

EBA/GL/2016/08

---

24/11/2016

---

# Richtsnoeren

---

## inzake stilzwijgende steun voor securitisatietransacties

# 1. Nalevings- en rapportageverplichtingen

---

## Status van deze richtsnoeren

1. Dit document bevat richtsnoeren die zijn uitgebracht op grond van artikel 16 van Verordening (EU) nr. 1093/2010<sup>1</sup>. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 moeten bevoegde autoriteiten en financiële instellingen zich tot het uiterste inspannen om aan die richtsnoeren te voldoen.
2. Richtsnoeren geven weer wat in de opvatting van de EBA passende toezichtpraktijken binnen het Europees Stelsel voor financieel toezicht zijn en hoe het recht van de Unie op een specifiek gebied dient te worden toegepast. Bevoegde autoriteiten als bedoeld in artikel 4, lid 2, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 voor wie richtsnoeren gelden, dienen hieraan te voldoen door deze op passende wijze in hun praktijken te integreren (bijvoorbeeld door hun wettelijk kader of hun toezichtprocessen aan te passen), ook wanneer richtsnoeren primair tot instellingen zijn gericht.

## Kennisgevingsverplichtingen

3. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van Verordening (EU) nr. 1093/2010 stellen bevoegde autoriteiten EBA vóór 24/01/2017 ervan in kennis of zij aan deze richtsnoeren voldoen of voornemens zijn deze op te volgen, of, indien dit niet het geval is, wat de redenen van de niet-naleving zijn. Bevoegde autoriteiten die bij het verstrijken van de termijn niet hebben gereageerd, worden geacht niet te hebben voldaan aan de richtsnoeren. Kennisgevingen worden ingediend door het formulier op de EBA-website te versturen naar [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) onder vermelding van "EBA/GL/2016/08". Kennisgevingen worden ingediend door personen die bevoegd zijn om namens hun bevoegde autoriteiten te melden of zij aan de richtsnoeren voldoen. Elke verandering in de status van de naleving dient eveneens aan EBA te worden gemeld.
4. Kennisgevingen worden overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de EBA-verordening op haar website bekendgemaakt.

---

<sup>1</sup> Verordening (EU) nr. 1093/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/78/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 12).

## 2. Onderwerp, toepassingsgebied en definities

---

### Onderwerp

5. In deze richtsnoeren wordt verduidelijkt wat onder marktconforme voorwaarden wordt verstaan en wanneer een transactie niet is opgezet om steun te verlenen in de zin van artikel 248 van Verordening (EU) nr. 575/2013<sup>2</sup>. Deze richtsnoeren geven ook toelichting bij de meldings- en documentatieverplichtingen van artikel 248, lid 1 van voornoemde Verordening.

### Toepassingsgebied

6. Deze richtsnoeren hebben betrekking op de steun voor securitisaties door een als sponsor optredende instelling of een initiërende instelling die haar contractuele verplichtingen zoals hieronder in paragraaf 10 verduidelijkt overschrijdt, in overeenstemming met artikel 248 van Verordening (EU) nr. 575/2013 en de daarin opgenomen voorwaarden. Deze richtsnoeren gelden onverminderd de doorlopende beoordeling van de significante risico-overdracht tijdens de levensduur van de securitisatie.

### Geadresseerden

7. Deze richtsnoeren zijn bestemd voor de bevoegde autoriteiten zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 2, punt i) van Verordening (EU) nr. 1093/2010 en voor financiële instellingen zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, van Verordening (EU) nr. 1093/2010.

### Definities

8. Tenzij anders aangegeven, hebben de termen die in Verordening (EU) 575/2013 worden gebruikt en gedefinieerd, in deze richtsnoeren dezelfde betekenis.

## 3. Uitvoering

---

### Ingangsdatum

9. Deze richtsnoeren gelden vanaf 1 maart 2017.

---

<sup>2</sup> Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.

## 4. Stilzwijgende steun

---

### Bestaande contractuele verplichtingen

10. Elke transactie (om twijfel te vermijden, met inbegrip van maar niet beperkt tot, elke aanpassing van de securitisatiedocumenten en veranderingen aan coupons, rendement of andere onderdelen van de securitisatiepositie) die uitgevoerd wordt door (i) een als sponsor optredende instelling of (ii) een initiërende instelling of (iii), behoudens de voorwaarden in paragraaf 25, een entiteit die verbonden is met de initiërende instelling met betrekking tot een securitisatie of posities hierin na het afronden van deze securitisatie, die de initiërende instelling of, al naar het geval, de sponsor of de entiteit die verbonden is met de initiërende instelling, krachtens de voorwaarden van de securitisatiedocumenten die gelden voordat deze transactie uitgevoerd wordt:

- (a) niet contractueel verplicht is om uit te voeren; of
- (b) niet contractueel verplicht is om uit te voeren volgens de specifieke voorwaarden van deze transactie

moet beschouwd worden als zijnde verricht buiten de grenzen van de bestaande contractuele verplichtingen. De details ervan moeten overeenkomstig paragraaf 26 gemeld worden en overeenkomstig paragraaf 11 moet er nagegaan worden of de transactie al dan niet is opgezet om steun te verlenen. Transacties die de desbetreffende instelling, krachtens de voorwaarden van de geldende securitisatiedocumentatie voorafgaand aan deze transacties, contractueel verplicht is uit te voeren volgens de specifieke voorwaarden van deze transacties vormen bestaande steun en zijn niet onderworpen aan het verbod van artikel 248 van Verordening (EU) nr. 575/2013.

### Transactie die niet is opgezet om steun te verlenen

11. Voor de toepassing van artikel 248 van Verordening (EU) nr. 575/2013 wordt een transactie beschouwd als niet opgezet om steun te verlenen in een van de gevallen waarnaar in paragrafen 12 en 13 verwezen wordt, rekening houdend met het bepaalde in paragraaf 19.

12. Behoudens paragraaf 25, wanneer de transactie uitgevoerd wordt door een als sponsor optredende instelling, wordt een transactie geacht niet te zijn opgezet om steun te verlenen indien zij voldoet aan een van de volgende voorwaarden:

- (a) wanneer de transactie uitgevoerd wordt onder marktconforme voorwaarden, in overeenstemming met paragraaf 15; of
- (b) wanneer de transactie uitgevoerd worden onder voorwaarden die gunstiger zijn voor de instelling die optreedt als sponsor dan de marktconforme voorwaarden.

13. Wanneer de transactie uitgevoerd wordt door een initiërende instelling die een aanzienlijk deel van het kredietrisico verbonden aan de onderliggende blootstellingen van de securitisatie heeft overgedragen in overeenstemming met artikel 243 of artikel 244 van Verordening (EU) nr. 575/2013 (significante risico-overdracht), dient de transactie als niet opgezet te worden beschouwd om steun te verlenen indien zij aan de volgende voorwaarden voldoet:
- (a) de transactie wordt uitgevoerd:
    - i. onder marktconforme voorwaarden, in overeenstemming met paragraaf 15; of
    - ii. onder voorwaarden die gunstiger zijn voor de initiërende instelling dan de marktconforme voorwaarden; en
  - (b) (i) de securitisatie blijft voldoen aan de voorwaarden voor significante risico-overdracht zoals beschreven in artikel 243 van Verordening (EU) nr. 575/2013 of, al naar het geval, artikel 244 van de Verordening, in overeenstemming met deze richtsnoeren en met de richtsnoeren EBA/GL/2014/05 inzake de overdracht van een aanzienlijk deel van het kredietrisico, of (ii) indien niet langer aan deze voorwaarden voldaan is, de transactie niet uitgevoerd werd om potentiële of feitelijke verliezen voor beleggers te verminderen.
14. Indien niet langer aan de voorwaarden van significante risico-overdracht is voldaan, dient de initiërende instelling zoveel eigen vermogen aan te houden als noodzakelijk was geweest als die blootstellingen niet zouden zijn gesecuritiseerd.

## Marktconforme voorwaarden

15. Voor de toepassing van artikel 248 van Verordening (EU) nr. 575/2013 dient een transactie te worden beschouwd als zijnde uitgevoerd onder marktconforme voorwaarden met dezelfde transactievoorwaarden als bij een normale handelstransactie indien:
- (a) de partijen geen onderlinge relatie hebben (met inbegrip van, maar niet beperkt tot elke bijzondere plicht of verplichting en elke mogelijkheid om controle of invloed uit te oefenen op elkaar); en
  - (b) elke partij:
    - i. onafhankelijk handelt;
    - ii. uit eigen wil de transactie aangaat;
    - iii. in eigen belang handelt; en

- iv. de transactie niet aangegaan is op grond van externe overwegingen die niet rechtstreeks verband houden met de transactie in kwestie (deze externe overwegingen omvatten onder meer, maar zijn niet beperkt tot, elk reputationeel risico dat mogelijk ontstaat ten aanzien van de initiërende of als sponsor optredende instelling indien de transactie niet doorgaat).
16. Bij de beoordeling waarnaar in paragraaf 15 wordt verwezen, moet ook de nodige aandacht geschonken worden aan de informatie die voor elke partij beschikbaar is op het moment waarop de transactie uitgevoerd wordt, en niet aan de informatie die nadien beschikbaar wordt.

## Significante risico-overdracht

17. Bij het beoordelen van een transactie conform artikel 248 van Verordening (EU) nr. 575/2013 dient elke beoordeling of nog steeds aan de voorwaarden voor significante risico-overdracht in de zin van artikel 243 of, al naar het geval, artikel 244 van deze Verordening is voldaan, uitgevoerd te worden in overeenstemming met deze richtsnoeren en met de richtsnoeren EBA/GL/2014/05 inzake significante risico-overdracht.
18. Een transactie wordt geacht niet te voldoen aan de voorwaarden voor significante risico-overdracht, indien als gevolg van de transactie de vermindering van de waarde van de risicogewogen posten die de initiërende instelling aanvankelijk realiseerde niet langer gerechtvaardigd wordt door een overeenkomstige overdracht van kredietrisico aan derden. Factoren die hierbij in aanmerking genomen worden:
- (a) het kredietrisico van de initiërende instelling na het uitvoeren van de transactie; en
  - (b) de mate waarin de kapitaal- of liquiditeitspositie van de initiërende instelling beïnvloed wordt door de transactie.

## Relevante factoren bij de beoordeling

19. Bij het beoordelen van de vraag of een transactie al dan niet opgezet is om steun te verlenen zoals beschreven in paragraaf 11, moeten alle relevante omstandigheden in acht genomen worden, met inbegrip van de onderstaande criteria.
20. De factor die in punt a) van artikel 248, lid 1 van Verordening (EU) nr. 575/2013 vermeld wordt (de prijs van de wederinkoop) moet ook in aanmerking genomen worden bij andere transacties dan een wederinkoop en, in dergelijke gevallen, moet ook rekening gehouden worden met de te betalen of, al naar het geval, te ontvangen bedragen door de initiërende of als sponsor optredende instelling. Bij alle transacties moeten maatstaven van marktwaarde in acht genomen worden, waaronder prijsnoteringen op actieve markten voor vergelijkbare transacties waartoe de instelling toegang heeft op de waarderingsdatum. Indien dergelijke maatstaven niet beschikbaar zijn, moeten andere inputs dan genoteerde prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn voor de activa gebruikt worden; en, indien ook laatstgenoemde inputs niet beschikbaar zijn, dienen niet-waarneembare inputs voor de activa in aanmerking

genomen te worden. Bij niet-waarneembare inputs, moet de initiërende of als sponsor optredende instelling de bevoegde autoriteit aantonen hoe de te ontvangen of te betalen bedragen gewaardeerd werden en welke inputs hiervoor gebruikt werden. De als sponsor of de initiërende instelling moet ook kunnen aantonen dat deze beoordeling overeenstemt met haar kredietbeoordelings- en kredietacceptatieproces. Een transactie dient beschouwd te worden als niet uitgevoerd onder marktconforme voorwaarden indien de te ontvangen bedragen door de initiërende instelling of, al naar het geval, de als sponsor optredende instelling wezenlijk lager zijn, of de door de initiërende of als sponsor optredende instelling te betalen bedragen wezenlijk hoger zijn dan de respectievelijke marktwaarde.

21. De factor die in punt b) van artikel 248, lid 1 van Verordening (EU) nr. 575/2013 vermeld wordt (de kapitaals- en liquiditeitspositie van de instelling voor en na wederinkoop), moet eveneens als relevant beschouwd worden bij andere transacties dan een wederinkoop. Aan de voorwaarden voor significante risico-overdracht wordt geacht niet te zijn voldaan, indien als gevolg van de transactie de vermindering in de waarde van de risicogewogen posten die de als initiator optredende instelling aanvankelijk bewerkstelligde niet langer gerechtvaardigd wordt door een overeenkomstige overdracht van kredietrisico aan derden, wat het geval is indien de kapitaal- of liquiditeitspositie van de initiërende instelling wezenlijk en negatief, hetzij direct, hetzij indirect, door de transactie wordt beïnvloed. Bij deze beoordeling moeten onder meer de boekhoudkundige verrichtingen die de bij deze transactie betrokken partijen gemaakt hebben en de wijzigingen in hun liquiditeitspositie in aanmerking genomen worden.
22. Aangaande de in punt c) van artikel 248, lid 1 van Verordening (EU) nr. 575/2013 vermelde factor (de prestaties van de gesecuritiseerde blootstellingen), als de onderliggende blootstellingen waarop de transactie betrekking heeft minder goed presteren dan andere gesecuritiseerde blootstellingen of als niet-rendabel gerapporteerd worden, dient de transactie beschouwd te worden als niet uitgevoerd onder marktconforme voorwaarden indien deze slechtere prestaties of de te verwachten toekomstige prestaties van deze blootstellingen als gevolg van de omstandigheden die aan de basis van deze slechtere prestaties liggen, niet op een adequate wijze weergegeven worden in de aankoop- of wederinkoopprijs.
23. Aangaande de in punt d) van artikel 248, lid 1 van Verordening (EU) nr. 575/2013 vermelde factor (de prestaties van de securitisatieposities), indien de securitisatieposities waarop de transactie betrekking heeft minder goed presteren dan andere securitisatieposities of als niet-rendabel gerapporteerd worden, moet er nagegaan worden (i) of de kostprijs van de getroffen maatregelen om de resultaten van deze securitisatieposities te verbeteren volledig gedragen wordt door de desbetreffende beleggers in de securitisaties en (ii) of de instelling die deelgenomen heeft aan de transactie negatief, hetzij direct, hetzij indirect, door de transactie wordt beïnvloed.
24. Aangaande de in punt e) van artikel 248, lid 1 van Verordening (EU) nr. 575/2013 vermelde factor (het effect van de steun op het verwachte verlies dat de initiërende instelling ten opzichte van de beleggers zou lijden) moet nagegaan worden of het verwachte verlies op een securitisatiepositie wezenlijk toeneemt of afneemt in het licht van, onder meer, wijzigingen in de marktprijs van de positie, in de waarde van de risicogewogen posten en in de ratings van de securitisatieposities.

## Melding en documentatie

---

25. De verplichting om de bevoegde autoriteiten in kennis te stellen van de transactie, ongeacht of deze steun verleent aan de securitisatie of niet, waarnaar verwezen wordt in artikel 248, lid 1 van Verordening (EU) nr. 575/2013, geldt voor elke transactie die door een initiërende of als sponsor optredende instelling uitgevoerd wordt of die aan de volgende voorwaarden voldoet:
- (a) de transactie wordt uitgevoerd door een entiteit, die niet de initiërende instelling is,
    - (i) die een moederonderneming is van de initiërende instelling, een dochteronderneming van de initiërende instelling of een dochteronderneming van de moederonderneming van de initiërende instelling of (ii) aan of met wie de initiërende instelling of een andere entiteit in de zin van punt (i) direct of indirect financiering, steun of instructies heeft verstrekt of een regeling heeft getroffen met betrekking tot het uitvoeren van een dergelijke transactie; en
  - (b) de transactie onderworpen zou zijn aan deze richtsnoeren indien zij door de initiërende instelling zou zijn uitgevoerd.

Indien aan de voorwaarden in punt (a) en (b) van deze paragraaf 25 is voldaan, moet de transactie beoordeeld worden alsof ze aangegaan is door de initiërende instelling.

26. Bij het melden van een transactie zoals vereist krachtens artikel 248 van Verordening (EU) nr. 575/2013 (zoals toegelicht in paragraaf 25), moet de initiërende, of al naar het geval, als sponsor optredende instelling:
- (a) indien zij beweert dat de transactie geen stilzwijgende steun vormt, afdoende bewijs leveren dat aan de toepasselijke voorwaarden in deze richtsnoeren is voldaan; en
  - (b) indien de transactie uitgevoerd wordt door een van de entiteiten waarnaar in punt (i) of (ii) van paragraaf 25, onder (a) verwezen wordt, moet de initiërende instelling ook de nodige documentatie verstrekken over het soort relatie tussen de initiërende instelling en de desbetreffende entiteit, of, al naar het geval, over de financiering, steun, instructies of regelingen die verleend of getroffen worden door de initiërende instelling met of voor die entiteit met het oog op de uitvoering van de desbetreffende transactie.