne.

Klare anerkendelseskriterier

19. Med henblik på artikel 26b, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402 forstås anerkendelseskriterierne som "klare", hvis det er muligt for en domstol eller ret at fastslå, at de overholdes, som retlige eller faktiske omstændigheder eller begge dele.

Anerkendelseskriterier, som skal opfyldes for eksponeringer, der tilføjes efter transaktionens afslutning

20. Med henblik på artikel 26b, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402 forstås der ved opfyldelse af "anerkendelseskriterier, som ikke er mindre strenge end dem, der blev anvendt ved den første udvælgelse af de underliggende eksponeringer", at anerkendelseskriterierne ikke er mindre strenge end de anerkendelseskriterier, der blev anvendt på de oprindelige underliggende eksponeringer ved transaktionens afslutning.

21. De kriterier, der skal anvendes for de underliggende eksponeringer i overensstemmelse med ovenstående punkt, bør præciseres i transaktionsdokumentationen og bør henvise til de anerkendelseskriterier, der anvendes på eksponeringsniveau.

Tilladte fjernelser

22. Artikel 26b, stk. 7, fjerde afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 fastlægger en udtømmende liste over de omstændigheder, hvorunder en underliggende eksponering kan fjernes fra transaktionen.

Homogenitet, forpligtelser for de underliggende eksponeringer, periodiske betalingsstrømme, ingen omsættelige værdipapirer (artikel 26b, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402)

Kontraktmæssigt bindende forpligtelser, som kan håndhæves

23. Med henblik på artikel 26b, stk. 8, andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 forstås "forpligtelser, der er kontraktmæssigt bindende, og som kan håndhæves med fuld regresret over for låntagerne og, hvor det er relevant, garantierne" således, at de henviser til alle de forpligtelser, der er indeholdt i den kontraktlige specifikation af de underliggende eksponeringer, som er relevante for investorer, fordi de påvirker låntagerens og, hvor det er relevant, garantens forpligtelser til at foretage betalinger eller stille sikkerhed.

Eksponeringer med periodiske betalingsstrømme

24. Med henblik på artikel 26b, stk. 8, tredje afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 omfatter eksponeringer med fastsatte periodiske betalingsstrømme:

- a. eksponeringer, der skal betales i én rate i forbindelse med revolverende securitisering, jf. artikel 26b, stk. 12, litra a), i forordning (EU) 2017/2402
- b. eksponeringer i forbindelse med kreditkortfaciliteter
- c. eksponeringer med rater, der består af renter, og hvor hovedstolen tilbagebetales ved løbetidens udløb, herunder afdragsfrie lån med pant i fast ejendom
- d. eksponeringer med afdrag, der består af renter og tilbagebetaling af en del af hovedstolen, hvor en af følgende betingelser er opfyldt:
 - (i) den resterende hovedstol tilbagebetales ved løbetidens udløb
 - (ii) tilbagebetalingen af hovedstolen afhænger af salget af aktiver, som sikrer eksponeringerne
- e. eksponeringer med midlertidige betalingspauser, som er kontraktligt aftalt mellem låntager og långiver.



Bevillingsstandarder, det eksponeringsleverende instituts ekspertise (artikel 26b, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402)

Oplysning om væsentlige ændringer i forhold til tidligere bevillingsstandarder

25. Med henblik på artikel 26b, stk. 10, første afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 forstås væsentlige ændringer i de bevillingsstandarder, der skal være fuldt tilgængelige, som de væsentlige ændringer i bevillingsstandarder, der anvendes for de eksponeringer, som tilføjes til puljen af underliggende eksponeringer efter afslutningen af securitiseringen i forbindelse med genopfyldning eller porteføljeforvaltning som omhandlet i stk. 20 og 21.

26. Ændringer i sådanne bevillingsstandarder anses for at være væsentlige, hvis de vedrører en af følgende typer af ændringer:

- a. ændringer, der påvirker kravet om bevillingsstandarders ensartethed, som yderligere præciseret i artikel 1, stk. 1, litra b), i delegeret forordning (EU) 2019/1851
- b. ændringer, som i væsentlig grad påvirker den samlede kreditrisiko eller den forventede gennemsnitlige udvikling i puljen af underliggende eksponeringer, uden at det medfører væsentligt forskellige tilgange til vurderingen af den kreditrisiko, der er forbundet med de underliggende eksponeringer.

27. Oplysninger om ændringer i bevillingsstandarder bør omfatte en redegørelse for formålet med ændringerne.

28. For så vidt angår tilgodehavender fra salg, der ikke har oprindelse i form af et lån, forstås bevillingsstandarderne i artikel 26b, stk. 10, første afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 som dem, der vedrører de kreditstandarder, som sælger anvender på kortfristet kredit af den samme type, der giver anledning til de securitiserede eksponeringer, i forbindelse med betalingsmål, der er aftalt med kunderne i forbindelse med salg af den pågældendes produkter og tjenesteydelser.

Boliglån

29. I overensstemmelse med artikel 26b, stk. 10, andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 må puljen af underliggende eksponeringer ikke omfatte boliglån, som både blev markedsført og bevilget med den klausul, at låneansøgeren eller, hvor det er relevant, mæglerne er gjort opmærksom på, at de oplysninger, som låneansøgeren har stillet til rådighed, muligvis ikke er verificeret af långiveren.

30. Boliglån, der blev bevilget, men ikke markedsført med den klausul, at låneansøgeren eller, hvor det er relevant, mæglerne er gjort opmærksom på, at de oplysninger, som låneansøgeren har stillet til rådighed, muligvis ikke er verificeret af långiveren, eller at låneansøgeren eller mæglerne gøres opmærksom på dette efter, at lånet blev bevilget, bør ikke anses for at være omfattet af dette krav.

31. Med henblik på artikel 26b, stk. 10, andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bør de fremlagte "oplysninger" anses for kun at omfatte relevante oplysninger. Relevansen af oplysningerne bør baseres på, om oplysningerne er relevante långivningsparametre, såsom oplysninger, der anses for relevante for vurderingen af en låntagers kreditværdighed, for vurdering af adgangen til sikkerhedsstillelse og mindskelse af risikoen for svig.

32. Relevante oplysninger for almindelige ikkeindkomstskabende beboelsesejendomme bør normalt anses for at udgøre indkomst, og relevante oplysninger for indkomstskabende beboelsesejendomme bør normalt anses for at udgøre lejeindtægt. Oplysninger, der ikke er nyttige som långivningsparametre, f.eks. mobiltelefonnumre, bør ikke anses for relevante oplysninger.

Tilsvarende krav i tredjelande

33. Med henblik på artikel 26b, stk. 10, tredje afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 foretages vurderingen af kreditværdigheden af låntagere i tredjelande ud fra følgende principper, hvor det er relevant, jf. direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EF:

- a. før indgåelsen af en kreditaftale vurderer långiver låntagers kreditværdighed på grundlag af tilstrækkelige oplysninger, der i givet fald indhentes fra låntager og om nødvendigt på grundlag af en søgning i den relevante database
- b. hvis parterne er enige om at ændre det samlede kreditbeløb efter kreditaftalens indgåelse, bør långiver ajourføre de finansielle oplysninger, som denne har til rådighed vedrørende låntager, og bør vurdere låntagers kreditværdighed, inden det samlede kreditbeløb forhøjes væsentligt
- c. långiver bør foretage en grundig vurdering af låntagers kreditværdighed, inden der indgås en kreditaftale, under behørig hensyntagen til faktorer, der er relevante for at verificere udsigten til, at låntager opfylder sine forpligtelser i henhold til kreditaftalen
- d. de procedurer og oplysninger, hvorpå vurderingen baseres, bør dokumenteres og vedligeholdes
- e. vurderingen af kreditværdigheden bør ikke primært baseres på værdien af beboelsesejendommen, der overstiger kreditbeløbet, eller den antagelse, at beboelsesejendommen vil stige i værdi, medmindre formålet med kreditaftalen er at opføre eller reovere beboelsesejendommen
- f. når først kreditaftalen er indgået, bør långiver ikke kunne annullere eller ændre den til skade for låntager med den begrundelse, at vurderingen af kreditværdigheden ikke blev foretaget korrekt



- g. långiver bør kun stille kreditten til rådighed for låntager, hvis resultatet af kreditværdighedsvurderingen viser, at de forpligtelser, der følger af kreditaftalen, sandsynligvis vil blive opfyldt på den måde, der kræves i henhold til den pågældende aftale
- h. låntagers kreditværdighed bør revurderes på grundlag af ajourførte oplysninger, før der bevilges en væsentlig forhøjelse af det samlede kreditbeløb efter indgåelsen af kreditaftalen, medmindre en sådan yderligere kredit blev overvejet og medtaget i den oprindelige vurdering af kreditværdigheden.

Kriterier for fastlæggelse af det eksponeringsleverende instituts eller den oprindelige långivers ekspertise

34. Med henblik på at fastlægge, om et eksponeringsleverende institut eller en oprindelig långiver har ekspertise inden for indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede i overensstemmelse med artikel 26b, stk. 10, fjerde afsnit, i forordning (EU) 2017/2402, bør begge følgende forhold gøre sig gældende:

- a. Medlemmerne af ledelsesorganet i det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver og de ledende medarbejdere, bortset fra de medlemmer af ledelsesorganet, som er ansvarlige for at forvalte indgåelsen af eksponeringer af samme art som de securitiserede, bør have tilstrækkelig viden om og færdigheder inden for indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede.
- b. Ethvert af følgende principper for kvaliteten af ekspertisen bør tages i betragtning:
 - i. Medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejders rolle, opgaver og krævede faglige kvalifikationer bør være egnede.
 - ii. Den erfaring, som medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere har fra tidligere stillinger, og den uddannelse og videreuddannelse, de har, bør være tilstrækkelig.
 - iii. Inddragelsen af medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere i forvaltningsstrukturen i den funktion, som varetager indgåelsen af eksponeringerne, bør være passende.
 - iv. For så vidt angår en tilsynsmæssigt reguleret enhed anses de reguleringsmæssige godkendelser eller tilladelser, som enheden er i besiddelse af, for at være relevante for indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede.



35. Et eksponeringsleverende institut eller en oprindelig långiver bør anses for at have den nødvendige ekspertise, hvis et af følgende forhold gør sig gældende:

- a. Aktiviteterne i enheden eller i den konsoliderede koncern, som enheden indgår i i regnskabsmæssig eller tilsynsmæssig henseende, har omfattet indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede i mindst fem år.
- b. Hvis kravet i litra a) ikke er opfyldt, opfylder de begge følgende krav:
 - i. Mindst to af medlemmerne af ledelsesorganet har mindst fem års personlig, relevant erhvervs erfaring med indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede.
 - ii. De ledende medarbejdere, bortset fra medlemmer af ledelsesorganet, som er ansvarlige for forvaltningen af enhedens indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede, har mindst fem års personlig, relevant erhvervs erfaring med indgåelse af eksponeringer af samme art som de securitiserede.

36. Med henblik på at dokumentere erhvervs erfaringens længde i år, bør den relevante ekspertise oplyses tilstrækkeligt detaljeret og i overensstemmelse med de gældende fortrolighedskrav for at give investorerne mulighed for at opfylde deres forpligtelser i henhold til artikel 5 i forordning (EU) 2017/2402.

Eksponeringer af samme art

37. Med henblik på artikel 26b, stk. 10, fjerde afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bør eksponeringer anses for at være af samme art, når en af følgende betingelser er opfyldt:

- a. Eksponeringerne tilhører en af de aktivkategorier, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. i)-iii), eller litra a), nr. v)-vii), i delegeret forordning (EU) 2019/1851.
- b. Eksponeringerne tilhører den aktivkategori, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. iv), i delegeret forordning (EU) 2019/1851, og den samme type låntager, der er omhandlet i artikel 2, stk. 3, litra a), i nævnte forordning.
- c. Eksponeringerne tilhører den aktivkategori, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. viii), i delegeret forordning (EU) 2019/1851, og har tilsvarende karakteristika med hensyn til homogenitetsfaktorerne i artikel 2, stk. 6, i nævnte forordning.



Ingen misligholdte eksponeringer og eksponeringer mod kreditsvage låntagere/garanter (artikel 26b, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402)

Misligholdte eksponeringer

38. Med henblik på artikel 26b, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402 bør de misligholdte eksponeringer fortolkes i betydningen af artikel 178, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013, som yderligere præciseret i den delegerede forordning om væsentlighedsgrænsen for gældsforpligtelser i restance, der er fastlagt i overensstemmelse med artikel 178, stk. 6, i nævnte forordning, og i EBA's retningslinjer for anvendelse af definitionen af misligholdelse, som er fastlagt i overensstemmelse med artikel 178, stk. 7, i nævnte forordning.

39. Hvis et eksponeringsleverende institut eller en oprindelig långiver ikke er et institut og derfor ikke er omfattet af forordning (EU) nr. 575/2013, bør det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver overholde vejledningen i det foregående afsnit i det omfang, at en sådan anvendelse ikke anses for at være urimeligt byrdefuld. I så fald bør det eksponeringsleverende institut eller den oprindelige långiver anvende de fastlagte processer og de oplysninger, der er indhentet hos låntagerne i forbindelse med eksponeringernes indgåelse, oplysninger, som er indhentet hos det eksponeringsleverende institut i løbet af dennes forvaltning af eksponeringerne eller i forbindelse med dennes risikostyringsprocedurer, eller oplysninger, som en tredjepart har givet det eksponeringsleverende institut.

Eksponeringer mod en kreditsvag låntager eller garant

40. Med henblik på artikel 26b, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402 forstås de omstændigheder, der er anført i litra a) til c) i nævnte stykke, som definitioner af kreditsvaghed. Andre mulige omstændigheder, der ligger til grund for kreditsvaghed, og som ikke er omfattet af litra a) til c), forstås som ikke omfattet af dette krav.

41. Forbuddet mod at medtage underliggende eksponeringer "mod en kreditsvag låntager eller garant" i puljen af underliggende eksponeringer, jf. artikel 26b, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402, bør forstås som et krav om, at der på tidspunktet for udvælgelsen bør være regresmulighed for det fuldt securitiserede eksponeringsbeløb mod mindst én part, der ikke er kreditsvag, uanset om den pågældende part er låntager eller garant. De underliggende eksponeringer bør derfor ikke omfatte nogen af følgende:

- a. eksponeringer mod en kreditsvag låntager, når der ikke er nogen garant for det fulde securitiserede eksponeringsbeløb
- b. eksponeringer mod en kreditsvag låntager, som har en kreditsvag garant.



Efter det eksponeringsleverende instituts og den oprindelige långivers bedste overbevisning

42. Med henblik på artikel 26b, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402 anses "bedste overbevisning"-standarden for at være opfyldt på grundlag af oplysninger, der udelukkende er fra en af følgende kombinationer af kilder og omstændigheder:

- a. låntagere i forbindelse med indgåelsen af eksponeringerne
- b. det eksponeringsleverende institut i løbet af dets forvaltning af eksponeringerne eller i løbet af dets risikostyringsprocedurer
- c. oplysninger meddelt det eksponeringsleverende institut af tredjepart
- d. offentligt tilgængelige oplysninger eller oplysninger i et eller flere kreditregistre over personer med negativ kredithistorik på tidspunktet for indgåelsen af en underliggende eksponering, kun i det omfang disse oplysninger allerede er taget i betragtning i forbindelse med punkt a), b) og c), og i overensstemmelse med de gældende regulerings- og tilsynsmæssige krav, herunder med hensyn til sunde kriterier for ydelse af lån, jf. artikel 9 i forordning (EU) 2017/2402. Det gælder dog ikke tilgodehavender fra salg, der ikke hidrører fra et lån, for hvilket det gælder, at kriterierne for ydelse af lån ikke nødvendigvis skal være opfyldt.

Eksponeringer mod kreditsvage låntagere eller garant, som har gennemgået en gældsoplægningsproces

43. Med henblik på artikel 26b, stk. 11, litra a), i forordning (EU) 2017/2402 forstås kravet om at udelukke eksponeringer mod kreditsvage låntagere eller garant, som har gennemgået en gældsoplægningsproces, for så vidt angår deres misligholdte eksponeringer, således, at det henviser til både den pågældende låntagers eller garants omlagte eksponeringer og de af vedkommendes eksponeringer, der ikke selv var genstand for oplægning. Med henblik på dette stykke medfører omlagte eksponeringer, der opfylder betingelserne i artikel 26b, stk. 11, litra a), nr. i) og ii), i forordning (EU) 2017/2402, ikke, at en låntager eller garant vil blive betegnet som kreditsvag.

Kreditregister

44. Det krav, der henvises til artikel 26b, stk. 11, litra b), i forordning (EU) 2017/2402, bør forstås som begrænset til eksponeringer mod låntagere eller garant, for hvem begge følgende betingelser finder anvendelse på tidspunktet for indgåelsen af den underliggende eksponering:

- a. Låntageren eller garanten er markeret udtrykkeligt i et kreditregister som en enhed med negativ kredithistorik på grund af en negativ status eller negative oplysninger, der er gemt i kreditregistret.



- b. låntageren eller garanten findes i kreditregistret af årsager, der er relevante i forbindelse med vurderingen af kreditrisikoen.

Risikoen for, at kontraktmæssigt aftalte betalinger ikke erlægges, er væsentligt højere end for sammenlignelige eksponeringer

45. Med henblik på artikel 26b, stk. 11, litra c), i forordning (EU) 2017/2402 bør de kreditsvage låntagere eller garantier for eksponeringerne ikke anses for at have en "kreditvurdering, som indikerer, at risikoen for, at kontraktmæssigt aftalte betalinger, der ikke erlægges, er væsentligt højere end for andre kreditsvage låntageres eller garanters sammenlignelige eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut besidder, og som ikke securitiseres", når følgende betingelser er opfyldt:

- a. De mest relevante faktorer, der fastlægger de underliggende eksponeringer og sammenlignelige eksponeringers forventede udvikling, er ens.
- b. Som følge af den i punkt a) omtalte ensartethed kunne det med rimelighed have været forventet på grundlag af indikationer såsom tidligere udvikling eller de relevante modeller, at udviklingen af de underliggende eksponeringer i løbet af transaktionens løbetid eller over en periode på højst fire år, hvis transaktionens løbetid er længere end fire år, ikke ville være væsentligt dårligere end udviklingen af de sammenlignelige eksponeringer.

46. Kravet i foregående punkt bør anses for at være opfyldt, hvis et af følgende gør sig gældende:

- a. De underliggende eksponeringer omfatter ikke eksponeringer, der er klassificeret som tvivlsomme, forringede eller misligholdte eller er klassificeret med en tilsvarende virkning i henhold til de relevante regnskabsprincipper.
- b. De underliggende eksponeringer omfatter ikke eksponeringer mod låntagere eller garantier, hvis kreditkvalitet på grundlag af kreditvurderinger eller andre tærskelværdier for kreditkvalitet er væsentligt dårligere end kreditkvaliteten af låntagere eller garantier for sammenlignelige eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut indgår i forbindelse med sine almindelige långivningstransaktioner og kreditrisikostrategi.

Mindst en betaling (artikel 26b, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402)

Kriteriets omfang

47. Med henblik på artikel 26b, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 bør yderligere forskud og træk med hensyn til en eksponering eller en omlægning af den samme eksponering mod en bestemt låntager ikke anses for at udløse et nyt krav om "mindst én betaling" for så vidt angår en sådan eksponering.



48. Med henblik på artikel 26b, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 bør det påtænkte valg af en anden separat eksponering mod den samme låntager udløse et nyt krav om "mindst én betaling" med hensyn til en sådan eksponering.

Mindst én betaling

49. Med henblik på artikel 26b, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 bør den betaling, der henvises til i kravet om, der skal være erlagt "mindst én betaling" på tidspunktet for medtagelsen af den underliggende eksponering, være en betaling vedrørende leje, hovedstol eller renter eller en anden form for almindelig betaling, som er fastlagt i aftalen vedrørende eksponeringen.

5. Kriterier vedrørende standardisering

Overholdelse af kravene om risikotilbageholdelse (artikel 26c, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402)

50. Med henblik på artikel 26c, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402 bør de kompetente myndigheder, der er udpeget i henhold til artikel 29, stk. 5, i nævnte forordning, og de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 29, stk. 2-4, i nævnte forordning, arbejde tæt sammen i overensstemmelse med artikel 36 i nævnte forordning, hvis de er forskellige.

Passende afbødning af rente- og valutarisici (artikel 26c, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402)

Derivater

51. Med henblik på artikel 26c, stk. 2, tredje afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bør eksponeringer i puljen af underliggende eksponeringer, der kun indeholder en derivatkomponent, der udelukkende tjener til direkte afdækning af renterisikoen eller valutarisikoen ved selve den pågældende underliggende eksponering, som ikke selv er derivater, ikke forstås som forbudte.

Fælles standarder for international finansiering

52. Med henblik på artikel 26c, stk. 2, tredje afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bør fælles standarder for international finansiering omfatte ISDA-standarder eller lignende etablerede nationale dokumentationsstandarder.

Refererede rentebetalinger (artikel 26c, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402)

Refererede rentesatser

53. Med henblik på artikel 26c, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402 bør rentesatser, der skal anses for at være et passende referencegrundlag for refererede rentebetalinger, omfatte alle følgende:

- a. interbankrenter, herunder Libor, Euribor og andre anerkendte benchmarks
- b. andre etablerede refererede rentesatser som €STR, SONIA, SOFR og TONA
- c. satser, der er fastsat af pengepolitiske myndigheder, herunder federal fondsrenten og centralbankernes diskonteringsatser



- d. sektorbestemte satser, der afspejler en långivers finansieringsomkostninger, herunder standardvariable satser og interne rentesatser, som direkte afspejler markedsomkostningerne ved finansiering af en bank eller en undergruppe af institutter, i det omfang, der stilles tilstrækkelige data til rådighed for investorerne, så de kan vurdere forholdet mellem de sektorspecifikke satser og andre markedssatser.

Komplekse formler eller derivater

54. Med henblik på artikel 26c, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402 bør rentelofter eller minimumsrentesatser ikke forstås som en kompleks formel eller derivater.

Krav efter fyldestgørelsesmeddelelse (artikel 26c, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402)

Beløb, der er tilbageholdt i SSPE'en

55. Med henblik på artikel 26c, stk. 4, andet afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bør det kontantbeløb, der skal betragtes som tilbageholdt i SSPE'en, fastsættes som angivet i transaktionsdokumentationen.

56. Med henblik på artikel 26c, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402 bør det være tilladt at tilbageholde kontantbeløb i SSPE'en i form af en reserve til fremtidig brug, så længe anvendelsen af reserven udelukkende er begrænset til de formål, der er fastsat i artikel 26c, stk. 4, andet afsnit, i denne forordning, herunder velordnet tilbagebetaling til investorerne.

Fordeling af tab og afdrag på trancher (artikel 26c, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402)

Udløsende hændelser

57. Med henblik på artikel 26c, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402 kan parterne i transaktionen ud over minimumskravene til hændelser aftale at medtage andre udviklingsrelaterede hændelser. Forekomsten af en udløsende hændelse for sådanne udviklingsrelaterede hændelser bør medføre, at afdrag på securitiseringstrancherne igen ændres til sekventielle afdrag efter anciennitet, uanset om andre hændelser finder anvendelse eller ej.

Tilbagevenden til ikkesekventielle afdrag

58. Med henblik på artikel 26c, stk. 5, tredje afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bør det, når ændringen tilbage til sekventiel betaling anvendes som følge af overtrædelse af en udviklingsrelateret hændelse, i overensstemmelse med transaktionsdokumentationen ikke være tilladt at foretage en ny ændring tilbage til ikkesekventielle afdrag.

Transaktionsdokumentation (artikel 26c, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402)

Forvaltningsstandarder

59. Med henblik på artikel 26c, stk. 7, litra d), i forordning (EU) 2017/2402 bør forvaltningsstandarder forstås som standarder vedrørende forvaltning, der er specificeret i transaktionsdokumentationen, og som skal opfyldes i hele securitiseringstransaktionens løbetid.

Forvaltningsprocedurer

60. Med henblik på artikel 26c, stk. 7, litra c), i forordning (EU) 2017/2402 bør forvaltningsprocedurerne forstås som faktiske procedurer, der er nødvendige for at sikre overholdelse af forvaltningsstandarderne. Procedurerne kan tilpasses i hele securitiseringstransaktionens løbetid, så længe forvaltningsstandarderne fortsat opfyldes.

Transaktionsmodparter

61. Med henblik på artikel 26c, stk. 7, litra b), i forordning (EU) 2017/2402 bør trustee og tredjepartskontrolagenten aldrig være administrationsselskabet, investoren eller det eksponeringsleverende institut. Tredjepartskontrolagenten bør desuden opfylde kravene i punkt 73.

Krav til administrationsselskabets ekspertise og forvaltning (artikel 26c, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402)

Kriterier for fastlæggelse af administrationsselskabets ekspertise

62. Med henblik på at fastlægge, om et administrationsselskab har ekspertise inden for forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede i overensstemmelse med artikel 26c, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402, bør begge følgende finde anvendelse:

- a. Medlemmerne af administrationsselskabets ledelsesorgan og de ledende medarbejdere, bortset fra medlemmerne af ledelsesorganet, som er ansvarlige for forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede, bør have tilstrækkelig viden om og færdigheder inden for forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede.
- b. Et eller flere af følgende principper for kvaliteten af ekspertisen bør tages i betragtning ved fastlæggelsen af denne:
 - i. Medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejders rolle, opgaver og krævede faglige kvalifikationer bør være egnede.



- ii. Den erfaring, som medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere har fra tidligere stillinger, og den uddannelse og videreuddannelse, de har, bør være tilstrækkelig.
- iii. Inddragelsen af medlemmerne af ledelsesorganet og de ledende medarbejdere i forvaltningsstrukturen i den funktion, som indgår eksponeringerne, bør være passende.
- iv. For så vidt angår en tilsynsmæssigt reguleret enhed bør de reguleringsmæssige godkendelser eller tilladelser, som enheden er i besiddelse af, anses for at være relevante for forvaltningen af eksponeringer af samme art som de securitiserede.

63. Et administrationselskab bør anses for at have den nødvendige ekspertise, hvis et af følgende gør sig gældende:

- a. Aktiviteterne i enheden eller i den konsoliderede koncern, hvori enheden indgår i regnskabsmæssig eller tilsynsmæssig henseende, har omfattet forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede i mindst fem år.
- b. Hvis kravet i litra a) ikke er opfyldt, opfylder det alle følgende krav:
 - i. Mindst to af medlemmerne af ledelsesorganet har mindst fem års personlig, relevant erhvervs erfaring med forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede.
 - ii. Ledende medarbejdere, bortset fra medlemmer af ledelsesorganet, som er ansvarlige for enhedens forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede, har mindst fem års relevant, personlig erhvervs erfaring med forvaltning af eksponeringer af samme art som de securitiserede.
 - iii. Enhedens forvaltningsfunktion understøttes af et backup-administrationselskab i overensstemmelse med litra a).

64. Med henblik på at dokumentere erhvervs erfaringens længde i år, bør den relevante ekspertise oplyses tilstrækkeligt detaljeret og i overensstemmelse med de gældende fortrolighedskrav for at give investorerne mulighed for at opfylde deres forpligtelser i henhold til artikel 5 i forordning (EU) 2017/2402.

Eksponeeringer af samme art

65. Med henblik på artikel 26c, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402 bør fortolkningen af udtrykket "eksponeringer af samme art" følge fortolkningen i punkt 37 ovenfor.



Veldokumenterede og tilstrækkelige politikker, procedurer og risikostyringskontroller

66. Med henblik på artikel 26c, stk. 8, i forordning (EU) 2017/2402 bør administrationselskabet anses for at have "veldokumenterede og passende politikker, procedurer og risikostyringskontroller, der er forbundet med forvaltning af eksponeringer", når en af følgende betingelser er opfyldt:

- a. Administrationselskabet er en enhed, der er underlagt tilsynsmæssig regulering og kapitalregulering samt tilsyn i Unionen, og dets forskriftsmæssige godkendelser eller tilladelser anses for at være relevante for forvaltningen.
- b. Administrationselskabet er en enhed, der ikke er underlagt tilsynsmæssig regulering og kapitalregulering samt tilsyn i Unionen, og der tilvejebringes dokumentation for, at der findes veldokumenterede og hensigtsmæssige politikker og risikostyringskontroller, som også omfatter dokumentation for overholdelse af god markedspraksis og indberetningskapacitet. Dokumentationen bør underbygges via en revision foretaget af en passende tredjepart, f.eks. et kreditvurderingsbureau eller en ekstern revisor.

Rettidig løsning af konflikter mellem investorer (artikel 26c, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402)

Klare bestemmelser, der letter den rettidige løsning af konflikter mellem forskellige investorklasser

67. Med henblik på artikel 26c, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402 bør bestemmelser i transaktionsdokumentationen, der "fremmer den rettidige løsning af konflikter mellem forskellige investorklasser" for securitiseringstransaktioner med mere end en investor, indeholde bestemmelser med hensyn til alle følgende:

- a. den metode, der anvendes til at indkalde til møder eller arrangere telefonmøder
- b. den maksimale tidsramme for at arrangere et møde eller et telefonmøde
- c. den påkrævede beslutningsdygtighed
- d. minimumskravene til antallet af stemmer til at validere en sådan beslutning med en klar sondring mellem minimumsværdien for hver beslutningstype
- e. et sted til afholdelse af de møder, der skal afholdes i Unionen, hvis relevant.

68. Med henblik på artikel 26c, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402 kan transaktionsdokumentationen henviser til obligatoriske lovbestemmelser, hvis sådanne forefindes i den gældende jurisdiktion, som angiver, hvordan konflikter mellem investorer skal løses.

6. Kriterier vedrørende transparens

Data vedrørende historisk misligholdelses- og tabsudvikling (artikel 26d, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402)

Data

69. Med henblik på artikel 26d, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402 kan eksterne data, der er offentligt tilgængelige, eller som leveres af tredjepart, såsom et kreditvurderingsbureau eller en anden markedsdeltager, anvendes, forudsat at alle øvrige krav i den pågældende artikel er opfyldt, hvis det eksponeringsleverende institut ikke kan tilvejebringe data i overensstemmelse med datakravene deri.

I alt væsentligt tilsvarende eksponeringer

70. Med henblik på artikel 26d, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402 forstås udtrykket "eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til" som henvisende til eksponeringer, for hvilke begge følgende betingelser er opfyldt:

- a. De mest relevante faktorer, der fastlægger de underliggende eksponeringers forventede udvikling, er ens.
- b. Som følge af den i litra a) omtalte ensartede karakter kunne det med rimelighed have været forventet på grundlag af indikationer såsom tidligere udvikling eller relevante modeller, at deres udvikling i løbet af transaktions løbetid eller over en periode på højst fire år, hvis transaktionens løbetid er længere end fire år, ikke ville være væsentligt dårligere end udviklingen af de securitiserede eksponeringer.

71. Med henblik på artikel 26d, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402 bør de i alt væsentligt tilsvarende eksponeringer ikke begrænses til eksponeringer, der er opført på det eksponeringsleverende instituts balance.

Kontrol af en stikprøve af de underliggende eksponeringer (artikel 26d, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402)

Ekstern kontrol af en stikprøve af de underliggende eksponeringer

72. Med henblik på artikel 26d, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 bør de underliggende eksponeringer, som skal kontrolleres forud for datoen for afslutningen af transaktionen, være en repræsentativ stikprøve af den foreløbige portefølje, hvorfra den securitiserede pulje udtrækkes, og som er i en rimeligt endelig form forud for datoen for transaktionens afslutning.

Instans, der udfører kontrollen

73. Med henblik på artikel 26d, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 bør en instans anses for relevant og uafhængig, når den opfylder begge følgende betingelser:

- a. Den har erfaringen og kompetencen til at foretage kontrollen.
- b. Den er ingen af følgende:
 - i. et kreditvurderingsbureau
 - ii. en tredjepart, der kontrollerer STS-overholdelse i overensstemmelse med artikel 28 i forordning (EU) 2017/2402
 - iii. en enhed, der er tilknyttet det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut, investoren eller SSPE'en.

Kontrollens omfang

74. Med henblik på artikel 26d, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 bør kontrollen udføres ved hjælp af en passende statistisk metode og på grundlag af en tilfældig stikprøve af underliggende eksponeringer udtaget fra de underliggende eksponeringer i securitiseringen. Stikprøvens størrelse bør fastsættes således, at det sikres, at sandsynligheden (konfidensniveauet) for korrekt at afvise hypotesen om, at der ikke er nogen undtagelser fra kravet i hele puljen af underliggende eksponeringer i securitiseringen, er på mindst 95 % (dvs. sandsynligheden for den såkaldte type II-fejl, hvor man fejlagtigt accepterer en hel pulje uden undtagelser, bør være på 5 %).

75. Under alle omstændigheder bør antallet af underliggende eksponeringer i stikprøven være mindst 50. For securitiseringer, hvor puljen af underliggende eksponeringer består af mindre end 50 underliggende eksponeringer, bør stikprøven omfatte alle de underliggende eksponeringer.

76. Kontrollen bør omfatte en kontrol af det eksponeringsleverende instituts database eller IT-systemer i forhold til aftalen om kreditrisikoafdækning og den tilknyttede dokumentation for at bekræfte, at forekomsten af en kreditbegivenhed ville udløse en kreditrisikoafdækningsbetaling fra investoren, hvor tab på den underliggende eksponering, der er omfattet af en kreditbegivenhed, ville blive henført til den eller de afdækkede trancher med hensyn til de eksponeringer, der er omfattet af kontrollen. Hvis denne kontrol ikke kan foretages på baggrund af det eksponeringsleverende instituts database eller IT-systemer, bør den instans, der foretager kontrollen, kontrollere andre typer dokumenter eller registre for at gennemføre kontrollen.

77. Kontrollen bør udføres i form af en rapport om vedtagne procedurer.

Bekræftelse af kontrollen

78. Med henblik på artikel 26d, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 bør det bekræftes, at denne kontrol har fundet sted, og at der ikke blev konstateret væsentlige negative resultater.

Forud for afslutningen af transaktionen

79. Med henblik på artikel 26d, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402, bør begrebet "forud for afslutningen af transaktionen", når ingen obligationer udstedes under en syntetisk securitisering, fortolkes som henvisende til det tidspunkt, der går forud for, at garantien eller kreditderivatet i henhold til aftalen om kreditrisikoafdækning træder i kraft.

"Liability cash flow"-model (artikel 26d, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402)

Nøjagtig repræsentation af kontraktforholdet

80. Med henblik på artikel 26d, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402 bør "liability cash flow"-modellen anses for at være opstillet korrekt, dvs. "det netop repræsenterer det kontraktmæssige forhold", når den er opstillet nøjagtigt og med en detaljeringsgrad, der er tilstrækkelig til at give investorer mulighed for at modellere betalingsforpligtelserne, herunder SSPE'ens betalingsforpligtelser, hvis det er relevant, og fastsætte prisen på securitiseringen i overensstemmelse hermed. Det kan omfatte algoritmer, der gør det muligt for investorerne at opstille en række forskellige scenarier, som vil påvirke pengestrømmene, f.eks. forskellige forudbetalings- eller misligholdelsesrater.

Tredjeparter

81. Med henblik på artikel 26d, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402 bør det eksponeringsleverende institut, når "liability cash flow"-modellen opstilles af en tredjepart, fortsat være ansvarligt for at gøre oplysningerne tilgængelige for potentielle investorer.

Oplysninger om aktivernes miljøpræstationer og bæredygtighed (artikel 26d, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402)

Tilgængelige oplysninger om miljøpræstationerne og de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

82. Kravet i artikel 26d, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402 bør kun finde anvendelse, hvis oplysningerne om de energitæstere, der er omhandlet i første afsnit, er tilgængelige, eller hvis oplysningerne om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for de aktiver, der finansieres af de underliggende eksponeringer, jf. andet afsnit, er tilgængelige for det eksponeringsleverende institut, og det eksponeringsleverende institut beslutter at anvende dette andet afsnit, samt hvis de respektive oplysninger indgår i dets interne database eller IT-systemer. Hvis sådanne eventuelle oplysninger kun er tilgængelige for en del af de



underliggende eksponeringer, bør kravet kun gælde for den del af de underliggende eksponeringer, for hvilke der findes oplysninger.

Overholdelse af offentliggørelseskravene i henhold til artikel 7 (artikel 26d, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402)

83. Med henblik på artikel 26d, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402 bør de kompetente myndigheder, der er udpeget i henhold til artikel 29, stk. 5, i nævnte forordning, og de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 29, stk. 2-4, i nævnte forordning, arbejde tæt sammen i overensstemmelse med artikel 36 i nævnte forordning, hvis de ikke er den samme.

7. Kriterier, der er specifikke for balanceført securitisering

Kreditbegivenheder omfattet af aftalen om kreditrisikoafdækning (artikel 26e, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402)

Yderligere kreditbegivenheder

84. Med henblik på artikel 26e, stk. 1, første afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bør kravet om, at aftalen om kreditrisikoafdækning som minimum skal dække de kreditbegivenheder, der er fastsat i nævnte afsnit, ikke forhindre parterne i at nå til enighed om yderligere kreditbegivenheder eller strengere definitioner af de begivenheder, der er omhandlet i tredje del, afsnit II, kapitel 4, i forordning (EU) nr. 575/2013.

Kreditrisikoafdækningsbetalinger (artikel 26e, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402)

Stå i forhold til andelen af den udestående nominelle værdi af den underliggende eksponering

85. Med henblik på artikel 26e, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 bør de foreløbige og endelige kreditrisikoafdækningsbetalinger, hvis størrelsen på den underliggende eksponering, der er omfattet af aftalen om kreditrisikoafdækning, er lavere end den udestående nominelle værdi af den underliggende eksponering, beregnes i samme forhold (pro rata) til andelen af den udestående nominelle værdi, der er omfattet af aftalen om kreditrisikoafdækning.

Fastsættelse af foreløbig kreditrisikoafdækningsbetaling

86. Med henblik på artikel 26e, stk. 2, andet afsnit, litra b), i forordning (EU) 2017/2402 bør "hvis det er relevant" kun forstås som relevant, hvis det eksponeringsleverende institut har modtaget tilladelse fra den kompetente myndighed til at anvende IRB-metoden til at fastsætte det forventede tab for den pågældende underliggende eksponering, for hvilken betingelsen "højeste af" vurderes, og hvor det ratingsystem, der anvendes for den underliggende eksponering, derfor er blevet vurderet af den kompetente myndighed til brug i henhold til IRB-metoden.

Værdi af forventede tab

87. Med henblik på artikel 26e, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 bør det forventede tab beregnes på niveauet for individuelle underliggende eksponeringer, for hvilke der er indtruffet en kreditbegivenhed. Som en undtagelse kan det forventede tab beregnes på delpuljeniveau for detaileksponeringer i overensstemmelse med udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for beregning af KIRB i henhold til metoden for erhvervede fordringer, der er udviklet i henhold til artikel 255, stk. 9, i forordning (EU) nr. 575/2013.



Gældsoplægning og kreditrisikoafdækningspræmier (artikel 26e, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402)

Betinget af den udestående nominelle værdi af de ikkemisligholdte securitiserede eksponeringer på betalingstidspunktet

88. Med henblik på artikel 26e, stk. 3, tredje afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 bør de kreditrisikoafdækningspræmier, der skal betales i henhold til aftalen om kreditrisikoafdækning, hvis aftalen om kreditrisikoafdækning kun delvis dækker de ikkemisligholdte securitiserede eksponeringer, struktureres som betinget af den del af det udestående nominelle beløb for de ikkemisligholdte securitiserede eksponeringer, der er omfattet af aftalen om kreditrisikoafdækning.

Tredjepartskontrolagent (artikel 26e, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402)

Instans, der udfører kontrollen

89. Med henblik på artikel 26e, stk. 4, i forordning (EU) 2017/2402 skal tredjepartskontrolagenten opfylde begge følgende betingelser:

- a. Den har erfaringen og kompetencen til at foretage kontrollen.
- b. Den er ingen af følgende:
 - i. et kreditvurderingsbureau
 - ii. en tredjepart, der kontrollerer STS-overholdelse i overensstemmelse med artikel 28 i forordning (EU) 2017/2402
 - iii. en enhed, der er tilknyttet det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut, investoren eller SSPE'en.

Stikprøvebaseret kontrol i tilfælde af securitiseringer med mezzaninpositioner

90. Med henblik på artikel 26e, stk. 4, tredje afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 kan parterne i securitiseringen, uden at det berører investorernes ret til at anmode om kontrol af en bestemt underliggende eksponerings anerkendelse, aftale, at stikprøvekontrolprocessen for securitiseringer med mezzaninpositioner indledes, når detachment point for den første tabstranche falder til under en vis procentdel af det detachment point, der er fastsat på datoen for transaktionens afslutning.



Endeligt tab

91. Med henblik på artikel 26e, stk. 4, første afsnit, litra e), i forordning (EU) 2017/2402 bør "det endelige tab" forstås som "det eksponeringsleverende instituts endelige tabsskøn", jf. artikel 26e, stk. 3, første afsnit, i denne forordning, hvis der ikke er foretaget en endelig kreditrisikoafdækningsbetaling for en underliggende eksponering, der er genstand for en kreditbegivenhed ved udgangen af den forlængelsesperiode, der er fastsat i aftalen om kreditrisikoafdækning.

Hændelser med førtidigt ophør foretaget af det eksponeringsleverende institut (artikel 26e, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402)

Beregning af den vægtede gennemsnitlige løbetid for den oprindelige referenceportefølje

92. Med henblik på artikel 26e, stk. 5, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2017/2402 bør den vægtede gennemsnitlige løbetid for den oprindelige referenceportefølje beregnes ved tidsvægtning kun af tilbagebetaling af hovedfordringer, og den bør ikke tage hensyn til antagelser om førtidig indfrielse eller betalinger i forbindelse med gebyrer eller renter, der skal betales af låntagerne i forbindelse med de underliggende eksponeringer.

Genopfyldningsperiode eller revolverende periode

93. Med henblik på artikel 26e, stk. 5, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2017/2402 er den vægtede gennemsnitlige restløbetid, i tilfælde af at der er tale om en genopfyldnings- eller revolverende periode, summen af genopfyldningsperioden eller den revolverende periode og den anslåede vægtede gennemsnitlige restløbetid beregnet ved udgangen af genopfyldningsperioden eller den revolverende periode. Med henblik på dette skøn bør det eksponeringsleverende institut, for hver securitiseret eksponering, som udløber før afslutningen af genopfyldningsperioden eller den revolverende periode, justere den planlagte løbetid til at være lig med summen af dens aktuelle løbetid og den længste tilladte løbetid for en eksponering, som kan føjes til den securitiserede portefølje i løbet af den supplerende eller revolverende periode. Der bør justeres så mange gange, som det er nødvendigt til dette formål, når udløbet for den justerede løbetid er kortere end udløbet af genopfyldningsperioden eller den revolverende periode.

Investor

94. Med henblik på artikel 26e, stk. 5, første afsnit, litra b), bør henvisningen til investoren i tilfælde af credit-linked notes udstedt af en SSPE forstås som en henvisning til SSPE'en eller enhver udbyder af kreditrisikoafdækning, der har indgået en aftale om kreditrisikoafdækning med det eksponeringsleverende institut.

Syntetisk mer-spread (artikel 26e, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402)

Beregning af forventet tab over ét år

95. Med henblik på artikel 26e, stk. 7, i forordning (EU) 2017/2402 bør de lovbestemte forventede tab over ét år på alle underliggende eksponeringer for det pågældende år beregnes under hensyntagen til et antal betalingsperioder svarende til ét år og ved at multiplicere den procentdel, som det forventede tab udgjorde på de securitiserede eksponeringer på datoen for transaktionens afslutning, med den samlede udestående porteføljesaldo for de ikkemisligholdte securitiserede eksponeringer ved begyndelsen af den relevante etårige periode.

96. Med henblik på artikel 26e, stk. 7, litra a), i forordning (EU) 2017/2402 henviser udtrykket "fast syntetisk mer-spread" til det beløb af det syntetiske mer-spread, som det eksponeringsleverende institut forpligter sig til at anvende som kreditforbedring ved hver periode. Dette beløb udtrykkes som produktet af en fast procentdel af den udestående ikkemisligholdte porteføljebalance ved hver periode.

97. Med henblik på artikel 26e, stk. 7, litra d), i forordning (EU) 2017/2402 bør beregningen af de "forventede tab over ét år" for eksponeringsleverende institutter, der ikke anvender IRB-metoden, jf. artikel 143 i forordning (EU) nr. 575/2013, foretages i overensstemmelse med risikodækningen i henhold til den gældende regnskabsramme. Hvis denne metode resulterer i en tabsdækning, der ikke er tilstrækkelig repræsentativ for de forventede fremtidige tab på de securitiserede eksponeringer, bør det eksponeringsleverende institut i stedet modellere forventede tab på andre interne risikoparametre, f.eks. dem i dets proces til vurdering af den interne kapital (ICAAP), som bør fremgå tydeligt af transaktionsdokumentationen.

Anvendelse af IRB-metoden med henblik på litra c)

98. Artikel 26e, stk. 7, litra c), i forordning (EU) 2017/2402 bør finde anvendelse, når det eksponeringsleverende institut fastlægger kapitalgrundlagskravene ved hjælp af IRB-metoden, jf. artikel 143 i forordning (EU) nr. 575/2013, for hele puljen af underliggende eksponeringer.

Betalingsperiode

99. Med henblik på artikel 26e, stk. 7, litra a), bør udtrykket "betalingsperiode" forstås som den periode, hvor det syntetiske mer-spread er angivet i overensstemmelse med transaktionsdokumentationen.

Krav til anvendelse af sikkerhedsstillelse af høj kvalitet (artikel 26e, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402)

Acceptabel sikkerhedsstillelse

100. Med henblik på artikel 26e, stk. 10, første afsnit, litra a), i forordning (EU) 2017/2402 bør udtrykket "sikkerhedsstillelse i form af gældsinstrumenter med en risikovægt på 0 %" forstås som sikkerhedsstillelse i form af gældsinstrumenter udstedt af de enheder, der tildeles en



risikovægt på 0 % i overensstemmelse med tredje del, afsnit II, kapitel 2, i forordning (EU) nr. 575/2013.

Løbetidskrav med hensyn til acceptabel sikkerhedsstillelse af høj kvalitet

101. Artikel 26e, stk. 10, første afsnit, litra a), nr. i), i forordning (EU) 2017/2402 bør forstås således, at den henviser til gældsinstrumenter, som uanset deres oprindelige løbetid har en restløbetid på højst tre måneder. Hvis perioden indtil den næste betalingsdato i henhold til aftalen om kreditrisikoafdækning er mindre end tre måneder, bør gældsinstrumenternes resterende løbetid ikke være længere end denne periode for at undgå løbetidsmismatch mellem den dato, hvor gældsinstrumenterne tilbagebetales, og den næste betalingsdato i henhold til aftalen om kreditrisikoafdækning.

Investeringer i credit-linked notes

102. Med henblik på artikel 26e, stk. 10, første afsnit, litra b), i forordning (EU) 2017/2402 bør kravet vedrørende sikkerhedsstillelse i form af kontanter anses for at være opfyldt i tilfælde af investeringer i credit-linked notes udstedt af det eksponeringsleverende institut i overensstemmelse med artikel 218 i forordning (EU) nr. 575/2013.

8. Ændring af retningslinje EBA/GL/2018/08 og EBA/GL/2018/09 om STS-kriterierne for ABCP-securitisering og securitisering, der ikke er ABCP

103. I EBA/GL/2018/09 foretages følgende ændringer:

a. Retningslinjernes punkt 8 affattes således:

"Disse retningslinjer er rettet til de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 4, nr. 2), i forordning (EU) nr. 1093/2010, og som er udpeget som kompetente myndigheder i henhold til artikel 29, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402, og til de finansielle institutter, der er omhandlet i artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1093/2010, og som er underlagt regulering og tilsyn i henhold til forordning (EU) 2017/2402, herunder tredjeparter, der også kontrollerer STS-overholdelse i overensstemmelse med artikel 2, stk. 5, sidste afsnit, i forordning (EU) nr. 1093/2010. De kompetente myndigheder, der er udpeget i henhold til artikel 29, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402, og som ikke betragtes som kompetente myndigheder i henhold til artikel 4, stk. 2, i forordning (EU) nr. 1093/2010, opfordres til at anvende disse retningslinjer."

b. Retningslinjernes punkt 22 affattes således:

"Med henblik på artikel 20, stk. 10, fjerde afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 anses eksponeringer for at være af samme art, når en af følgende betingelser er opfyldt:

- a. Eksponeringerne tilhører en af de aktivkategorier, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. i)-iii), eller litra a), nr. v)-vii), i delegeret forordning (EU) 2019/1851.
- b. Eksponeringerne tilhører den aktivkategori, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. iv), i delegeret forordning (EU) 2019/1851, og den samme type låntager, der er omhandlet i artikel 2, stk. 3, litra a), i nævnte forordning.
- c. Eksponeringerne tilhører den aktivkategori, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. viii), i delegeret forordning (EU) 2019/1851, og har tilsvarende karakteristika med hensyn til enhver af homogenitetsfaktorerne i artikel 2, stk. 6, i nævnte forordning."

c. Retningslinjernes punkt 26 affattes således:

"Ændringer i sådanne bevillingsstandarder anses for at være væsentlige, hvis de vedrører en af følgende typer af ændringer:

- a. ændringer, der påvirker kravet om bevillingsstandarders ensartethed, som yderligere præciseret i artikel 1, afsnit 1, litra b), i delegeret forordning (EU) 2019/1851
- b. ændringer, som i væsentlig grad påvirker den samlede kreditrisiko eller den forventede gennemsnitlige udvikling i puljen af underliggende eksponeringer, uden at det medfører væsentligt forskellige tilgange til vurderingen af den kreditrisiko, der er forbundet med de underliggende eksponeringer."

d. Retningslinjernes punkt 39 affattes således:

Med henblik på artikel 20, stk. 11, i forordning (EU) 2017/2402 forstås de omstændigheder, der er anført i litra a) til c) i nævnte afsnit, som definitioner af kreditsvaghed. Andre mulige omstændigheder, der ligger til grund for kreditsvaghed, og som ikke er omfattet af litra a) til c), forstås som ikke omfattet af dette krav."

e. Retningslinjernes punkt 44 affattes således:

"Med henblik på artikel 20, stk. 11, litra c), i forordning (EU) 2017/2402 bør de kreditsvage låntagere eller garantier for eksponeringerne ikke anses for at have en "kreditvurdering, som indikerer, at risikoen for, at kontraktmæssigt aftalte betalinger, der ikke erlægges, er væsentligt højere end for andre kreditsvage låntageres eller garanters sammenlignelige eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut besidder, og som ikke securitiseres", når følgende betingelser er opfyldt:

- a. De mest relevante faktorer, der fastlægger de underliggende eksponeringer og sammenlignelige eksponeringers forventede udvikling, er ens.
- b. Som følge af den i punkt a) omtalte ensartethed kunne det med rimelighed have været forventet på grundlag af indikationer såsom tidligere udvikling eller de relevante modeller, at udviklingen af de underliggende eksponeringer i løbet af transaktions løbetid eller over en periode på højst fire år, hvis transaktionens løbetid er længere end fire år, ikke ville være væsentligt dårligere end udviklingen af de sammenlignelige eksponeringer."

f. Retningslinjernes punkt 45 affattes således:

"Kravet i foregående punkt bør anses for at være opfyldt, hvis et af følgende gør sig gældende:



- a. De underliggende eksponeringer omfatter ikke eksponeringer, der er klassificeret som tvivlsomme, forringede eller misligholdte eller er klassificeret med en tilsvarende virkning i henhold til de relevante regnskabsprincipper.
- b. De underliggende eksponeringer omfatter ikke eksponeringer mod låntagere eller garantier, hvis kreditkvalitet på grundlag af kreditvurderinger eller andre tærskelværdier for kreditkvalitet er væsentligt dårligere end kreditkvaliteten af låntagere eller garantier for sammenlignelige eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut indgår i forbindelse med sine almindelige långivningstransaktioner og kreditrisikostrategi."

- g. Retningslinjernes punkt 46 affattes således:

"Med henblik på artikel 20, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 bør yderligere fremskridt og træk med hensyn til en eksponering eller en omlægning af den samme eksponering mod en bestemt låntager ikke anses for at udløse et nyt krav om "mindst én betaling" for så vidt angår en sådan eksponering."

- h. Der tilføjes et nyt punkt 46a efter punkt 46:

"Med henblik på artikel 20, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 bør den påtænkte overførsel af en anden separat eksponering til den samme låntager til SSPE'en udløse et nyt krav om "mindst én betaling" for så vidt angår en sådan eksponering."

- i. Retningslinjernes punkt 47 affattes således:

"Med henblik på artikel 20, stk. 12, i forordning (EU) 2017/2402 bør den betaling, der henvises til i kravet om, at der skal være erlagt "mindst én betaling" på tidspunktet for overførslen, være en betaling vedrørende leje, hovedstol eller renter eller en anden form for almindelig betaling, som er fastlagt i aftalen vedrørende eksponeringen.

- j. Der tilføjes et nyt punkt 50a efter punkt 50:

"Krav om risikotilbageholdelse

Med henblik på artikel 21, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402 bør de kompetente myndigheder, der er udpeget i henhold til artikel 29, stk. 5, i nævnte forordning, og de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 29, stk. 2-4, i nævnte forordning, arbejde tæt sammen i overensstemmelse med artikel 36 i nævnte forordning, hvis de er forskellige."



k. Retningslinjernes punkt 57 affattes således:

"Med henblik på artikel 21, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402 bør rentesatser, der skal anses for at være et passende referencegrundlag for refererede rentebetalinger, omfatte alle følgende:

- a. interbankrenter, herunder Libor, Euribor og andre anerkendte benchmarks
- b. andre etablerede refererede rentesatser som €STR, SONIA, SOFR og TONA
- c. satser, der er fastsat af pengepolitiske myndigheder, herunder federal funds-renten og centralbankernes diskonteringsatser
- d. sektorbestemte satser, der afspejler en långivers finansieringsomkostninger, herunder standardvariable satser og interne rentesatser, som direkte afspejler markedsomkostningerne ved finansiering af en bank eller en undergruppe af institutter, i det omfang, der stilles tilstrækkelige data til rådighed for investorerne, så de kan vurdere forholdet mellem de sektorspecifikke satser og andre markedsatser"

l. Der tilføjes et nyt punkt 66a efter punkt 66:

"Med henblik på artikel 21, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402 bør det, når ændringen tilbage til sekventiel betaling anvendes, i overensstemmelse med transaktionsdokumentationen ikke være tilladt at foretage en ny ændring tilbage til ikkesekventielle afdrag."

m. Retningslinjernes punkt 76 affattes således:

"Med henblik på artikel 22, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402 forstås udtrykket "eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til" som henvisende til eksponeringer, for hvilke begge følgende betingelser er opfyldt:

- a. De mest relevante faktorer, der fastlægger de underliggende eksponeringers forventede udvikling, er ens.
- b. Som følge af den i litra a) omtalte ensartede karakter kunne det med rimelighed have været forventet på grundlag af indikationer såsom tidligere udvikling eller relevante modeller, at deres udvikling i løbet af transaktions løbetid eller over en periode på højst fire år, hvis transaktionens løbetid er længere end fire år, ikke ville være væsentligt dårligere end udviklingen af de securitiserede eksponeringer."

n. Der tilføjes et nyt punkt 78a³ efter punkt 78:

"For securitiseringer, der udsteder flere serier af værdipapirer, herunder "master trusts", skal der foretages en ny kontrol før udstedelsen, i tilfælde hvor der er gået et år siden den forrige kontrol."

o. Punkt 79 affattes således:

"Med henblik på artikel 22, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 bør en relevant og uafhængig instans anses for at være en instans, der opfylder begge følgende betingelser:

a. Den har erfaringen og kompetencen til at foretage kontrollen.

b. Den er ingen af følgende:

i. et kreditvurderingsbureau

ii. en tredjepart, der kontrollerer STS-overholdelse i overensstemmelse med artikel 28 i forordning (EU) 2017/2402

iii. en enhed, der er tilknyttet det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut, investoren eller SSPE'en."

p. Punkt 80 affattes således:

"Med henblik på artikel 22, stk. 2, i forordning (EU) 2017/2402 bør kontrollen udføres ved hjælp af en passende statistisk metode og på grundlag af en tilfældig stikprøve af underliggende eksponeringer udtaget fra de underliggende eksponeringer i securitiseringen, mens stikprøvens størrelse bør fastsættes således, at det sikres, at sandsynligheden (konfidensniveauet) for korrekt at afvise hypotesen om, at der ikke er nogen undtagelser fra kravet i hele puljen af underliggende eksponeringer i securitiseringen, er på mindst 95 % (dvs. sandsynligheden for den såkaldte type II-fejl, hvor man fejlagtigt accepterer en hel pulje uden undtagelser, bør være på 5 %).

80a. Under alle omstændigheder bør antallet af underliggende eksponeringer i stikprøven være mindst 50. For securitiseringer, hvor puljen af underliggende eksponeringer består af mindre end 50 underliggende eksponeringer, bør stikprøven omfatte alle de underliggende eksponeringer.

80b. Kontrollen bør udføres i form af en rapport om vedtagne procedurer."

q. Punkt 83 affattes således:

"Med henblik på artikel 22, stk. 3, i forordning (EU) 2017/2402 bør det eksponeringsleverende institut, når "liability cash flow"-modellen opstilles af en tredjepart, fortsat være ansvarligt for at gøre oplysningerne tilgængelige for potentielle investorer."

³ Dette er en opfølgning på forklaringen i feedbackklæringen på side 77 i retningslinjerne for securitisering, der ikke er ABCP, ifølge hvilken en sådan præcisering skulle have været givet i retningslinjernes juridiske tekst, men er blevet udeladt i retningslinjernes endelige tekst.

r. Punkt 84 affattes således:

"Dette krav bør kun finde anvendelse, hvis oplysningerne om de energiattester, der er omhandlet i første afsnit, er tilgængelige, eller hvis oplysningerne om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer for de aktiver, der finansieres af de underliggende eksponeringer, jf. andet afsnit, er tilgængelige for det eksponeringsleverende institut, og det eksponeringsleverende institut beslutter at anvende dette andet afsnit, og hvis de respektive oplysninger indgår i dets interne database eller IT-systemer. Hvis sådanne eventuelle oplysninger kun er tilgængelige for en del af de underliggende eksponeringer, bør kravet kun gælde for den del af de underliggende eksponeringer, for hvilke der findes oplysninger."

s. Der tilføjes et nyt punkt 85:

"Overholdelse af offentliggørelseskravene i henhold til artikel 7

Med henblik på artikel 22, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402 bør de kompetente myndigheder, der er udpeget i henhold til artikel 29, stk. 5, i nævnte forordning, og de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 29, stk. 2-4, i nævnte forordning, arbejde tæt sammen i overensstemmelse med artikel 36 i nævnte forordning, hvis de er forskellige."

104. I EBA/GL/2018/08 foretages følgende ændringer:

a. Retningslinjernes punkt 8 affattes således:

"Disse retningslinjer er rettet til de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 4, nr. 2), i forordning (EU) nr. 1093/2010, og som er udpeget som kompetente myndigheder i henhold til artikel 29, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402, og til de finansielle institutter, der er omhandlet i artikel 4, nr. 1), i forordning (EU) nr. 1093/2010, og som er underlagt regulering og tilsyn i henhold til forordning (EU) 2017/2402, herunder tredjeparter, der også kontrollerer STS-overholdelse i overensstemmelse med artikel 2, stk. 5, sidste afsnit, i forordning (EU) nr. 1093/2010. De kompetente myndigheder, der er udpeget i henhold til artikel 29, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402, og som ikke betragtes som kompetente myndigheder i henhold til artikel 4, stk. 2, i forordning (EU) nr. 1093/2010, opfordres til at anvende disse retningslinjer."

b. Retningslinjernes punkt 29 affattes således:

Med henblik på artikel 24, stk. 9, i forordning (EU) 2017/2402 forstås de omstændigheder, der er anført i litra a) til c) i nævnte afsnit, som definitioner af kreditsvaghed. Andre mulige omstændigheder, der ligger til grund for kreditsvaghed, og som ikke er omfattet af litra a) til c), forstås som ikke omfattet af dette krav."

c. Retningslinjernes punkt 34 affattes således:

"Med henblik på artikel 24, stk. 9, litra c), i forordning (EU) 2017/2402 bør de creditsvage låntagere eller garantier for eksponeringerne ikke anses for at have en "kreditvurdering, som indikerer, at risikoen for, at kontraktmæssigt aftalte betalinger, der ikke erlægges, er væsentligt højere end for andre creditsvage låntageres eller garanters sammenlignelige eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut besidder, og som ikke securitiseres", når følgende betingelser er opfyldt:

- a. De mest relevante faktorer, der fastlægger de underliggende eksponeringer og sammenlignelige eksponeringers forventede udvikling, er ens.
- b. Som følge af den i punkt a) omtalte ensartethed kunne det med rimelighed have været forventet på grundlag af indikationer såsom tidligere udvikling eller de relevante modeller, at udviklingen af de underliggende eksponeringer i løbet af transaktions løbetid eller over en periode på højst fire år, hvis transaktionens løbetid er længere end fire år, ikke ville være væsentligt dårligere end udviklingen af de sammenlignelige eksponeringer."

d. Retningslinjernes punkt 35 affattes således:

"Kravet i foregående punkt bør anses for at være opfyldt, hvis et af følgende gør sig gældende:

- a. De underliggende eksponeringer omfatter ikke eksponeringer, der er klassificeret som tvivlsomme, forringede eller misligholdte eller er klassificeret med en tilsvarende virkning i henhold til de relevante regnskabsprincipper.
- b. De underliggende eksponeringer omfatter ikke eksponeringer mod låntagere eller garantier, hvis kreditkvalitet på grundlag af kreditvurderinger eller andre tærskelværdier for kreditkvalitet er væsentligt dårligere end kreditkvaliteten af låntagere eller garantier for sammenlignelige eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut indgår i forbindelse med sine almindelige långivningstransaktioner og kreditrisikostrategi."

e. Retningslinjernes punkt 36 affattes således:

"Med henblik på artikel 24, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402 bør yderligere fremskridt og træk med hensyn til en eksponering eller en omlægning af den samme eksponering mod en bestemt låntager ikke anses for at udløse et nyt krav om "mindst én betaling" for så vidt angår en sådan eksponering."

f. Der tilføjes et nyt punkt 36a efter punkt 36:



"Med henblik på artikel 24, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402 bør den påtænkte overførsel af en anden separat eksponering til den samme låntager til SSPE'en udløse et nyt krav om "mindst én betaling" for så vidt angår en sådan eksponering."

g. Retningslinjernes punkt 37 affattes således:

"Med henblik på artikel 24, stk. 10, i forordning (EU) 2017/2402 bør den betaling, der henvises til i kravet om, at der skal være erlagt "mindst én betaling" på tidspunktet for overførslen, være en betaling vedrørende leje, hovedstol eller renter eller en anden form for almindelig betaling, som er fastlagt i aftalen vedrørende eksponeringen.

h. Retningslinjernes punkt 51 affattes således:

"Med henblik på artikel 24, stk. 14, i forordning (EU) 2017/2402 forstås udtrykket "eksponeringer, som i alt væsentligt svarer til" som henvisende til eksponeringer, for hvilke begge følgende betingelser er opfyldt:

- a. De mest relevante faktorer, der fastlægger de underliggende eksponeringers forventede udvikling, er ens.
- b. Som følge af den i litra a) omtalte ensartede karakter kunne det med rimelighed have været forventet på grundlag af indikationer såsom tidligere udvikling eller relevante modeller, at deres udvikling i løbet af transaktions løbetid eller over en periode på højst fire år, hvis transaktionens løbetid er længere end fire år, ikke ville være væsentligt dårligere end udviklingen af de securitiserede eksponeringer."

i. Retningslinjernes punkt 57 affattes således:

"Med henblik på artikel 24, stk. 16, i forordning (EU) 2017/2402 bør rentesatser, der skal anses for at være et passende referencegrundlag for refererede rentebetalinger, omfatte alle følgende:

- a. interbankrenter, herunder Libor, Euribor og andre anerkendte benchmarks
- b. andre etablerede refererede rentesatser som €STR, SONIA, SOFR og TONA
- c. satser, der er fastsat af pengepolitiske myndigheder, herunder federal funds-renten og centralbankernes diskonteringsatser
- d. sektorbestemte satser, der afspejler en långivers finansieringsomkostninger, herunder standardvariable satser og interne rentesatser, som direkte afspejler markedsomkostningerne ved finansiering af en bank eller en undergruppe af institutter, i det omfang, der stilles tilstrækkelige data til rådighed for investorerne, så de kan vurdere forholdet mellem de sektorspecifikke satser og andre markedssatser"

j. Retningslinjernes punkt 65 affattes således:

"Med henblik på artikel 24, stk. 18, fjerde afsnit, i forordning (EU) 2017/2402 anses eksponeringer for at være af samme art, når en af følgende betingelser er opfyldt:

- a. Eksponeringerne tilhører en af de aktivkategorier, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. i)-iii), eller litra a), nr. v)-vii), i delegeret forordning (EU) 2019/1851.



- b. Eksponeringerne tilhører den aktivkategori, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. iv), i delegeret forordning (EU) 2019/1851, og den samme type låntager, der er omhandlet i artikel 2, stk. 3, litra a), i nævnte forordning.
- c. Eksponeringerne tilhører den aktivkategori, der er omhandlet i artikel 1, første afsnit, litra a), nr. viii), i delegeret forordning (EU) 2019/1851, og har tilsvarende karakteristika med hensyn til enhver af homogenitetsfaktorerne i artikel 2, stk. 6, i nævnte forordning."

- k. Retningslinjernes punkt 69 affattes således:

"Ændringer i sådanne bevillingsstandarder anses for at være væsentlige, hvis de vedrører en af følgende typer af ændringer:

- a. ændringer, der påvirker kravet om bevillingsstandarders ensartethed, som yderligere præciseret i artikel 1, afsnit 1, litra b), i delegeret forordning (EU) 2019/1851
- b. ændringer, som i væsentlig grad påvirker den samlede kreditrisiko eller den forventede gennemsnitlige udvikling i puljen af underliggende eksponeringer, uden at det medfører væsentligt forskellige tilgange til vurderingen af den kreditrisiko, der er forbundet med de underliggende eksponeringer."

- l. Punkt 82 affattes således:

"Med henblik på artikel 26, stk. 1, i forordning (EU) 2017/2402 bør en relevant og uafhængig instans anses for at være en instans, der opfylder begge følgende betingelser:

- a. Den har erfaringen og kompetencen til at foretage kontrollen.
- b. Den er ingen af følgende:
 - i. et kreditvurderingsbureau
 - ii. en tredjepart, der kontrollerer STS-overholdelse i overensstemmelse med artikel 28 i forordning (EU) 2017/2402
 - iii. en enhed, der er tilknyttet det eksponeringsleverende institut, det organiserende institut, investoren eller SSPE'en."