

# 1. Ohjeet muiden kuin ABCP- liiketoimien arvopaperistamisen YLS- kriteereistä

---

EBA/GL/2018/09

---

12. joulukuuta 2018

---

# Ohjeet

---

---

muiden kuin ABCP-liiketoimien  
arvopaperistamisen

YLS-kriteereistä

# 1. Noudattamista ja ilmoittamista koskevat velvoitteet

---

## Näiden ohjeiden asema

1. Tämä asiakirja sisältää ohjeita, jotka on annettu asetuksen (EU) N:o 1093/2010<sup>1</sup> 16 artiklan nojalla. Asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan 3 kohdan mukaan toimivaltaisten viranomaisten sekä kaikkien muiden, joille 8 kohdassa tarkoitettut ohjeet on osoitettu, on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan ohjeita.
2. Ohjeissa esitetään Euroopan pankkiviranomaisen (EPV) näkemys Euroopan finanssivalvojen järjestelmässä toteutettavista asianmukaisista valvontakäytännöistä tai siitä, miten unionin lainsäädäntöä tulisi soveltaa tietyllä alalla. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, tulisi noudattaa niitä sisällyttämällä ne asianmukaisesti käytäntöihinsä (esimerkiksi muuttamalla lainsäädäntöään tai valvontamenettelyjään) myös silloin, kun ohjeet koskevat ensisijaisesti laitoksia.

## Raportointivaatimukset

3. Asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan 3 kohdan nojalla toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava Euroopan pankkiviranomaiselle viimeistään pp.kk.vvvv, noudattavatko ne tai aikovatko ne noudattaa näitä ohjeita, sekä syyt niiden noudattamatta jättämiseen. Jos ilmoitusta ei toimiteta tähän määräaikaan mennessä, Euroopan pankkiviranomainen katsoo, etteivät toimivaltaiset viranomaiset noudata ohjeita. Ilmoitukset lähetetään Euroopan pankkiviranomaisen verkkosivustolta saatavalla lomakkeella sähköpostitse osoitteeseen [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu). Viitteeksi merkitään ”EBA/GL/201x/xx”. Ilmoituksen voi lähettää ainoastaan henkilö, jolla on asianmukaiset valtuudet ilmoittaa ohjeiden noudattamisesta toimivaltaisen viranomaisen puolesta. Myös niiden noudattamisen osalta tehtävistä muutoksista on ilmoitettava Euroopan pankkiviranomaiselle.
4. Ilmoitukset julkaistaan Euroopan pankkiviranomaisen verkkosivustolla 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti.

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1093/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan pankkiviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/78/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 12).

## 2. Aihe, soveltamisala ja määritelmät

---

### Sisältö

5. Näissä ohjeissa esitetään kriteerit, jotka liittyvät muiden kuin lyhyen ajan omaisuusvakuudellisten yritystodistusten (muiden kuin ABCP-liiketoimien) arvopaperistamisten yksinkertaisuuteen, standardointiin ja läpinäkyvyyteen Euroopan parlamentin ja neuvoston 12. joulukuuta 2017 antaman asetuksen (EU) 2017/2402<sup>2</sup> 20, 21 ja 22 artiklan mukaisesti.

### Soveltamisala

6. Näitä ohjeita sovelletaan muiden kuin ABCP-liiketoimien arvopaperistamisten yksinkertaisuutta, standardointia ja läpinäkyvyyttä koskeviin kriteereihin.
7. Toimivaltaisten viranomaisten tulisi soveltaa näitä ohjeita asetuksen (EU) 2017/2402 1 artiklassa esitetyn soveltamisalan mukaisesti.

### Kohderyhmät

8. Ohjeet koskevat asetuksen (EU) 2017/2402 29 artiklan 1 ja 5 kohdassa tarkoitettuja toimivaltaisia viranomaisia ja kaikkia muita kyseisen asetuksen soveltamisalaan kuuluvia tahoja, joille ohjeet on osoitettu.

---

<sup>2</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/2402, annettu 12 päivänä joulukuuta 2017, yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 347, 28.12.2017, s. 35).

## 3. Täytäntöönpano

---

### Voimaantulopäivä

9. Nämä ohjeet tulevat voimaan 15.5.2019.

## 4. Yksinkertaisuutta koskevat kriteerit

---

### 4.1 Aito kauppa tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto, vahvistusilmoitukset ja takuut (20 artiklan 1–6 kohta)

#### Aito kauppa tai luovutus taikka oikeusvaikutukseltaan vastaava siirto

10. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 1 kohtaa ja kolmansien osapuolten, myös yksinkertaisuutta, läpinäkyvyyttä ja standardointia koskevien kriteerien noudattamisen kyseisen asetuksen 28 artiklan mukaisesti tarkastavien kolmansien osapuolten ja siinä täsmennetyt vaatimukset täyttävien toimivaltaisten viranomaisten, luottamuksen vahvistamiseksi tulisi antaa kaikki seuraavat:

- (a) vahvistus aidosta kaupasta tai vahvistus siitä, että sovellettavan kansallisen kehysten mukaisesti luovutuksessa tai siirrossa erotetaan arvopaperistetut vastuut myyjästä, sen velkojista ja sen selvitysmiehistä, myös myyjän maksukyvyttömyystilanteessa, siten, että oikeusvaikutus on aitoa kauppaa vastaava
- (b) vahvistus a alakohdassa tarkoitetun aidon kaupan, luovutuksen tai oikeusvaikutukseltaan vastaavan siirron täytäntöönpanokelpoisuudesta myyjään tai mihin tahansa kolmanteen osapuoleen nähden sovellettavan kansallisen lainsäädännön mukaisesti
- (c) peräyttämiskäytännön ja uudelleenluonnehdintariskien arviointi.

11. Edellä 10 kohdassa tarkoitetut näkökohdat tulisi vahvistaa pätevän ulkopuolisen oikeudellisen neuvonantajan oikeudellisella lausunnolla paitsi silloin, kun kyse on sellaisten yksittäisten arvopaperistamisrakenteiden tai joukkolainojen toistuvista liikkeeseenlaskuista, joissa käytetään samaa oikeudellista mekanismia siirtoa varten, myös tapauksissa, joissa oikeudellinen kehys on sama.

12. Edellä 11 kohdassa tarkoitetun oikeudellisen lausunnon tulisi olla helposti saatavilla, ja se tulisi antaa kaikkien asetuksen (EU) 2017/2402 28 artiklan mukaisesti YLS-kriteereitä tarkastavien asiaankuuluvien kolmansien osapuolten ja kaikkien asetuksen 29 artiklassa tarkoitettujen asiaankuuluvien toimivaltaisten viranomaisten saataville.

#### Myyjän luottoluokituksen vakava heikkeneminen

13. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 5 kohtaa liiketoimea koskevissa asiakirjoissa tulisi määrittää ”myyjän luottoluokituksen vakavan heikkenemisen” laukaisevan tekijän osalta luottoluokituksen kynnysarvot, jotka ovat objektiivisesti havaittavissa ja jotka liittyvät myyjän taloudelliseen tilanteeseen.

### Myyjän maksukyvyttömyys

14. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 5 kohtaa ”myyjän maksukyvyttömyyden” laukaisevassa tekijässä tulisi viitata vähintään kansallisissa oikeudellisissa kehyksissä määritettyihin oikeudellista maksukyvyttömyyttä koskeviin tapahtumiin.

## 4.2 Arvopaperistettujen vastuiden kelpoisuusvaatimukset, aktiivinen salkunhoito (20 artiklan 7 kohta)

### Aktiivinen salkunhoito

15. Asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 7 kohtaa sovellettaessa aktiivinen salkunhoito tulisi ymmärtää salkunhoidoksi, jota koskee jompikumpi seuraavista:
- (a) salkunhoito tekee arvopaperistamisen kehityksestä riippuvaista sekä arvopaperistettujen vastuiden kehityksestä että arvopaperistamisen salkunhoidon kehityksestä ja estää siten sijoittajaa mallintamasta arvopaperistettujen vastuiden luottoriskiä ottamatta huomioon salkunhoitajan salkunhoitostrategiaa
  - (b) salkkua hoidetaan keinottelutarkoituksissa, jotta voidaan parantaa kehitystä, kasvattaa tuottoa ja lisätä yleisesti taloudellista tuottavuutta tai muita puhtaasti rahoitukseen tai talouteen liittyviä etuja.
16. Salkunhoitotekniikoita, joita ei tulisi pitää aktiivisena salkunhoitona, ovat muun muassa seuraavat:
- (a) arvopaperistettujen vastuiden korvaaminen tai takaisinosto vahvistusilmoitusten tai takuiden vastaisuuden vuoksi
  - (b) sellaisten arvopaperistettujen vastuiden korvaaminen tai takaisinosto, joista on käynnissä sääntelyyn liittyvä riita tai tutkinta, jotta riidan ratkaisua tai tutkimuksen päättämistä voidaan edistää
  - (c) arvopaperistettujen vastuiden täydentäminen lisäämällä arvopaperistettuja vastuita korvaamaan kuoletetut tai maksukyvyttömät vastuut uusiutumiskauden aikana
  - (d) uusien arvopaperistettujen vastuiden hankinta ylösajovaiheen aikana, jotta arvopaperistettujen vastuiden arvo saadaan vastaamaan arvopaperistamisvelvoitteiden arvoa
  - (e) arvopaperistettujen vastuiden takaisinosto alullepanijan takaisinlunastusmenettelyissä asetuksen (EU) 2017/2401 244 artiklan 3 kohdan g alakohdan mukaisesti

- (f) maksukyvyttömiä vastuiden takaisinosto kyseisiä vastuita koskevan takaisinperintä- ja realisointiprosessin helpottamiseksi
- (g) arvopaperistettujen vastuiden takaisinosto takaisinostovelvoitteen nojalla asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 13 kohdan mukaisesti.

### Selkeät kelpoisuusvaatimukset

17. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 7 kohtaa kriteereitä tulisi pitää ”selkein”, kun tuomioistuin voi määrittää niiden noudattamisen lain tai tosiseikkojen tai molempien perusteella.

### Kelpoisuusvaatimukset, jotka erillisyhtiölle liiketoimen sulkemisen jälkeen siirrettyjen vastuiden on täytettävä

18. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 7 kohtaa ”alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavien kelpoisuusvaatimusten täyttämisenä” tulisi pitää kelpoisuusvaatimuksia, jotka täyttävät jommankumman seuraavista:

- (a) Ne ovat tavallisten arvopaperistamisten osalta vähintään yhtä tiukat kuin kelpoisuusvaatimukset, joita sovelletaan alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin, kun liiketoimi suljetaan.
- (b) Ne ovat arvopaperien useita sarjoja, muun muassa joukkolainoja, liikkeeseen laskevien arvopaperistamisten osalta vähintään yhtä tiukat kuin kelpoisuusvaatimukset, joita sovelletaan alkuperäisiin arvopaperistettuihin vastuisiin uusimmassa liikkeeseenlaskussa siten, että kelpoisuusvaatimukset voivat vaihdella sulkemisesta sulkemiseen arvopaperistamisen osapuolten sopimuksen perusteella ja liiketoimea koskevien asiakirjojen mukaisesti.

19. Arvopaperistettuihin vastuisiin 18 kohdan mukaisesti sovellettavat kelpoisuusvaatimukset tulisi täsmentää liiketoimea koskevissa asiakirjoissa, ja niissä tulisi viitata vastuun tasolla sovellettaviin kelpoisuusvaatimuksiin.

### 4.3 Homogeenisyys, arvopaperistettuja vastuita koskevat velvoitteet, määräaikaisten maksuvirrat, ei siirtokelpoisia arvopapereita (20 artiklan 8 kohta)

#### Sopimusperusteisesti sitovat ja täytäntöönpanokelpoiset velvoitteet

20. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohtaa velvoitteiden, jotka ovat sopimusperusteisesti sitovia ja täytäntöönpanokelpoisia ja joihin liittyy täysimääräinen takautumisoikeus velallisten ja tilanteen mukaan takaajien suhteen, tulisi katsoa viittaavan kaikkiin velvoitteisiin, jotka sisältyvät sellaisten arvopaperistettujen vastuiden sopimuseritelmiin, jotka ovat merkityksellisiä sijoittajille, koska ne vaikuttavat kaikkiin velallisen ja tilanteen mukaan takaajan velvoitteisiin suorittaa maksuja tai antaa vakuus.



### Vastuut, joilla on määräaikaiset maksuvirrat

21. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohtaa vastuuta, joilla on määräajoin määriteltyjä maksuvirtoja, ovat muun muassa
- (a) yhtenä eränä suoritettavat vastuut, kun kyseessä ovat asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 12 kohdassa tarkoitetut uudistettavat arvopaperistamiset
  - (b) luottokorttijärjestelyihin liittyvät vastuut
  - (c) vastuut, joiden maksuerät koostuvat korosta ja joissa pääoma maksetaan takaisin erääntymisaikana, myös kiinnitys, josta maksetaan ennen erääntymistä ainoastaan korot
  - (d) vastuut, joiden maksuerät koostuvat korosta ja pääoman osuuden takaisinmaksusta, kun jompikumpi tai molemmat seuraavista ehdoista täytetään:
    - (i) jäljellä oleva pääoma maksetaan erääntymisaikana
    - (ii) pääoman takaisinmaksu riippuu vastuun vakuutena olevien omaisuuserien mynnistä asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 13 kohdan ja 48–50 kohdan mukaisesti
  - (e) vastuut, joissa on väliaikaisia maksuvapaita kausia, joista velallinen ja lainanantaja ovat sopineet sopimuksessa.

#### 4.4 Luotonmyöntämiskäytännöt, alullepanijan asiantuntemus (20 artiklan 10 kohta)

##### Samankaltaiset vastuut

22. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 10 kohtaa vastuuta tulisi pitää samankaltaisina, kun jokin seuraavista ehdoista täytetään:
- (a) vastuut kuuluvat johonkin seuraavista omaisuuserien luokista, joita tarkoitetaan delegoidussa asetuksessa, jossa täsmennetään, mitä arvopaperistettuja vastuuta pidetään homogeenisinä asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohdan ja 24 artiklan 15 kohdan mukaisesti:
    - (i) asuntolainat, joiden vakuutena on yksi tai useampi kiinnitys kiinteään asunto-omaisuuteen, tai asuntolainat, jotka on taannut täysin jokin asetuksen (EU) N:o 575/2013 201 artiklan 1 kohdassa tarkoitettu vaatimukset täyttävä luottosuojan tarjoaja, joka kuuluu vähintään kyseisen asetuksen kolmannen osan II osaston 2 luvussa määritettyyn luottoluokkaan 2
    - (ii) yrityslainat, joiden vakuutena on yksi tai useampi kiinnitys kaupalliseen kiinteistöön tai muihin kaupallisiin tiloihin

- (iii) yksityishenkilöille myönnetyt luottojärjestelyt henkilökohtaista, perheen tai kotitalouden kulutusta varten
  - (iv) autolainat tai -leasingsopimukset
  - (v) luottokorttisaamiset
  - (vi) myyntisaamiset
- (b) vastuut kuuluvat mikroyrityksille ja pienille ja keskisuurille yrityksille sekä muuntyyppisille yrityksille ja yhtiöille myönnettyjen luottojärjestelyjen, muun muassa lainojen ja leasingsopimusten, omaisuuseräluokkaan, jota tarkoitetaan delegoidun asetuksen, jossa täsmennetään, mitä arvopaperistettuja vastuita pidetään homogeenisinä asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohdan ja 24 artiklan 15 kohdan mukaisesti tietyntyyppisen velallisen arvopaperistettujen vastuiden kanssa, 2 artiklan d alakohdassa
- (c) jos ne eivät kuulu mihinkään tämän kohdan a ja b alakohdassa ja delegoidussa asetuksessa, jossa täsmennetään, mitä arvopaperistettuja vastuita pidetään homogeenisinä sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohtaa ja 24 artiklan 15 kohtaa, arvopaperistetuilla vastuilla on samankaltaiset ominaisuudet velallisen tyyppin, vakuusoikeuksien järjestyksen, kiinteän omaisuuden tyyppin ja/tai oikeudenkäyttöalan osalta.

#### Vähintään yhtä tiukat luotonmyöntämiskäytännöt

23. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 10 kohtaa arvopaperistettuihin vastuisiin sovellettavia luotonmyöntämiskäytäntöjä tulisi verrata luotonmyöntämiskäytäntöihin, joita sovelletaan samankaltaisiin vastuisiin arvopaperistettujen vastuiden alullepanoajankohtana.
24. Tämän vaatimuksen noudattamisen ei tulisi edellyttää, että alullepanijalla tai alkuperäisellä lainanantajalla on taseessaan samankaltaisia vastuita arvopaperistettujen vastuiden valinta-ajankohtana tai niiden arvopaperistamisen tarkkana ajankohtana, eikä sen tulisi edellyttää, että samankaltaiset vastuut on tosiasiallisesti pantu alulle arvopaperistettujen vastuiden alullepanoajankohtana.

#### Olennaisten muutosten ilmoittaminen aikaisempiin luotonmyöntämiskäytäntöihin nähden

25. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 10 kohtaa kokonaan ilmoitettavina luotonmyöntämiskäytäntöjen olennaisina muutoksina tulisi pitää luotonmyöntämiskäytäntöjen olennaisia muutoksia, joita sovelletaan vastuisiin, jotka on siirretty erillisyyhtiölle tai jotka erillisyyhtiö on luovuttanut arvopaperistamisen sulkemisen jälkeen 15 ja 16 kohdassa tarkoitettun salkunhoidon yhteydessä.

26. Muutoksia tällaisiin luotonmyöntämiskäytäntöihin tulisi pitää olennaisina, kun ne viittaavat jompaankumpaan seuraavaan luotonmyöntämiskäytäntöjen muutosten tyyppiin:

(a) muutokset, jotka vaikuttavat luotonmyöntämiskäytäntöjen samankaltaisuutta koskevaan vaatimukseen, jota tarkoitetaan delegoidussa asetuksessa, jossa täsmennetään, mitä arvopaperistettuja vastuita pidetään homogeenisinä asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 8 kohdan ja 24 artiklan 15 kohdan mukaisesti

(b) muutokset, jotka vaikuttavat olennaisesti yleiseen luottoriskiin tai arvopaperistettujen vastuiden salkun odotettuun keskimääräiseen kehitykseen aiheuttamatta huomattavasti erilaisia lähestymistapoja arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvän luottoriskin arvioinnissa.

27. Kaikista luotonmyöntämiskäytäntöjen muutoksista ilmoittamiseen tulisi sisällyttää selitys kyseisten muutosten tarkoituksesta.

28. Myyntisaamisissa, joita ei ole pantu alulle lainan muodossa, viittaus 20 artiklan 10 kohdassa tarkoitettuihin luotonmyöntämiskäytäntöihin tulisi ymmärtää viittaukseksi luottokäytäntöihin, joita myyjä on soveltanut lyhytaikaiseen luottoon, joka tavallisesti muodostaa arvopaperistettuja vastuita, ja joita myyjä on ehdottanut asiakkailleen tuotteidensa ja palvelujensa myynnin osalta.

### Asuntolainat

29. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 10 kohtaa arvopaperistettujen vastuiden kannan ei tulisi sisältää asuntolainoja, joita on markkinoitu ja jotka on merkitty olettaen, että lainan hakijalle tai välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista toimitettuja tietoja.

30. Tämä vaatimus ei koske asuntolainoja, jotka on merkitty mutta joita ei ole markkinoitu olettaen, että lainan hakijalle tai välittäjille on annettu tieto siitä, että lainanantaja ei välttämättä tarkista toimitettuja tietoja, tai että nämä saavat sen tietoonsa sen jälkeen, kun laina on merkitty.

31. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 10 kohtaa ainoana asiaankuuluvana tietona tulisi pitää annettuja tietoja. Tietojen asiaankuuluvuuden tulisi perustua siihen, ovatko tiedot asiaankuuluvia merkitsemisen mittareita, esimerkiksi tiedot, joita pidetään asiaankuuluvina lainanottajan luottokelpoisuuden arvioinnissa, vakuuksien saatavuuden arvioinnissa ja petosriskin vähentämisessä.

32. Yleisiä muita kuin tuloja muodostavia asuntolainoja koskevia asiaankuuluvia tietoja tulisi tavallisesti pitää tuloja muodostavina, ja tuloja muodostavia asuntolainoja koskevia asiaankuuluvia tietoja tulisi tavallisesti pitää vuokratuloja muodostavina. Tietoja, jotka eivät ole hyödyllisiä merkitsemisen mittaamisessa, kuten matkapuhelinnumeroita, ei tulisi pitää asiaankuuluvana tietona.

### Kolmansien maiden vastaavat vaatimukset

33. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 10 kohtaa lainanottajien luottokelpoisuuden arviointi kolmansissa maissa tulisi tehdä tilanteen mukaan seuraavien periaatteiden mukaisesti direktiiveissä 2008/48/EY ja 2014/17/EY täsmennetyllä tavalla:

- (a) ennen luottosopimuksen tekemistä lainanantaja arvioi lainanottajan luottokelpoisuuden sellaisten riittävien tietojen perusteella, jotka on soveltuvin osin saatu lainanottajalta, ja tarvittaessa asiaankuuluvaan tietokantaan tehdyn haun avulla
- (b) jos osapuolet sopivat luoton kokonaismäärän muuttamisesta luottosopimuksen tekemisen jälkeen, lainanantajan tulisi päivittää hallussaan olevat lainanottajaa koskevat taloudelliset tiedot ja arvioida lainanottajan luottokelpoisuus ennen luoton kokonaismäärän huomattavaa korotusta
- (c) luotonantajan tulisi tehdä lainanottajan luottokelpoisuudesta perusteellinen arviointi ennen luottosopimuksen tekemistä ja ottaa siinä asianmukaisesti huomioon tekijät, jotka ovat merkityksellisiä tarkistettaessa lainanottajan mahdollisuuksia täyttää luottosopimuksen mukaiset velvoitteensa
- (d) arvioinnin perustana olevat menettelyt ja tiedot tulisi dokumentoida ja säilyttää
- (e) luottokelpoisuuden arvioinnissa ei tulisi turvautua ensisijaisesti kiinteän asunto-omaisuuden arvoon, joka ylittää luoton määrän, tai oletukseen siitä, että kiinteän asunto-omaisuuden arvo nousee, ellei luottosopimuksen tarkoituksena ole rakentaa tai korjata kiinteää asunto-omaisuutta
- (f) luotonantajan ei tulisi pystyä peruuttamaan tai muuttamaan luottosopimusta sen tekemisen jälkeen lainanottajalle epäedullisesti sen perusteella, että luottokelpoisuuden arviointi on tehty virheellisesti
- (g) lainanantajan tulisi antaa luotto lainanottajan saataville vasta, kun luottokelpoisuuden arvioinnin tulos osoittaa, että luottosopimuksesta johtuvat velvoitteet todennäköisesti täytetään kyseisessä sopimuksessa vaaditulla tavalla
- (h) lainanottajan luottokelpoisuutta tulisi arvioida uudelleen päivitettyjen tietojen perusteella ennen kuin luoton kokonaismäärään voidaan tehdä huomattavia korotuksia luottosopimuksen jälkeen, ellei kyseisestä lisäluotosta ole määrätty alkuperäisessä luottokelpoisuuden arvioinnissa, johon se sisältyy.

### Alullepanijan tai alkuperäisen lainanantajan asiantuntemuksen määrittämistä koskevat vaatimukset

34. Määritettäessä, onko alullepanijalla tai alkuperäisellä lainanantajalla asiantuntemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanosta asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 10 kohdan mukaisesti, sovelletaan molempia seuraavia:

- (a) alullepanijan tai alkuperäisen lainantajan hallintoelimen jäsenillä ja muulla kuin hallintoelimeen kuuluvalla ylimmällä johdolla, joka vastaa arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanon hallinnoinnista, tulisi olla riittävä taito ja kokemus arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanosta
- (b) kaikki seuraavat asiantuntemuksen laatua koskevat periaatteet tulisi ottaa huomioon:
  - (i) hallintoelimen ja ylimmän johdon tehtävien ja vastuiden ja vaadittujen valmiuksien tulisi olla asianmukaisia
  - (ii) hallintoelimen ja ylimmän johdon aikaisemmissa tehtävissä, opinnoissa ja harjoittelussa saaman kokemuksen tulisi olla riittävä
  - (iii) hallintoelimen ja ylimmän johdon osallistumisen vastuiden alullepanoa koskevan toiminnon hallintorakenteeseen tulisi olla asianmukainen
  - (iv) vakavaraisuuden sääntelyyn kuuluvassa yhteisössä yhteisön hallussa olevia sääntelyvaltuutuksia tai -lupia tulisi pitää asiaankuuluvina arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanossa.

35. Alullepanijan tai alkuperäisen lainantajan asiantuntemusta tulisi pitää vaatimukset täyttävinä, kun jompikumpi seuraavista vaatimuksista täytetään:

- (a) yhteisön tai sen konsolidoidun ryhmän, johon yhteisö kuuluu kirjanpitoa tai vakavaraisuuden valvontaa varten, liiketoiminta on sisältänyt arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanoa vähintään viiden vuoden ajan
- (b) jos a alakohdassa tarkoitettua vaatimusta ei täytetä, alullepanijan tai alkuperäisen lainantajan asiantuntemusta tulisi pitää vaatimukset täyttävinä, jos se täyttää molemmat seuraavat vaatimukset:
  - (i) vähintään kahdella hallintoelimen jäsenellä on henkilökohtaista asiaankuuluvaa työkokemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanossa vähintään viideltä vuodelta
  - (ii) muulla kuin hallintoelimeen kuuluvalla ylimmällä henkilöstöllä, joka vastaa yhteisön arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanon hallinnasta, on asiaankuuluvaa henkilökohtaista työkokemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden alullepanosta vähintään viideltä vuodelta.

36. Työkokemuksen vuosimäärän osoittamista varten asiaankuuluvasta asiantuntemuksesta tulisi kertoa riittävän yksityiskohtaisesti ja sellaisten sovellettavien luottamuksellisuusvaatimusten mukaisesti, joiden nojalla sijoittajat voivat täyttää asetuksen (EU) 2017/2402 5 artiklan 3 kohdan c alakohdassa tarkoitetut velvoitteensa.

#### 4.5 Ei vastuita maksukyvyttömyystilassa eikä saatavia luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta (20 artiklan 11 kohta)

##### Maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut

37. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohdan ensimmäistä alakohtaa maksukyvyttömyystilassa olevat vastuut tulisi tulkita asetuksen (EU) 575/2013 178 artiklan 1 kohdan merkityksessä sellaisena kuin niitä täsmennetään kyseisen asetuksen 178 artiklan mukaisesti laadituista erääntyneiden luottovelvoitteiden olennaisuusrajoista annetussa delegoidussa asetuksessa ja kyseisen asetuksen 178 artiklan 7 kohdan mukaisesti laaditun maksukyvyttömyyden määritelmän soveltamisesta annetuissa EPV:n ohjeissa.
38. Jos alullepanija tai alkuperäinen lainantaja ei ole laitos ja siihen ei siksi sovelleta asetusta (EU) 575/2013, alullepanijan tai alkuperäisen lainantajan tulisi noudattaa edellisessä kohdassa annettuja ohjeita, mikäli kyseistä soveltamista ei katsota kohtuuttoman rasittavaksi. Siinä tapauksessa alullepanijan tai alkuperäisen lainantajan tulisi soveltaa vakiintuneita prosesseja ja tietoja, jotka on saatu velallisilta vastuiden alullepanosta, tietoja, jotka on saatu alullepanijalta sen vastuidenhoidon aikana tai sen riskinhallintamenettelyn aikana, tai tietoja, jotka kolmas osapuoli on ilmoittanut alullepanijalle.

##### Saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta

39. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohtaa kyseisen kohdan a–c alakohdassa tarkoitetut olosuhteet tulisi ymmärtää luottohäiriötilan määritelmiksi. Muita mahdollisia luottohäiriötilaa koskevia olosuhteita, joita ei tarkoiteta a–c alakohdassa, ei tulisi katsoa kuuluvaksi tämän vaatimuksen soveltamisalaan.
40. Kielto valita ja siirtää erillisyhtiölle arvopaperistettuja vastuita (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohdassa tarkoitetulta ”luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta” tulisi ymmärtää vaatimukseksi siitä, että valinta-ajankohtana tulisi olla takautumisoikeus koko arvopaperistettujen vastuiden määrään vähintään yhden muun kuin luottohäiriöisen osapuolen suhteen riippumatta siitä, onko kyseinen osapuoli velallinen vai takaaja. Siksi arvopaperistettujen vastuiden ei tulisi sisältää kumpaakaan seuraavista:
- (a) saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta, kun arvopaperistettujen vastuiden koko määrälle ei ole takaajaa
  - (b) saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta, jolla on luottohäiriöinen takaaja.

##### Alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevat tiedot

41. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohtaa ”saatavilla olevia tietoja” koskevaa vaatimusta tulisi pitää täytettynä, kun tiedot on saatu ainoastaan jostakin seuraavista lähteiden ja olosuhteiden yhdistelmästä:
- (a) velallisilta on saatu tiedot vastuiden alkuperästä

- (b) alullepanija on antanut tiedot vastuiden hallinnoinnin tai riskinhallinnan menettelyn yhteydessä
- (c) kolmas osapuoli on toimittanut tiedot alullepanijalle
- (d) tiedot ovat julkisesti saatavilla tai tiedot on saatu sellaisten henkilöiden merkitsemisestä yhteen tai useampaan luottorekisteriin, joilla on negatiiviset luottotiedot arvopaperistettujen vastuiden alullepanoajankohtana vain, mikäli nämä tiedot on jo otettu huomioon a, b ja c alakohdan yhteydessä sovellettavien sääntely- ja valvontavaatimusten mukaisesti, muun muassa asetuksen (EU) 2017/2402 9 artiklassa tarkoitettujen hyvin perusteltujen luotonmyöntämiskriteerien mukaisesti. Tästä ovat poikkeuksena myyntisaamiset, joita ei ole pantu alulle lainan muodossa ja joiden osalta luotonmyöntämiskriteereitä ei tarvitse täyttää.

#### Saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka on ollut uudelleenjärjestelymenettelyn kohteena

42. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohdan a alakohtaa vaatimuksen sulkea pois saatavat luottohäiriöiseltä velalliselta tai takaajalta, joka on ollut uudelleenjärjestelymenettelyn kohteena järjestämättömien vastuidensa osalta, tulisi ymmärtää viittaavan sekä asiaankuuluvan velallisen tai takaajan uudelleenjärjestelyihin vastuisiin että niihin sen vastuista, jotka eivät itse olleet uudelleenjärjestelyn kohteena. Tätä artiklaa sovellettaessa artiklan i ja ii alakohdan edellytykset täyttävien uudelleenjärjestelyjen vastuiden vuoksi velallista tai takaajaa ei tulisi nimetä luottohäiriöiseksi.

#### Luottorekisteri

43. Asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohdan b alakohdassa tarkoitettu vaatimus tulisi rajata sellaisiin velallisiin tai takaajiin, joihin sovelletaan molempia seuraavia vaatimuksia arvopaperistetun vastuun alullepanoajankohtana:
- (a) velallinen tai takaaja on nimenomaisesti ilmoitettu luottorekisteriin yhteisönä, jolla on negatiiviset luottotiedot negatiivisen tilanteen tai luottorekisteriin tallennettujen negatiivisten tietojen vuoksi
  - (b) velallinen tai takaaja on luottorekisterissä luottoriskin arvioinnin kannalta merkityksellisten syiden vuoksi.

#### Sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin vertailukelpoisten vastuiden osalta

44. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 11 kohdan c alakohtaa vastuiden osalta ei tulisi katsoa, että luottoluokituksen mukaan ”sopimusperusteisten maksujen suorittamatta jättämisen riski on merkittävästi suurempi kuin alullepanijan hallussa olevien vertailukelpoisten arvopaperistamattomien vastuiden osalta”, kun seuraavat ehdot täyttyvät:

- (a) arvopaperistettujen vastuiden odotetun kehityksen määrittävät merkityksellisimmät tekijät ovat samankaltaisia
- (b) a kohdassa tarkoitetun samankaltaisuuden vuoksi voidaan kohtuullisesti odottaa aiemman kehityksen tai sovellettavien mallien kaltaisten merkkien perusteella, että liiketoimen elinkaaren aikana tai enintään neljän vuoden ajan, jos liiketoimen elinkaari on sitä pidempi, niiden kehitys ei olisi huomattavan erilainen.

45. Edellisessä kohdassa tarkoitettua vaatimusta tulisi pitää täytettynä, jos jompikumpi seuraavista täytetään:

- (a) arvopaperistetut vastuut eivät sisällä vastuita, jotka on luokiteltu epäilyttäviksi, heikentyneiksi tai järjestämättömiksi tai joiden vaikutuksen on luokiteltu olevan samanlainen asiaankuuluvien kirjanpitoperiaatteiden nojalla
- (b) arvopaperistetut vastuut eivät sisällä vastuita, joiden luottoluokka eroaa luottoluokitusten tai muiden luottoluokkaa koskevien kynnysarvojen perusteella huomattavasti sellaisten vertailukelpoisten vastuiden luottoluokasta, joita alullepanija panee alulle tavanomaisissa lainaustoimissaan ja luottoriskistrategiassaan.

#### 4.6 Vähintään yksi maksu suoritettu (20 artiklan 12 kohta)

##### Vaatimuksen soveltamisala

46. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 12 kohtaa tietyn lainanottajan vastuun osalta maksettujen lisäennakoiden ei tulisi katsoa laukaisevan ”vähintään yhtä maksua” koskevaa vaatimusta kyseisen vastuun osalta.

##### Vähintään yksi maksu

47. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 12 kohtaa vaatimuksessa, jonka mukaan ”vähintään yksi maksu” olisi pitänyt suorittaa siirron aikana, tarkoitetun maksun tulisi olla vuokra-, pääoma- tai korkomaksu tai mikä muu tahansa maksu.

#### 4.7 Ei pääasiallista riippuvuutta varojen myynnistä (20 artiklan 13 kohta)

##### Pääasiallinen riippuvuus varojen myynnistä

48. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 13 kohtaa liiketoimien, joissa sovelletaan kaikkia seuraavia ehtoja, arvopaperistamisen alullepanoajankohtana tapauksissa, joissa on kyse arvopaperistamisen kuoletuksesta, tai uusiutumisjaksolla uudistettavan arvopaperistamisen tapauksessa, ei tulisi katsoa olevan pääasiallisesti riippuvaisia arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä:

- (a) sopimusperusteisen jäljellä olevan pääoman määrä niiden arvopaperistettujen vastuiden sopimuksen erääntymisaikana, jotka ovat riippuvaisia pääoman määrän



takaisinmaksamiseen tarvittavien arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien omaisuuserien myynnistä, on enintään 50 prosenttia kaikkien arvopaperistamisen arvopaperistamispositioiden alkuperäisestä vastuuarvosta yhteensä

- (b) a kohdassa tarkoitettujen arvopaperistettujen vastuiden erääntymisajat eivät ole keskittyneet olennaisesti vaan ne ovat jakautuneet riittävästi koko liiketoimen elinkaaren ajalle
- (c) kaikkien yhteen velalliseen liittyvien a kohdassa tarkoitettujen arvopaperistettujen vastuiden yhteenlaskettu vastuuarvo ei ole yli kahta prosenttia arvopaperistamisen kaikkien arvopaperistettujen vastuiden yhteenlasketusta vastuuarvosta.

49. Jos arvopaperistamisessa ei ole arvopaperistettuja vastuita, jotka ovat riippuvaisia omaisuuserien myynnistä niiden jäljellä olevan pääoman määrän maksamiseksi takaisin sopimuksen erääntymisaikana, 48 kohdan vaatimuksia ei tulisi soveltaa.

#### Asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 13 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettu poikkeus

50. Asetuksen (EU) 2017/2402 20 artiklan 13 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettussa poikkeuksessa takaisinmaksusta sellaisten arvopaperistamispositioiden haltijoille, joissa arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien varojen arvo taataan tai katetaan täysin arvopaperistettujen vastuiden vakuutena olevien varojen myyjän tai kolmannen osapuolen tai kolmansien osapuolten arvopaperistettujen vastuiden takaisinostovelvoitteella, myyjän tai kolmansien osapuolten tulisi täyttää molemmat seuraavista ehdoista:

- (a) ne eivät ole maksukyvyttömiä
- (b) ei ole mitään syytä uskoa, että yhteisö ei pystyisi täyttämään velvoitteitaan, jotka johtuvat takuuta tai takaisinostoa koskevasta velvoitteesta.

## 5. Standardointiin liittyvät vaatimukset

---

### 5.1 Korke- ja valuuttariskien asianmukainen vähentäminen (21 artiklan 2 kohta)

#### Korke- ja valuuttariskien asianmukainen vähentäminen

51. Sovellessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 2 kohtaa arvopaperistamisen korke- ja valuuttariskin ”asianmukaiseen vähentämiseen” riittää, että käytössä on suojaus tai vähentäminen sillä ehdolla, että sitä ei rajoiteta epätavallisesti siten, että se kattaa huomattavan osuuden vastaavista korke- tai valuuttariskeistä asiaankuuluvissa skenaarioissa taloudelliselta kannalta ymmärrettyinä. Tällainen vähentäminen voidaan tehdä myös johdannaisilla tai muilla vähentämistoimenpiteillä, muun muassa vararahastoilla, ylisuurilla vakuuksilla, hintaeroilla tai muilla toimenpiteillä.
52. Kun korke- ja valuuttariskien asianmukainen vähentäminen tehdään johdannaisilla, kaikki seuraavat vaatimukset tulisi täyttää:
- (a) johdannaista tulisi käyttää vain omaisuuserän ja velan aitoon suojaamiseen korke- ja valuuttaeroilta, eikä niitä tulisi käyttää keinotteluun
  - (b) johdannaisten tulisi perustua yhteisesti hyväksytyihin asiakirjoihin, muun muassa kansainvälisen johdannaismarkkinoiden yhdistyksen (ISDA) asiakirjoihin tai samankaltaisiin vakiintuneisiin kansallisiin asiakirjastandardeihin
  - (c) mikäli vastapuolen luottokelpoisuus alittaa tietyn tason, joka mitataan joko luottoluokituksen perusteella tai muutoin, johdannaisasiakirjoissa tulisi taata, että vastapuoleen sovelletaan vakuusvaatimuksia tai että toinen vastapuoli pyrkii kohtuullisesti korvaamaan tai takaamaan sen.
53. Jos asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 2 kohdassa tarkoitettu korke- ja luottoriskin vähentäminen tehdään johdannaisten sijasta muilla riskinvähentämistoimenpiteillä, kyseiset toimenpiteet tulisi suunnitella riittävän vankoina. Kun kyseisiä riskinvähentämistoimenpiteitä käytetään vähentämään useita riskejä samaan aikaan, asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 2 kohdassa vaaditun julkistamisen tulisi sisältää selitys siitä, miten toimenpiteillä suojaudutaan toisaalta korke- ja valuuttariskeiltä ja toisaalta muilta riskeiltä.
54. Edellä 52 ja 53 kohdassa tarkoitettut toimenpiteet sekä perustelut korke- ja valuuttariskien vähentämisen asianmukaisuudelle liiketoimen elinkaaren aikana tulisi julkistaa.

#### Johdannaiset

55. Sovellessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 2 kohtaa arvopaperistettujen vastuiden kannassa olevia vastuita, jotka sisältävät vain johdannaisosan, jonka tarkoituksena on

yksinomaan suojautuminen itse kyseessä olevien arvopaperistettujen vastuiden, jotka eivät itse ole johdannaisia, korko- tai valuuttariskiltä, ei tulisi pitää kiellettyinä.

### Kansainvälisen rahoituksen alalla sovelletut yhteiset standardit

56. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 2 kohtaa kansainvälisen rahoituksen alalla sovellettujen yhteisten standardien tulisi sisältää ISDA:n tai samanlaiset vakiintuneet kansalliset asiakirjastandardit.

## 5.2 Viitearvoon sidotut korkomaksut (21 artiklan 3 kohta)

### Viitearvoon sidotut korot

57. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 3 kohtaa korkojen, joita tulisi pitää riittävänä viiteperustana viitearvoon sidotuille korkomaksuille, tulisi sisältää kaikki seuraavat:

- (a) pankkien väliset korot, muun muassa Libor, Eurobor ja muut viralliset viitekorot
- (b) rahapoliittisten viranomaisten asettamat korot, muun muassa Yhdysvaltain keskuspankin rahastokorot ja keskuspankkien diskonttokorot
- (c) rahoituskulut huomioivat alakohtaiset korot, muun muassa vakiomuotoiset muuttuvat korot ja sisäiset korot, joissa otetaan suoraan huomioon pankin tai laitosten alaryhmän rahoituksen markkinakustannukset siten, että sijoittajille annetaan riittävästi tietoa, jotta nämä voivat arvioida alakohtaisten korkojen suhteen muihin markkinakorkoihin.

### Monimutkaiset kaavat tai johdannaiset

58. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 3 kohtaa kaavaa tulisi pitää monimutkaisena, kun se täyttää GARP:n (Global Association of Risk Professionals) eksoottisen instrumentin määritelmän. Se tarkoittaa rahoitusvarallisuutta tai -instrumenttia, joka on ominaisuuksiensa vuoksi monimutkaisempi kuin yksinkertaisemmat tavanomaiset tuotteet. Monimutkaisen kaavan tai johdannaisen ei tulisi katsoa olevan olemassa, jos käytetään vain korkojen ylä- tai alarajoja.

## 5.3 Täytöntöönpano- tai eräntymisilmoituksen antamista koskevat vaatimukset (21 artiklan 4 kohta)

### Poikkeukselliset olosuhteet

59. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 4 kohdan a alakohtaa liiketoimen asiakirjoihin tulisi mahdollisuuksien mukaan sisällyttää luettelo ”poikkeuksellisista olosuhteista”.

60. Kun otetaan huomioon ”poikkeuksellisten olosuhteiden” luonne ja jotta voidaan saada jonkin verran joustavuutta mahdollisiin epätavallisiin olosuhteisiin, jotka edellyttävät, että erillisyyhtiöön jätetään rahaa sijoittajien edun mukaisesti, jos liiketoimen asiakirjoihin on

sisällytetty luettelo ”poikkeuksellisista olosuhteista” 59 kohdan mukaisesti, kyseisen luettelon ei pitäisi olla tyhjentävä.

#### Erillisyhtiöön sijoittajien edun mukaisesti jätetty määrä

61. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 4 kohdan a alakohtaa käteisen määrän, joka katsotaan jätetyksi erillisyhtiöön, tulisi olla omaisuudenhoitajan tai sellaisen muun sijoittajien edustajan hyväksymä, jonka on lain mukaisesti toimittava sijoittajien edun mukaisesti, tai sijoittajien liiketoimen asiakirjoissa vahvistettujen äänestysäännösten mukaisesti hyväksymä.
62. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 4 kohdan a alakohtaa tulisi olla sallittua jättää käteistä erillisyhtiöön vararahaston muodossa tulevaa käyttöä varten edellyttäen, että vararahaston käyttö rajoitetaan yksinomaan asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 4 kohdan a alakohdan tarkoituksiin tai asianmukaiseen takaisinmaksuun sijoittajille.

#### Takaisinmaksu

63. Asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 4 kohdan b alakohdan vaatimusten tulisi ymmärtää koskevan vain pääoman takaisinmaksua, eikä koron takaisinmaksu kuuluisi siihen.
64. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 4 kohdan b alakohtaa pääoman etuoikeusjärjestyksestä poikkeavat maksut tilanteessa, jossa on annettu täytäntöönpano- tai erääntymisilmoitus, tulisi kieltää. Jos täytäntöönpano- tai erääntymistapahtumaa ei ole, pääomatulot voidaan sallia vain lisärahoitusta varten kyseisen asetuksen 20 artiklan 12 kohdan mukaisesti.

#### Arvopaperistettujen vastuiden realisointi markkina-arvoon

65. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 4 kohdan d alakohtaa sijoittajien päätöstä arvopaperistettujen vastuiden realisoinnista markkina-arvoon ei tulisi katsoa kohteena olevien vastuiden automaattiseksi realisoinniksi markkina-arvoon.

### 5.4 Etuoikeusjärjestyksestä poikkeavat maksut (21 artiklan 5 kohta)

#### Vastuiden kehitykseen liittyvät laukaisevat tekijät

66. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 5 kohtaa arvopaperistettujen vastuiden luottoluokan laskemiseen liittyvät laukaisevat tekijät voivat sisältää seuraavat:
  - (a) sellaisten arvopaperistettujen vastuiden osalta, joiden sääntelyn mukainen odotettu tappio voidaan määrittää asetuksen (EU) 575/2013 tai muun asiaankuuluvan EU:n säädöksen mukaisesti, kumulatiiviset tappiot, jotka ovat suurempia kuin tietty prosenttiosuus sääntelyn mukaisesta yhden vuoden odotetusta tappiosta arvopaperistettuihin vastuisiin ja liiketoimen painotetusta keskimääräisestä elinkaaresta

- (b) kumulatiiviset erääntymättömät maksukyvyttömyystapahtumat, jotka ovat suurempia kuin tietty prosenttiosuus sijoittajien etuoikeusluokan jäljellä olevan nimellismäärän ja niitä heikompien etuoikeusluokkien summasta
- (c) painotettu keskimääräinen luottoluokka salkussa, joka laskee tietyn etukäteen määritetyn tason alle, tai vastuiden keskittymä suuren luottoriskin (häiriön todennäköisyys) ryhmissä nousee etukäteen määritetyn tason yläpuolelle.

## 5.5 Ennen aikaisen kuoletuksen ehdot tai uusiutumiskauden päätymisen laukaavat tekijät (21 artiklan 6 kohta)

### Hallinnoijaan liittyvä maksukyvyttömyystapahtuma

67. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 6 kohdan b alakohtaa hallinnoijaan liittyvän maksukyvyttömyystapahtuman tulisi aiheuttaa molemmat seuraavista:

- (a) sen tulisi mahdollistaa hallinnoijan vaihtaminen hallinnoimisen jatkamiseksi
- (b) sen tulisi laukaista uusiutumiskauden päättyminen.

## 5.6 Hallinnoijan asiantuntemus (21 artiklan 8 kohta)

### Hallinnoijan asiantuntemuksen määrittämistä koskevat vaatimukset

68. Määritettäessä, onko hallinnoijalla riittävästi asiantuntemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 8 kohdan mukaisesti, sovelletaan molempia seuraavia:

- (a) hallinnoijan hallintoelimen jäsenillä ja muulla kuin hallintoelimeen kuuluvalla ylimmällä johdolla, joka vastaa arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista, tulisi olla riittävä taito ja kokemus arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista
- (b) kaikki seuraavat asiantuntemuksen laatua koskevat periaatteet tulisi ottaa huomioon asiantuntemuksen määrittämisessä:
  - (i) hallintoelimen ja ylimmän johdon tehtävien ja vastuiden ja vaadittujen valmiuksien tulisi olla asianmukaisia
  - (ii) hallintoelimen ja ylimmän johdon aikaisemmissa tehtävissä, opinnoissa ja harjoittelussa saaman kokemuksen tulisi olla riittävä
  - (iii) hallintoelimen ja ylimmän johdon osallistumisen vastuiden hallinnointia koskevan toiminnon hallintorakenteeseen tulisi olla asianmukainen

- (iv) vakavaraisuuden sääntelyyn kuuluvassa yhteisössä yhteisön hallussa olevia sääntelyvaltuutuksia tai -lupia tulisi pitää asiaankuuluvina arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnissa.

69. Hallinnoijan asiantuntemusta tulisi pitää vaatimukset täyttävänä, kun jompikumpi seuraavista vaatimuksista täyttyy:

- (a) yhteisön tai sen konsolidoidun ryhmän, johon yhteisö kuuluu kirjanpitoa tai vakavaraisuuden valvontaa varten, liiketoiminta on sisältänyt arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnointia vähintään viiden vuoden ajan
- (b) jos a alakohdassa tarkoitettua vaatimusta ei täytetä, hallinnoijan asiantuntemus tulisi katsoa vaatimukset täyttäväksi, jos se täyttää molemmat seuraavat vaatimukset:
  - (i) vähintään kahdella sen hallintoelimen jäsenellä on henkilökohtaista asiaankuuluvaa työkokemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnissa vähintään viideltä vuodelta
  - (ii) muulla kuin hallintoelimeen kuuluvalla ylimmällä henkilöstöllä, joka vastaa yhteisön arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista, on asiaankuuluvaa henkilökohtaista työkokemusta arvopaperistettuja vastuita luonteeltaan vastaavien vastuiden hallinnoinnista vähintään viideltä vuodelta
  - (iii) yhteisön hallinnointitoiminnon tukena on a kohdan mukainen varahallinnoija.

70. Työkokemuksen vuosimäärän osoittamista varten asiaankuuluvasta asiantuntemuksesta tulisi kertoa riittävän yksityiskohtaisesti ja sellaisten sovellettavien luottamuksellisuusvaatimusten mukaisesti, joiden nojalla sijoittajat voivat täyttää asetuksen (EU) 2017/2402 5 artiklan 3 kohdan c alakohdassa tarkoitetut velvoitteensa.

#### Luonteeltaan samankaltaiset vastuut

71. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 8 kohtaa ”luonteeltaan samankaltaisten vastuiden” tulkinnassa olisi noudatettava edellä 22 kohdassa tarkoitettua tulkintaa.

#### Hyvin dokumentoidut ja asianmukaiset toimintaperiaatteet, menettelyt sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyt

72. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 8 kohtaa hallinnoijalla tulisi katsoa olevan vastuiden hallinnointiin liittyvät hyvin dokumentoidut ja asianmukaiset toimintaperiaatteet, menettelyt sekä riskienhallinnan valvontajärjestelyt, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:

- (a) hallinnoija on yhteisö, johon sovelletaan vakavaraisuussäätelyä ja pääoman säätelyä ja valvontaa unionissa, ja kyseisten säätelyvaltuutusten tai -lupien katsotaan olevan asiaankuuluvia hallinnointiin
- (b) hallinnoija on yhteisö, johon ei sovelleta vakavaraisuussäätelyä ja pääoman säätelyä ja valvontaa unionissa, ja hyvin dokumentoiduista ja asianmukaisesti toimintaperiaatteista ja riskienhallinnan valvontajärjestelyistä annetaan todiste, johon kuuluu myös todiste hyvien markkinakäytäntöjen ja raportointivalmiuksien noudattamisesta. Todiste on perusteltava asianmukaisella kolmannen osapuolen, kuten luottoluokituslaitoksen tai ulkopuolisen tilintarkastajan, tarkastuksella.

### **5.7 Korjaavat toimenpiteet sekä toimet, jotka koskevat velallisten maksulainlyönnejä ja maksukyvyttömyyttä (21 artiklan 9 kohta)**

#### Selvästi ja johdonmukaisesti ilmaistut määritelmät

Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 9 kohtaa ”selkeästi ja johdonmukaisesti ilmaistujen määritelmien” ja ”selvästi ilmoittamisen” tulisi ymmärtää edellyttävän, että samoja täsmällisiä termejä käytetään koko liiketoimen asiakirjoissa sijoittajien työn helpottamiseksi.

### **5.8 Eri sijoittajaluokkien välisten riitojen ratkaisu (21 artiklan 10 kohta)**

#### Selvät määräykset, jotka edistävät eri sijoittajaluokkien välisten riitojen nopeaa ratkaisemista

73. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 10 kohtaa liiketoimen asiakirjojen säännösten, jotka ”edistävät eri sijoittajaluokkien välisten riitojen nopeaa ratkaisemista”, tulisi sisältää säännökset kaikista seuraavista:

- (a) menetelmä kokousten kutsumiseen koolle tai videoneuvottelujen järjestämiseen
- (b) kokouksen tai videoneuvottelun järjestämisen enimmäisaika
- (c) päätösvaltaisuuden vaadittu määrä
- (d) äänen vähimmäisraja kyseisen päätöksen hyväksymiseksi ja kunkin päätöstyypin vähimmäisrajojen selkeä erottelu
- (e) soveltuvien osien kokousten sijaintipaikka, jonka olisi oltava unionissa.

74. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 10 kohtaa, jos sovellettavalla oikeudenkäyttöalueella on pakollisia lakisääteisiä säännöksiä, joissa säädetään, miten sijoittajien väliset riidat on ratkaistava, liiketoimen asiakirjoissa voidaan viitata näihin säännöksiin.

## 6. Läpinäkyvyyteen liittyvät vaatimukset

---

### 6.1 Maksukyvyttömyyttä ja tappiokehitystä koskevat historiatiedot (22 artiklan 1 kohta)

#### Tiedot

75. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 1 kohtaa, jos myyjä ei pysty antamaan tietoja kohdan tietovaatimusten mukaisesti, voidaan käyttää ulkopuolelta hankittuja tietoja, jotka ovat julkisesti saatavilla tai kolmannen osapuolen, kuten luottoluokituslaitoksen tai toisen markkinaosapuolen, tarjoamia edellyttäen, että kaikki kyseisen artiklan muut vaatimukset täyttyvät.

#### Keskeisiltä osiltaan samanlaiset vastuut

76. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 1 kohtaa käsite ”keskeisiltä osiltaan samanlaiset vastuut” tulisi ymmärtää viittaukseksi vastuisiin, joiden osalta molemmat seuraavat ehdot täyttyvät:

- (a) arvopaperistettujen vastuiden odotetun kehityksen määrittävät merkityksellisimmät tekijät ovat samankaltaisia
- (b) a kohdassa tarkoitetun samankaltaisuuden vuoksi voidaan kohtuullisesti odottaa aiemman kehityksen tai sovellettavien mallien kaltaisten viittausten perusteella, että liiketoimen elinkaaren aikana tai enintään neljän vuoden ajan, jos liiketoimen elinkaari on sitä pidempi, niiden kehitys ei olisi huomattavan erilainen.

77. Keskeisiltä osiltaan samanlaisia vastuuta ei tulisi rajoittaa alullepanijan taseessa oleviin vastuisiin.

### 6.2 Arvopaperistetuista vastuista poimittua otosta koskeva tarkastus (22 artiklan 2 kohta)

#### Arvopaperistetuista vastuista poimittu otos, josta tehdään ulkoinen tarkastus

78. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 2 kohtaa arvopaperistettujen vastuiden, joista on tehtävä tarkastus ennen liikkeeseenlaskua, tulisi olla edustava otos alustavasta salkusta, josta arvopaperistettu kanta otetaan ja joka on kohtuullisen lopullisessa muodossa ennen liikkeeseenlaskua.

#### Tarkastuksen tekevä osapuoli

79. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 2 kohtaa asianmukaisena ja riippumattomana osapuolena tulisi pitää osapuolta, joka täyttää molemmat seuraavat ehdot:

- (a) sillä on kokemusta ja valmiudet tarkastusten tekemiseen



(b) se ei ole mikään seuraavista:

(i) luottoluokituslaitos

(ii) asetuksen (EU) 2017/2402 28 artiklan mukaisesti YLS-kriteereitä tarkastava kolmas osapuoli

(iii) alullepanijaan sidossuhteessa oleva yhteisö.

### Tarkastuksen soveltamisala

80. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 2 kohtaa edustavan otoksen perusteella tehtävässä tarkastuksessa, johon sovelletaan vähintään 95 prosentin luottamustasoa, tulisi tehdä molemmat seuraavista:

(a) tarkastetaan, että alustavan salkun arvopaperistetut vastuut täyttävät kelpoisuusvaatimukset, jotka voidaan testata ennen liikkeeseenlaskua

(b) tarkastetaan se, että sijoittajille missä tahansa virallisessa tarjousasiakirjassa arvopaperistetuista vastuista julkistetut tiedot ovat täsmällisiä.

### Tarkastuksen vahvistaminen

81. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 2 kohtaa tulisi julkistaa vahvistus siitä, että tarkastus on tehty ja että merkittäviä haitallisia havaintoja ei tehty.

## 6.3 Velan kassavirtamalli (22 artiklan 3 kohta)

### Sopimussuhteen tarkka vastaavuus

82. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 3 kohtaa sopimussuhteen vastaavuus toisaalta arvopaperistettujen vastuiden ja toisaalta alullepanijan, järjestäjän, sijoittajien, muiden kolmansien osapuolten ja erillisyhtiön välillä suoritettavien maksujen välillä tulisi katsoa ”tarkasti” tehdyksi, kun se on tehty täsmällisesti ja riittävän yksityiskohtaisesti, jotta sijoittajat voivat mallintaa erillisyhtiön maksuveloitteet ja hinnoitella arvopaperistamisen sen mukaan. Tähän voi kuulua algoritmeja, joiden avulla sijoittajat voivat mallintaa monia erilaisia skenaarioita, jotka vaikuttavat kassavirtoihin, kuten erilaisia ennakkomaksuja tai maksukyvyttömyysasteita.

### Kolmannet osapuolet

83. Sovellettaessa asetuksen (EU) 2017/2402 22 artiklan 2 kohtaa, jos kolmannet osapuolet ovat kehittäneet velan kassavirtamallin, alullepanijan tai järjestäjän tulisi olla edelleen vastuussa tietojen antamisesta mahdollisten sijoittajien saataville.

## 6.4 Omaisuuserien ympäristötehokkuus (22 artiklan 4 kohta)

### Saatavilla olevat tiedot omaisuuserien ympäristötehokkuudesta

84. Tätä vaatimusta tulisi soveltaa vain, jos tiedot arvopaperistetuilla vastuilla rahoitettujen omaisuuserien energiatehokkuustodistuksista ovat alullepanijan, järjestäjän tai erillisyhtiön saatavilla ja sen sisäisessä tietokannassa tai tietoteknisissä järjestelmissä. Jos tietoja on saatavilla vain osasta arvopaperistettuja vastuuta, vaatimusta tulisi soveltaa vain siihen arvopaperistettujen vastuiden osaan, josta tietoja on saatavilla.