



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 30. marraskuuta 2015
(OR. en)

14536/15

Toimielinten välinen asia:
2015/0225 (COD)

EF 209
ECOFIN 918
SURE 38
CODEC 1584

ILMOITUS

Lähtettäjä:	Puheenjohtajavaltio/Neuvoston pääsihteeristö
Vastaanottaja:	Valtuuskunnat
Asia:	Ehdotus EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUKSEKSI luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista annetun asetuksen (EU) N:o 575/2013 muuttamisesta – <i>Puheenjohtajavaltion kompromissi</i>

Valtuuskunnille toimitetaan ohessa edellä mainittua ehdotusta koskeva kolmas puheenjohtajavaltion kompromissiteksti.

Toiseen kompromissitekstiin (ST 14496/15) nähden uusi teksti on alleviivattu ja lihavoitu ja poistot on merkitty hakasulkein [...].

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUKSEKSI

luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista annetun asetuksen (EU)
N:o 575/2013 muuttamisesta
(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen, kun esitys lainsäätämisyksityksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon¹,

noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Arvopaperistamiset ovat hyvin toimivien rahoitusmarkkinoiden tärkeä osa, sillä ne edistävät laitosten rahoituslähteiden monipuolistamista ja riskien hajauttamista sekä vapauttavat säädettyä vähimmäispääomaa, jota voidaan sen jälkeen kohdentaa uudelleen tukemaan lainanantaa. Arvopaperistamiset sitä paitsi lisäävät laitosten ja muiden markkinaosapuolten sijoitusmahdollisuuksia, minkä kautta voidaan monipuolistaa sijoitussalkkuja ja helpottaa rahoituksen suuntaamista yrityksille ja yksityishenkilöille sekä jäsenvaltioissa että rajojen yli kaikkialla unionissa. Näitä etuja on kuitenkin punnittava niiden mahdollisia kustannuksia vastaan. Kuten finanssikriisin ensimmäisen vaiheen aikana kesällä 2007 havaittiin, arvopaperistamismarkkinoiden epäterveet käytännöt aiheuttivat merkittäviä uhkia rahoitusjärjestelmän eheydelle. Näitä käytäntöjä olivat liiallinen velkaantuneisuus, vaikeaselkoiset ja monimutkaiset rakenteet, jotka tekivät hinnoittelusta ongelmallista, mekaaninen tukeutuminen ulkoisiin luottoluokituksiin ja sijoittajien ja alullepanijoiden etujen vastakkaisuus (ns. toimeksisaajaan liittyvät riskit).

¹ EUVL C 68, 6.3.2012, s. 39.

- (2) Viime vuosina unionissa toteutettujen arvopaperistamisten määrä on jäänyt kriisiä edeltäneitä huippulukuja pienemmäksi useista syistä, muun muassa näiden liiketoimien yleisesti huonon maineen takia. Arvopaperistamismarkkinoiden elpymisen olisi perustuttava vakaille ja järkeville markkinakäytännöille, jotta estetään senkaltaisten olosuhteiden uusiutuminen, jotka laukaisivat finanssikriisin. Tämän vuoksi asetuksella [arvopaperistamisasetus] säädetään yleisen arvopaperistamiskehyksen sisällöstä samoin kuin tapauskohtaisista kriteereistä, joiden avulla määritetään yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut arvopaperistamiset, jäljempänä 'YLS-arvopaperistamiset'. Samoin säädetään järjestelmästä, jolla valvotaan, että alullepanijat, järjestäjät, liikkeeseenlaskijat ja institutionaaliset sijoittajat soveltavat näitä kriteerejä oikein. Lisäksi asetuksella [arvopaperistamisasetus] säädetään joukosta yleisiä vaatimuksia, jotka koskevat riskin säilyttämistä, asianmukaista huolellisuutta ja tietojen julkaisemista kaikilla rahoituspalvelualoilla.
- (3) Asetuksen [arvopaperistamisasetus] tavoitteiden mukaisesti olisi muutettava säädettyä vähimmäispääomaa koskevia vaatimuksia, jotka on vahvistettu asetuksessa (EU) N:o 575/2013 ja jotka koskevat arvopaperistamisten alullepanijoina, järjestäjinä tai sijoittajina toimivia laitoksia. Näin voidaan ottaa asianmukaisesti huomioon YLS-arvopaperistamisten erityispiirteet. Samalla voidaan puuttua vajavuuksiin, jotka kehyksessä havaittiin finanssikriisin aikana: mekaaninen riippuvuus ulkoisista luottoluokituksista; liian alhaisten riskipainojen soveltaminen arvopaperistamisen etuoikeusluokkiin, joilla oli korkea luokitus; vastaavasti liian suurien riskipainojen soveltaminen arvopaperistamisen etuoikeusluokkiin, joilla oli matala luokitus; sekä puutteellinen riskiherkkyys. Baselin pankkivalvontakomitea, jäljempänä 'Baselin komitea', julkaisi 11 päivänä joulukuuta 2014 arvopaperistamiskehyksen tarkistukset, jäljempänä 'tarkistettu Basel-kehys', jossa vahvistettiin erinäisiä muutoksia arvopaperistamisten säädettyä vähimmäispääomaa koskeviin standardeihin erityisesti edellä mainittujen puutteiden korjaamiseksi. Asetukseen (EU) N:o 575/2013 tehtävissä muutoksissa olisi otettava huomioon tarkistetun Basel-kehysten säännökset.

- (4) Kaikkien laitosten olisi laskettava asetuksen (EU) N:o 575/2013 mukaiset arvopaperistamispositioiden pääomavaatimukset samoilla menetelmillä. Jotta päästäisiin eroon kaikenlaisesta mekaanisesta tukeutumisesta ulkoisiin luottoluokituksiin, laitoksen olisi ensisijaisesti käytettävä omia, säädetyn vähimmäispääoman vaatimuksia koskevia laskelmiaan. Laitos voi menetellä näin, jos sillä on lupa soveltaa sisäisten luottoluokitusten menetelmää (IRB-menetelmä) sen tyyppisiin vastuisiin, joita arvopaperistaminen koskee, ja jos laitos kykenee laskemaan arvopaperistettujen vastuiden säädettyä vähimmäispääomaa koskevat vaatimukset ikään kuin vastuuta ei olisi arvopaperistettu (K_{IRB}) ja kussakin tapauksessa ottaen huomioon tietyt ennalta määritellyt syöttötiedot, joita käytetään valvontaviranomaisten kehittämän kaavan mukaisesti (SEC-IRBA). Sellaisten laitosten, jotka eivät voi käyttää SEC-IRBA-menetelmää positioidensa laskemiseen tietyssä arvopaperistamisessa, olisi käytettävä ulkoisten luottoluokitusten menetelmää (SEC-ERBA). SEC-ERBA-menetelmää sovellettaessa arvopaperistamisen etuoikeusluokkien pääomavaatimukset olisi määrättävä luokkien ulkoisten luottoluokitusten mukaisesti. Siinä tapauksessa, että kaksi ensisijaista menetelmää eivät ole käytettävissä tai SEC-ERBA-menetelmän käyttö johtaisi säädettyä vähimmäispääomaa koskeviin vaatimuksiin, jotka olisivat suhteettomia arvopaperistettujen vastuiden luottoriskiin nähden, laitokset voivat soveltaa arvopaperistamiseen standardimenetelmää (SEC-SA), jonka tulisi tukeutua valvontaviranomaisten kehittämään kaavaan ("standardimenetelmä"). Tällöin syöttötietona käytetään pääomavaatimuksia, jotka standardimenetelmässä lasketaan vastuille ikään kuin vastuuta ei olisi arvopaperistettu (K_{SA}).

- (5) Toimeksisaajaan liittyviä riskejä ja malliriskejä ilmenee useammin arvopaperistamisissa kuin muihin rahoitusvaroihin liittyvissä toimissa. Riskit aiheuttavat jonkin verran epävarmuutta arvopaperistamisten pääomavaatimusten laskennassa, vaikka kaikki asianmukaiset riskitekijät olisi otettu huomioon. Jotta nämä riskit tulisivat riittävästi katetuiksi, asetusta (EU) N:o 575/2013 olisi muutettava siten, että kaikkiin arvopaperistamispositioihin sovellettaisiin 15 prosentin riskipainon alarajaa. Uudelleenarvopaperistamiset ovat kuitenkin mutkikkaampia ja riskialttiimpia, ja sen vuoksi näiden arvopaperistamisten positioihin olisi sovellettava varovaisempaa säädettyä vähimmäispääomaa koskevaa laskentaa ja 100 prosentin riskipainon alarajaa.
- (6) Laitoksilta ei tulisi vaatia, että ne soveltaisivat parhaimpiin kuuluviiin etuoikeusluokkiin suurempaa riskipainoa kuin suoraan niihin kohdistuviin vastuisiin. Näin otetaan huomioon luottokelpoisuuden paraneminen, jonka parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvat positiot saavat heikoimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvien positioden kustannuksella arvopaperistamisrakenteessa. Asetuksessa (EU) N:o 575/2013 olisi sen vuoksi säädettävä läpikatsomisperiaatteesta ("look-trough"). Sen mukaan parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluville positioille annetaan enimmäisriskipaino, joka vastaa arvopaperistettujen vastuiden vastuilla painotettua keskimääräistä riskipainoa. Periaatetta olisi tietyin edellytyksin noudatettava riippumatta siitä, onko kyseinen positio luokiteltu vai luokittelematon, ja riippumatta menetelmästä, jota sovelletaan arvopaperistettuun pooliin (standardi- vai IRB-menetelmää).
- (7) Riskipainotettujen enimmäisvastuuerien yleistä ylärajaa sovelletaan nykyisessä kehyksessä laitoksiin, jotka voivat laskea arvopaperistettujen vastuiden pääomavaatimukset sisäisten luottoluokitusten menetelmän (IRB) mukaisesti ikään kuin vastuuta ei olisi arvopaperistettu (K_{IRB}). Siltä osin kuin arvopaperistamisprosessi pienentää arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvää riskiä, tämän ylärajan tulisi olla kaikkien alullepanija- ja järjestäjälaitosten käytettävissä riippumatta siitä, mitä menetelmää ne käyttävät laskiessaan arvopaperistamispositioiden säädettyä vähimmäispääomaa koskevia vaatimuksia.

- (8) Kuten Euroopan pankkiviranomainen, jäljempänä 'EPV', heinäkuussa 2015 antamassaan, hyväksyttäviä arvopaperistamisia koskevassa raportissaan² totesi, maksukyvyttömyyttä ja tappiollisuutta koskeva empiirinen näyttö osoittaa, että YLS-arvopaperistamiset tuottivat rahoituskriisin aikana paremmin kuin muut arvopaperistamiset. Tämä johtui YLS-arvopaperistamisten yksinkertaisista ja läpinäkyvistä rakenteista ja vakaista toteutustavoista, joiden ansiosta luottoriskejä, operationaalisia riskejä ja toimeksisaajaan liittyviä riskejä oli vähemmän. Sen vuoksi on tarpeen muuttaa asetusta (EU) N:o 575/2013 ja säätää YLS-arvopaperistamisten asianmukaisesta, riskiherkstä kalibroinnista EPV:n raportissaan suosittelemalla tavalla. Tähän kuuluu erityisesti alhaisempi, 10 prosentin riskipainon alaraja, jota sovelletaan parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluviin positiioihin.
- (9) YLS-arvopaperistamiset tulisi asetuksessa (EU) N:o 575/2013 säädettyjen vähimmäispääomaa koskevien vaatimusten näkökulmasta määritellä siten, että niitä ovat vain arvopaperistamiset, joissa arvopaperistettujen vastuiden omistusoikeus siirretään arvopaperistamista varten perustetulle erillisyyhtiölle ("securitisation special purpose entity"), jäljempänä 'erillisyyhtiö', eli kyseessä on ns. perinteinen arvopaperistaminen. Kuitenkin jos laitokset pitävät itsellään parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvia positiioita synteettisissä arvopaperistamisissa, joiden vakuutena on pieniltä ja keskisuurilta yrityksiltä, jäljempänä 'pk-yrityksiltä', olevien lainojen pooli, laitosten tulisi voida soveltaa näihin positiioihin matalampia, YLS-arvopaperistamisissa käytettäviä pääomavaatimuksia sillä edellytyksellä, että arvopaperistamisia pidetään tiettyjen tiukkojen kriteerien perusteella korkealaatuisina. Erityisesti siinä tapauksessa, että tällaisella synteettisten arvopaperistamisten osajoukolla on jäsenvaltion keskushallinnon tai keskuspankin taikka **edistämisyhteisön** [...] takaus tai vastatakaus, YLS-arvopaperistamisille säädettyä vähimmäispääomaa koskevalla edullisemmalla kohtelulla, joka olisi käytettävissä asetuksen (EU) N:o 575/2013 mukaisesti, ei kuitenkaan rajoiteta valtiontukea koskevien sääntöjen noudattamisvaatimuksia.

²

Katso

<https://www.eba.europa.eu/documents/10180/950548/EBA+report+on+qualifying+securitisati+on.pdf>

- (10) Muita asetuksessa (EU) N:o 575/2013 säädettyjä, arvopaperistamisia koskevia vähimmäispääomavaatimuksia olisi muutettava vain siltä osin kuin on tarpeen ottaa huomioon uusi menetelmähierarkia ja YLS-arvopaperistamisia koskevat erityissäännökset. Erityisesti säännöksiä, jotka koskevat merkittävän riskinsiirron tunnustamista ja ulkoisiin luottoluokituksiin sovellettavia vaatimuksia, olisi sovellettava olennaisesti samalla tavalla kuin nykyäänkin. Asetuksen (EU) N:o 575/2013 viides osa olisi kuitenkin kumottava kokonaisuudessaan lukuun ottamatta ylimääräisten riskipainojen käyttämistä koskevia vaatimuksia, joita sovellettaisiin asetuksen [arvopaperistamisasetus] 2 luvun säännöksiä rikkoneisiin laitoksiin.
- (11) *poistettu*
- (12) On asianmukaista, että tällä asetuksella tehtyjä asetuksen (EU) N:o 575/2013 muutoksia sovelletaan arvopaperistamisiin, jotka on laskettu liikkeeseen tai jotka ovat liikkeessä päivänä, jona tämän asetuksen soveltaminen alkaa, tai sen jälkeen. Jotta oikeusvarmuus taataan ja siirtymäkauden kustannuksista tulee niin pieniä kuin mahdollista, laitosten olisi 31 päivään joulukuuta 2019 asti sallittava käsitellä entiseen tapaan kaikki liikkeessä olevat arvopaperistamispositiot, jotka niillä on asetuksen soveltamisen alkamispäivänä hallussaan. Jos laitos käyttää tätä mahdollisuutta, näihin liikkeessä oleviin arvopaperistamisiin sovellettaisiin edelleen asetuksessa (EU) N:o 575/2013 säädettyjä sovellettavia säännöksiä siinä muodossa kuin ne olivat ennen tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivää,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Asetuksen (EU) N:o 575/2013 muuttaminen

Muutetaan asetus (EU) N:o 575/2013 seuraavasti:

1) Muutetaan 4 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) Korvataan 13 ja 14 alakohta seuraavasti:

"13) 'alullepanijalla' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 3 kohdassa määriteltyä alullepanijaa;

14) 'järjestäjällä' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 5 kohdassa määriteltyä järjestäjää;"

b) Korvataan 61 ja 63 alakohta seuraavasti:

61) 'arvopaperistamisella' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 1 kohdassa määriteltyä arvopaperistamista;"

63) 'uudelleenarvopaperistamisella' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 4 kohdassa määriteltyä uudelleenarvopaperistamista;"

c) Korvataan 66 ja 67 alakohta seuraavasti:

- 66) 'arvopaperistamista varten perustetulla erillisyhtiöllä' tai 'erillisyhtiöllä'
[arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 2 kohdassa määriteltyä arvopaperistamista
varten perustettua erillisyhtiötä;
- 67) 'etuoikeusluokalla' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 6 kohdassa määriteltyä
etuoikeusluokkaa;"

2) Korvataan 36 artiklan 1 kohdan k alakohdan ii alakohta seuraavasti:

"ii) arvopaperistamispositiot 244 artiklan 1 kohdan b alakohdan, 245 artiklan 1 kohdan
b alakohdan ja 253 artiklan mukaisesti;"

3) Korvataan 109 artikla seuraavasti:

"109 artikla

Arvopaperistamispositioiden kohtelu

Laitosten on laskettava arvopaperistamispositionsa riskipainotetut vastuuerät 5 luvun mukaisesti."

3 a) Korvataan 134 artiklan 6 kohta seuraavasti:

- 6) Jos laitos tarjoaa luottoriskin suojausta useille vastuille sillä ehdolla, että n:s saamiseen
liittyvä maksukyvyttömyys laukaisee maksuvelvollisuuden ja kyseinen
maksuvelvollisuuden laukaiseva tapahtuma johtaa sopimuksen voimassaolon
loppumiseen, koriin kuuluvien vastuiden riskipainot lasketaan yhteen (pois lukien
n-1 -vastuut) siten, että niiden yhteissumma on enintään 1 250 prosenttia, joka kerrotaan
luottojohdannaisen tarjoaman suojan nimellisarvolla. Yhteenlasketuista vastuista
vähennettävät n-1 -vastuut määritetään siten, että niihin sisältyvät ne vastuut, jotka
tuottavat alemman riskipainotetun vastuumäärän kuin mikään yhteenlaskettuihin
vastuisiin kuuluva riskipainotettu vastuuerä.

4) Korvataan 153 artiklan 7 kohta seuraavasti:

- 7) "Saatavien ostaja voi käsitellä ostettuja yrityssaamisia, hyvitetäviä ostoalennuksia sekä vakuuksia ja osittaisia takauksia, jotka tarjoavat luottoriskin suojausta maksukyvyttömyydestä aiheutuvien tappioiden tai laimentumisesta aiheutuvien tappioiden tai molempien suuririskisimmälle osalle, 5 luvun mukaisesti luottoriskien suojauksena suuririskisimmän osan osalta. Saamisten myyjä käsittelee hyvitetäviä ostoalennuksia suuririskisimpään etuoikeusluokkaan liittyvänä vastuuna 5 luvun 3 jakson 2 ja 3 alajakson mukaisesti. Vakuuksien ja osittaisten takausten, jotka tarjoavat luottoriskin suojausta maksukyvyttömyydestä aiheutuvien tappioiden tai laimentumisesta aiheutuvien tappioiden tai molempien suuririskisimmälle osalle, tarjoaja käsittelee niitä suuririskisimpään etuoikeusluokkaan liittyvänä vastuuna 5 luvun mukaisesti."

5) Korvataan 154 artiklan 6 kohta seuraavasti:

- 6) "Saatavien ostaja voi käsitellä ostettuja vähittäissaamisia, hyvitetäviä ostoalennuksia sekä vakuuksia ja osittaisia takauksia, jotka tarjoavat luottoriskin suojausta maksukyvyttömyydestä aiheutuvien tappioiden tai laimentumisesta aiheutuvien tappioiden tai molempien suuririskisimmälle osalle, 5 luvun mukaisesti luottoriskien suojauksena suuririskisimmän osan osalta. Vakuuksien ja osittaisten takausten, jotka tarjoavat luottosuoja maksukyvyttömyydestä aiheutuvien tappioiden tai laimentumisesta aiheutuvien tappioiden tai molempien suuririskisimmälle osalle, tarjoaja käsittelee niitä suuririskisimpään etuoikeusluokkaan liittyvänä vastuuna 5 luvun 3 jakson 2 ja 3 alajakson mukaisesti."

6) Korvataan 197 artiklan 1 kohdan h alakohta seuraavasti:

- h) "arvopaperistamispositiot, jotka eivät ole uudelleenarvopaperistamispositioita ja joihin sovelletaan enintään 100 %:n riskipainoa 261–264 artiklan mukaisesti;"

7) Korvataan kolmannen osan II osaston 5 luku seuraavasti:

"5 LUKU

1 JAKSO

YLS-ARVOPAPERISTAMISTEN MÄÄRITELMÄT JA KRITEERIT

242 artikla Määritelmät

Tässä luvussa tarkoitetaan

- 1) 'alullepanijan takaisinlunastusmenettelyllä' (clean-up call option) sopimukseen perustuvaa optiota, jossa alullepanijalla on oikeus lunastaa takaisin arvopaperistamispositiot ennen kuin kaikki arvopaperistetut vastuut on maksettu takaisin; lunastus tehdään perinteisessä arvopaperistamismallissa ostamalla takaisin poolissa jäljellä olevat vastuut ja synteettisessä arvopaperistamismallissa lopettamalla luottosuoja; molemmissa malleissa lunastus voidaan tehdä, kun maksattamatta olevien arvopaperistettujen vastuiden määrä on pienentynyt tietylle ennalta määrätyle tasolle tai sen alla;
- 2) 'luottokelpoisuutta lisäävällä korkostripillä' taseessa esitettävää omaisuuserää, jossa on kyse tuleviin korkokatteisiin liittyvän kassavirran arvostamisesta ja joka kuuluu matalaan etuoikeusluokkaan arvopaperistamisessa;
- 3) 'likviditeettisopimuksella' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 14 kohdassa määriteltyä likviditeettisopimusta;
- 4) 'luokittelemattomalla positiolla' arvopaperistamispositiota, jolla ei ole 4 jaksossa tarkoitetun ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta;
- 5) 'luokitellulla positiolla' arvopaperistamispositiota, jolla on 4 jaksossa tarkoitetun ulkoisen luottoluokituslaitoksen antama luottoluokitus;
- 6) 'parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvalla arvopaperistamispositiolla' positiota, jonka vakuutena on oikeus saada maksu koko arvopaperistetusta vastuumäärästä ensimmäisenä, ei kuitenkaan ennen korko- tai valuuttajohdannais sopimukseen liittyviä erääntyneitä määriä, palkkioita tai muita vastaavia maksuja;

- 7) 'IRB-poolilla' sellaisten arvopaperistettujen vastuiden poolia, joihin laitoksella on lupa soveltaa IRB-menetelmää ja joista kaikista laitos kykenee laskemaan riskipainotetut vastuuerät 3 luvun mukaisesti;
- 8) *poistettu*
- 9) 'sekapoolilla' sellaisten arvopaperistettujen vastuiden poolia, joihin laitoksella on lupa soveltaa IRB-menetelmää mutta joista kaikista laitos ei kykene laskemaan riskipainotettuja vastuueriä 3 luvun mukaisesti;
- 10) *poistettu*
- 11) 'ylivakuuksilla' mitä tahansa luottokelpoisuuden parantamistapaa, jonka avulla arvopaperistettujen vastuiden arvo muodostuu suuremmaksi kuin arvopaperistamispositioiden arvo;
- 12) 'YLS-arvopaperistamisella' [arvopaperistamisasetuksen] 6 artiklassa määriteltyä arvopaperistamista;
- 13) 'yritystodistusten arvopaperistamisohjelmalla' tai 'ABCP-ohjelmalla' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 7 kohdassa määriteltyä yritystodistusten arvopaperistamisohjelmaa;
- 14) 'perinteisellä arvopaperistamisella' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 9 kohdassa määriteltyä perinteistä arvopaperistamista;
- 15) 'synteettisellä arvopaperistamisella' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 10 kohdassa määriteltyä synteettistä arvopaperistamista;
- 16) 'uudistettavalla vastuulla' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 15 kohdassa määriteltyä uudistettavaa vastuuta;

- 17) 'ennenaikaista kuoletusta koskevalla ehdolla' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 17 kohdassa määriteltyä ennenaikaista kuoletusta koskevaa ehtoa;
- 18) 'suuririskisimmällä etuoikeusluokalla' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 18 kohdassa määriteltyä suuririskisintä etuoikeusluokkaa;
- 19) 'hallinnoijalla' 142 artiklan 1 kohdan 8 alakohdassa määriteltyä hallinnoijaa;
- 20) 'arvopaperistamispositiolla' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 19 kohdassa määriteltyä arvopaperistettua omaisuuserää;
- 21) 'uudelleenarvopaperistamispositiolla' uudelleenarvopaperistamisesta johtuvaa vastuuta;
- 22) 'yritystodistusten arvopaperistamisohjelman transaktiolla' tai 'ABCP-transaktiolla' [arvopaperistamisasetuksen] 2 artiklan 8 kohdassa määriteltyä yritystodistusten arvopaperistamisohjelman transaktiota tai ABCP-transaktiota;
- 23) 'edistämisyhteisöllä' tarkoitetaan sellaista yritystä tai yhteisöä, joka on jäsenvaltion keskus- tai aluehallinnon perustama ja joka myöntää edistämislainoja tai edistämistakauksia [...] ja jonka päätavoitteena ei ole tuottaa voittoa **tai maksimoida markkinaosuutta** vaan edistää kyseisen hallinnon asettamia yleistä etua koskevia tavoitteita, edellyttäen, että kyseisellä hallinnolla on velvollisuus suojella yrityksen tai yhteisön taloudellista perustaa ja säilyttää sen elinkelpoisuus koko sen elinajan tai että vähintään 90 prosenttia sen **peruspääomasta tai** rahoituksesta tai sen myöntämästä edistämislainasta on suoraan tai välillisesti jäsenvaltion keskus- tai aluehallinnon takaamaa.

Edellä 6 alakohdan osalta kahden tai useamman arvopaperistamisposition, joilla on eri maturiteetit, katsotaan olevan parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvia arvopaperistamispositiota, jos niiden vakuutena on oikeus saada maksu koko arvopaperistetusta vastuumäärästä ensimmäisenä, ei kuitenkaan ennen korko- tai valuuttajohdannaissopimuksiin liittyviä erääntyneitä määriä, palkkioita tai muita vastaavia maksuja, ja jos ne jakavat tappiot tasasuhteessa.

243 artikla
YLS-arvopaperistamisten kriteerit

- 1) YLS-arvopaperistamispositioiksi hyväksyttävien ABCP-ohjelman positioiden on täytettävä seuraavat lisävaatimukset, jotta niihin voidaan soveltaa 260, 262 ja 264 artiklassa säädettyä kohtelua:
 - a) kaikissa ABCP-ohjelman arvopaperistamistoimissa arvopaperistetuille vastuille voidaan sillä hetkellä, kun vastuut lisätään ABCP-ohjelmaan, antaa standardimenetelmän mukaisesti ja ottaen huomioon kaikki alullepanijan tai alkuperäisen luotonantajan saatavilla olevien tietojen perusteella hyväksyttävät luottoriskin vähentämismenettelyt riskipaino, joka on enintään 75 % kunkin yksittäisen vähittäisvastuun osalta ja 100 % kaikkien muiden vastuiden osalta;
 - aa) Poiketen siitä, mitä a kohdassa säädetään, kun laitos soveltaa 248 artiklan 3 kohdan säännöksiä tai sille on myönnetty lupa käyttää sisäisen arvioinnin lähestymistapaa 265 artiklan mukaisesti, laitoksen antama riskipaino likviditeettisopimukselle, joka kattaa täysin ohjelman puitteissa liikkeeseenlasketut ABCP-välineet, on enintään 100 %;

- b) yhteen velalliseen kohdistuva yhteenlaskettu vastuumäärä ABCP-ohjelmassa ei ylitä yhtä prosenttia ohjelman yhteenlasketusta vastuumäärästä sillä hetkellä, kun vastuut lisätään ABCP-ohjelmaan. Kun prosenttiosuutta lasketaan, sellaisen asiakasryhmän lainoja ja leasingvelkoja, jonka jäsenet ovat sidossuhteessa keskenään 4 artiklan 1 kohdan 39 alakohdassa tarkoitetulla tavalla järjestäjän saatavilla olevien tietojen perusteella, pidetään yhteen velalliseen kohdistuvina vastuina.

Myyntisaamisiin ei sovelleta ensimmäisen alakohdan säännöksiä, jos kyseisten saamisten luottoriski on täysin katettu 4 luvun mukaisella hyväksyttävällä luottosuojalla, jonka on myöntänyt laitos, vakuutusyrittäjä tai jälleenvakuutusyrittäjä. Kun tätä alakohtaa sovellettaessa määritetään, ovatko saamiset kokonaan luottosuojan kattamia ja noudatetaanko keskittymärajoja, myyntisaamisista otetaan huomioon vain ostohinnan alennusten jälkeen jäljelle jäävä osa ja ylivakuudet.

- 2) YLS-arvopaperistamispositioiksi hyväksyttävien muiden kuin ABCP-ohjelman arvopaperistamispositioiden on täytettävä seuraavat vaatimukset, jotta niihin voidaan soveltaa 260, 262 ja 264 artiklassa säädettyä kohtelua:
- a) arvopaperistetut vastuut ovat syntyneet vakuuttavasti perusteltujen ja järkevien luotonantokriteerien mukaisesti, joissa on otettu huomioon direktiivin 2013/36/EU 79 artiklassa säädetyt kriteerit;
- b) yhteen velalliseen kohdistuva yhteenlaskettu vastuumäärä arvopaperistamispoolissa ei ylitä yhtä prosenttia poolin yhteenlasketusta jäljellä olevasta vastuumäärästä sillä hetkellä, kun vastuut sisällytetään arvopaperistamiseen. Kun prosenttiosuutta lasketaan, sellaisen asiakasryhmän lainoja ja leasingvelkoja, jonka jäsenet ovat sidossuhteessa keskenään 4 artiklan 1 kohdan 39 alakohdassa tarkoitetulla tavalla, pidetään yhteen velalliseen kohdistuvina vastuina;

- c) arvopaperistetuille vastuille voidaan sillä hetkellä, kun ne sisällytetään arvopaperistamiseen, antaa – standardimenetelmän mukaisesti ja ottaen huomioon kaikki hyväksyttävät luottoriskin vähentämismenettelyt – riskipaino, joka on enintään
- i) 40 % vastuuarvoilla painotettuna keskiarvona sellaisen sijoitussalkun osalta, jossa vastuut ovat kiinnevakuudella katettuja asuntolainoja tai 129 artiklan 1 kohdan e alakohdassa tarkoitettuja täysin taattuja asuntolainoja;
 - ii) 50 % yksittäisen vastuun perusteella, jos vastuu on laina, jonka vakuutena on kiinnitys liikekiinteistöön;
 - iii) 75 % yksittäisen vastuun perusteella, jos vastuu on vähittäisvastuu;
 - iv) 100 % yksittäisen vastuun perusteella kaikille muille vastuille;
- d) kun c alakohdan i ja ii alakohtaa sovelletaan, lainat, joiden vakuutena on vakuusarvoltaan heikompia tiettyyn omaisuuserään kohdistuvia oikeuksia, voidaan sisällyttää arvopaperistamiseen vain, jos kaikki lainat, joiden vakuutena on kyseiseen omaisuuserään kohdistuvia vakuusarvoltaan parempia oikeuksia, myös sisällytetään kyseiseen arvopaperistamiseen;
- e) kun c alakohdan i alakohtaa sovelletaan, yhdenkään arvopaperistamispooliin sisältyvän lainan luototusaste ei saa ylittää 100 %:a sillä hetkellä, kun vastuut sisällytetään arvopaperistamiseen; luototusaste määritellään 129 artiklan 1 kohdan d alakohdan i alakohdan ja 229 artiklan 1 kohdan mukaisesti.

Edellä c kohdassa tarkoitettu riskipaino lasketaan ennen korkeampien riskipainojen tai tiukempien kriteerien soveltamista 124 artiklan 2 kohdan mukaisesti.

2 JAKSO

MERKITTÄVÄN RISKINSIIRRON TUNNUSTAMINEN

244 artikla *Perinteinen arvopaperistaminen*

- 1) Perinteisen arvopaperistamisen alullepaneva laitos voi jättää arvopaperistetut vastuut huomiotta laskiessaan riskipainotettuja vastuueriä ja tarvittaessa odotettujen tappioiden määrää, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:
 - a) arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvä merkittävä luottoriski on siirretty kolmansille osapuolille;
 - b) alullepaneva laitos soveltaa 1 250 %:n riskipainoa kaikkiin arvopaperistamisessa hallussaan pitämiinsä arvopaperistamispositioihin tai vähentää nämä arvopaperistamispositiot ydinpääomasta (CET1) 36 artiklan 1 kohdan k alakohdan mukaisesti.
- 2) Merkittävä luottoriski katsotaan siirretyksi kummassa tahansa seuraavista tapauksista:
 - a) alullepanevan laitoksen hallussaan pitämien välivaiheen arvopaperistamispositioiden riskipainotetut vastuuerät eivät ole suurempia kuin 50 % kyseisen arvopaperistamisen kaikkien välivaiheen arvopaperistamispositioiden riskipainotetuista vastuueristä;
 - b) alullepanevan laitoksen hallussa ei ole enempää kuin 20 % arvopaperistamisen suuririskisimmän etuoikeusluokan vastuumäärästä, ja seuraavat edellytykset täyttyvät:
 - i) alullepanija voi osoittaa, että suuririskisimmän etuoikeusluokan vastuumäärä ylittää merkittäväällä marginaalilla odotettavissa olevat, perustellun arvion mukaiset tappiot, jotka aiheutuisivat arvopaperistetuista vastuista;
 - ii) arvopaperistamisessa ei ole välivaiheen positioita.

Jos riskipainotettujen vastuuerien mahdollista vähentämistä, jonka alullepaneva laitos saavuttaisi a ja b alakohdan mukaisella arvopaperistamisella, ei voida perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille, toimivaltaiset viranomaiset voivat päättää tapauskohtaisesti, ettei merkittävää luottoriskiä katsota siirretyksi kolmansille osapuolille.

Tätä kohtaa sovellettaessa arvopaperistamispositio katsotaan välivaiheen arvopaperistamispositioksi, jos se täyttää seuraavat vaatimukset:

- a) siihen sovellettava riskipaino on tämän jakson mukaisesti vähemmän kuin 1 250 %, tai jos positiota, johon sovellettaisiin tuota riskipainoa, ei ole, position etuoikeusluokka on korkeampi kuin suuririskisin etuoikeusluokka; ja
 - b) siihen sovellettava riskipaino on suurempi kuin 25 % tapauksen mukaan SEC-IRBA-, SEC-ERBA- tai SEC-SA-menetelmän mukaisesti ja sen etuoikeusluokka on matalampi kuin parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvalla positiolla.
- 3) Poiketen 2 kohdasta toimivaltaiset viranomaiset voivat sallia, että alullepanevat laitokset tunnustavat merkittävän luottoriskin tulleen siirretyksi arvopaperistamisessa, jos alullepaneva laitos osoittaa kaikissa tapauksissa, että omien varojen vaatimusten aleneminen, jonka alullepanija saavuttaa arvopaperistamisella, voidaan perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille. Lupa voidaan antaa ainoastaan, jos laitos täyttää molemmat seuraavista edellytyksistä:
- a) laitoksella on riittävät sisäiset riskinhallinnan toimintatavat ja menetelmät luottoriskin siirron arvioimiseksi;
 - b) laitos on myös hyväksynyt luottoriskin siirron kolmansille osapuolille kussakin tapauksessa osana laitoksen sisäistä riskienvalvontaa ja pääoman sisäistä kohdentamista.

- 4) Sen lisäksi että 1–3 kohdassa vahvistetut vaatimukset täyttyvät, seuraavien edellytysten on täyttyttävä:
- a) liiketoimesta laaditut asiakirjat vastaavat arvopaperistamisen taloudellista sisältöä;
 - b) arvopaperistamispositioista ei aiheudu maksuvelvoitteita alullepanevalle laitokselle;
 - c) arvopaperistetut vastuut ovat alullepanijalaitoksen ja tämän velkojien ulottumattomissa siten, että [arvopaperistamisasetuksen] 8 artiklan 1 kohdan vaatimus täyttyy;
 - d) alullepanevalle laitokselle ei jää määräysvaltaa arvopaperistettuihin vastuisiin. Määräysvallan arvopaperistettuihin vastuisiin katsotaan säilyneen, jos alullepanijalla on oikeus ostaa aiemmin siirretyt vastuut takaisin siirronsaajalta ja realisoida niiden arvo, tai jos alullepanija on muutoin velvollinen ottamaan siirretyn riskin uudestaan vastuulleen. Se, että alullepaneva laitos pitää itsellään arvopaperistettuihin vastuisiin liittyviä hallinnointioikeuksia tai -velvoitteita, ei yksinään merkitse, että laitoksella on määräysvalta vastuisiin;
 - e) arvopaperistamista koskeviin asiakirjoihin ei sisälly ehtoja,
 - i) joissa edellytetään, että alullepaneva laitos tekee arvopaperistettuihin vastuisiin muutoksia poolin keskimääräisen laadun parantamiseksi;
 - ii) joilla korotetaan positionhaltijoille maksettavaa voitto-osuutta tai muuten vahvistetaan arvopaperistamispositioita ja joilla näin pyritään vastaamaan arvopaperistettujen luottojen laadun heikkenemiseen;

- f) liiketointa koskevissa asiakirjoissa todetaan tarvittaessa selkeästi, että alullepanija tai järjestäjä voi sopimuksen ulkopuolella ostaa tai ostaa takaisin arvopaperistamisoluita tai ostaa takaisin, järjestellä uudelleen tai korvata arvopaperistettuja vastuuta ainoastaan, jos tällaiset järjestelyt toteutetaan vallitsevien markkinaolosuhteiden mukaisesti ja niiden osapuolet toimivat oman etunsa mukaisesti vapaina ja riippumattomina tavanomaisiin markkinaehtoihin;
 - g) alullepanijan takaisinlunastusmenettelyssä seuraavien edellytysten on myös täyttyvä:
 - i) menettely on alullepanevan laitoksen päätösvallassa;
 - ii) menettelyä voidaan soveltaa ainoastaan silloin, kun arvopaperistettujen vastuiden alkuperäisestä arvosta on kuolettamatta enintään kymmenen prosenttia;
 - iii) menettelyä ei ole suunniteltu sitä varten, että vältettäisiin tappioiden kohdentamista luottokelpoisuuden parantamisoluihin tai muihin sijoittajien hallussa oleviin oluihin tai että luottokelpoisuutta muulla tavoin parannettaisiin;
 - h) alullepaneva laitos on saanut pätevältä oikeudelliselta neuvonantajalta lausunnon, jossa vahvistetaan, että arvopaperistamisessa täyttyvät tämän kohdan c alakohdan edellytykset.
- 5) Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EPV:lle tapauksista, joissa ne ovat päättäneet, että riskipainotettujen vastuuerien mahdollista vähentämistä ei voida perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille 2 kohdan mukaisesti, sekä tapauksista, joissa laitokset ovat päättäneet soveltaa 3 kohdan säännöksiä.

- 6) EPV seuraa erilaisia valvontakäytäntöjä, jotka koskevat merkittävän riskinsiirron tunnustamista perinteisissä arvopaperistamisissa tämän artiklan mukaisesti, ja raportoi havainnoistaan komissiolle viimeistään 31 päivänä joulukuuta 2017. Otettuaan tarvittaessa huomioon EPV:n raportin komissio voi antaa delegoidun säädöksen, jolla täsmennetään seuraavia seikkoja:
- a) edellytykset, jotka koskevat merkittävän luottoriskin siirtoa kolmansille osapuolille 2, 3 ja 4 kohdan mukaisesti;
 - b) kuinka ilmaisia "luottoriskin yhdenmukainen siirto kolmansille osapuolille" on tulkittava, kun toimivaltaiset viranomaiset tekevät arviointeja, joista säädetään 2 kohdan toiseksi viimeisessä alakohdassa ja 3 kohdassa;
 - c) vaatimukset sellaisia arvopaperistamistoimia koskevalle viranomaisten arvioinnille, joiden osalta alullepanija pyytää, että merkittävän luottoriskin siirto kolmansille osapuolille tunnustetaan 2 tai 3 kohdan mukaisesti.

245 artikla

Synteettinen arvopaperistaminen

- 1) Synteettisen arvopaperistamisen alullepaneva laitos voi laskea arvopaperistettujen vastuiden riskipainotettujen vastuuerien ja tarvittaessa arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvien odotettujen tappioiden yhteismäärän 251 ja 252 artiklan mukaisesti, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:
- a) merkittävä luottoriski on siirretty kolmansille osapuolille joko vastikkeellisen luottosuojan tai takauksen luonteisen luottosuojan muodossa;
 - b) alullepaneva laitos soveltaa 1 250 %:n riskipainoa kaikkiin arvopaperistamisessa hallussaan pitämiinsä arvopaperistamispositioihin tai vähentää nämä arvopaperistamispositiot ydinpääomasta (CET1) 36 artiklan 1 kohdan k alakohdan mukaisesti.

- 2) Merkittävä luottoriski katsotaan siirretyksi kummassa tahansa seuraavista tapauksista:
- a) alullepanevan laitoksen hallussaan pitämien välivaiheen arvopaperistamispositioiden riskipainotetut vastuuerät eivät ole suurempia kuin 50 % kyseisen arvopaperistamisen kaikkien välivaiheen arvopaperistamispositioiden riskipainotetuista vastuueristä;
 - b) alullepanevan laitoksen hallussa ei ole enempää kuin 20 % arvopaperistamisen suuririskisimmän etuoikeusluokan vastuumäärästä, ja seuraavat edellytykset täyttyvät:
 - i) alullepanija voi osoittaa, että suuririskisimmän etuoikeusluokan vastuumäärä ylittää merkittävällä marginaalilla odotettavissa olevat, perustellun arvion mukaiset tappiot, jotka aiheutuisivat arvopaperistetuista vastuista;
 - ii) arvopaperistamisessa ei ole välivaiheen positioita.

Jos riskipainotettujen vastuuerien mahdollista vähentämistä, jonka alullepaneva laitos saavuttaisi arvopaperistamisella, ei voida perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille, toimivaltaiset viranomaiset voivat päättää tapauskohtaisesti, ettei merkittävää luottoriskiä katsota siirretyksi kolmansille osapuolille.

Tätä kohtaa sovellettaessa arvopaperistamispositio katsotaan välivaiheen arvopaperistamispositioksi, jos se täyttää 244 artiklan 2 kohdan viimeisen alakohdan vaatimukset.

- 3) Poiketen 2 kohdasta toimivaltaiset viranomaiset voivat sallia, että alullepanevat laitokset tunnustavat merkittävän luottoriskin tulleen siirretyksi arvopaperistamisessa, jos alullepaneva laitos osoittaa kaikissa tapauksissa, että omien varojen vaatimusten aleneminen, jonka alullepanija saavuttaa arvopaperistamisella, voidaan perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille. Lupa voidaan antaa ainoastaan, jos laitos täyttää seuraavat edellytykset:
- a) laitoksella on riittävät sisäiset riskinhallinnan toimintatavat ja menetelmät riskinsiirron arvioimiseksi;
 - b) laitos on myös hyväksynyt luottoriskin siirron kolmansille osapuolille kussakin tapauksessa osana laitoksen sisäistä riskienvalvontaa ja pääoman sisäistä kohdentamista.
- 4) Sen lisäksi että 1–3 kohdassa vahvistetut vaatimukset täyttyvät, seuraavien edellytysten on täyttyttävä:
- a) liiketoimesta laaditut asiakirjat vastaavat arvopaperistamisen taloudellista sisältöä;
 - b) luottosuoja, jonka nojalla luottoriski siirretään, on 249 artiklan mukainen;
 - c) arvopaperistamista koskeviin asiakirjoihin ei sisälly ehtoja,
 - i) joissa asetetaan huomattavia kynnysarvoja, joiden alittuessa luottosuojan ei katsota astuvan voimaan maksuvelvollisuuden laukaisevan tapahtuman sattuessa;
 - ii) joiden mukaan suojan voimassaolo voidaan päättää arvopaperistettujen luottojen laadun heikkenemisen vuoksi;
 - iii) joissa edellytetään alullepanevan laitoksen muuttavan arvopaperistettujen vastuiden kokoonpanoa poolin keskimääräisen laadun parantamiseksi;

- iv) joissa korotetaan laitokselle luottosuojasta aiheutuvia kustannuksia tai määrätään arvopaperistamispositioiden haltijoille maksettavasta korkeammasta tuotosta, joka perustuu arvopaperistettujen luottojen laadun heikkenemiseen;
- d) luottosuojan on oltava täytäntöönpanokelpoinen kaikilla asian kannalta merkityksellisillä lainkäyttöalueilla;
- e) liiketointa koskevissa asiakirjoissa todetaan tarvittaessa selkeästi, että alullepanija tai järjestäjä voi sopimuksen ulkopuolella ostaa tai ostaa takaisin arvopaperistamispositioita tai ostaa takaisin, järjestellä uudelleen tai korvata arvopaperistettuja vastuuta ainoastaan, jos tällaiset järjestelyt toteutetaan vallitsevien markkinaolosuhteiden mukaisesti ja niiden osapuolet toimivat oman etunsa mukaisesti vapaina ja riippumattomina tavanomaisin markkinaehdoin;
- f) alullepanijan takaisinlunastusmenettelyssä kaikkien seuraavien edellytysten on täyttyttävä:
 - i) menettely on alullepanevan laitoksen päätösvallassa;
 - ii) menettelyä voidaan soveltaa ainoastaan silloin, kun arvopaperistettujen vastuiden alkuperäisestä arvosta on kuolettamatta enintään kymmenen prosenttia;
 - iii) menettelyä ei ole suunniteltu sitä varten, että vältettäisiin tappioiden kohdentamista luottokelpoisuuden parantamispositioihin tai muihin sijoittajien hallussa oleviin positioihin arvopaperistamisessa tai että luottokelpoisuutta muulla tavoin parannettaisiin;
- g) alullepaneva laitos on saanut pätevältä oikeudelliselta neuvonantajalta lausunnon, jossa vahvistetaan, että arvopaperistamisessa täyttyvät tämän kohdan d alakohdan edellytykset.

- 5) Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EPV:lle tapauksista, joissa ne ovat päättäneet, että riskipainotettujen vastuuerien mahdollista vähentämistä ei voida perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille 2 kohdan mukaisesti, sekä tapauksista, joissa laitokset ovat päättäneet soveltaa 3 kohdan säännöksiä.
- 6) EPV seuraa erilaisia valvontakäytäntöjä, jotka koskevat merkittävän riskinsiirron tunnustamista synteettisissä arvopaperistamisissa tämän artiklan mukaisesti, ja raportoi havainnoistaan komissiolle viimeistään 31 päivänä joulukuuta 2017. Otettuaan tarvittaessa huomioon EPV:n raportin komissio voi antaa delegoidun säädöksen, jolla täsmennetään seuraavia seikkoja:
- a) edellytykset, jotka koskevat merkittävän luottoriskin siirtoa kolmansille osapuolille 2, 3 ja 4 kohdan mukaisesti;
 - b) kuinka ilmaisia "luottoriskin yhdenmukainen siirto kolmansille osapuolille" on tulkittava, kun toimivaltaiset viranomaiset tekevät arviointeja, joista säädetään 2 kohdan toiseksi viimeisessä alakohdassa ja 3 kohdassa;
 - c) vaatimukset sellaisia arvopaperistamistoimia koskevalle viranomaisten arvioinnille, joiden osalta alullepanija pyytää, että merkittävän luottoriskin siirto kolmansille osapuolille tunnustetaan 2 tai 3 kohdan mukaisesti.

246 artikla

Ennen aikaista kuoletusta koskevien ehtojen operationaaliset vaatimukset

Kun arvopaperistamiseen sisältyy ehtoja uudistettavista vastuista ja ennen aikaisesta kuoletuksesta tai vastaavasta, alullepanevan laitoksen katsotaan siirtäneen merkittävän luottoriskin ainoastaan, jos 244 ja 245 artiklassa vahvistetut vaatimukset täyttyvät ja jos ennen aikaisen kuoletuksen ehto täyttyttyään

- a) ei johda siihen, että parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluva tai sitä vastaava laitoksen maksuvaade, joka kohdistuu arvopaperistettuihin vastuisiin, joutuisi huonompaan etuoikeusluokkaan kuin muiden sijoittajien maksuvaateet;

- b) ei huononna laitoksen arvopaperistettuihin vastuisiin kohdistuvan maksuvaateen etuoikeusluokkaa suhteessa muiden osapuolten maksuvaateisiin;
- c) ei muutoin lisää laitoksen uudistettaviin vastuisiin liittyvää tappioriskiä.

3 JAKSO
RISKIPAINOTETTUIJEN VASTUUERIEN YHTEISMÄÄRÄN LASKEMINEN

1 ALAJAKSO
YLEISET SÄÄNNÖKSET

247 artikla
Riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän laskeminen

- 1) Kun alullepaneva laitos on siirtänyt arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvän merkittävän luottoriskin 2 jakson mukaisesti ja [YLS-asetuksen] 5 a artiklan kriteerit täyttyvät, kyseinen laitos voi
 - a) perinteisen arvopaperistamisen tapauksessa olla sisällyttämättä arvopaperistettuja vastuuta riskipainotettujen vastuuerien ja vastaavasti odotettujen tappioiden yhteismäärän laskentaan;
 - b) synteettisen arvopaperistamisen tapauksessa laskea riskipainotetut vastuuerät ja vastaavasti odotettujen tappioiden yhteismäärän arvopaperistettujen vastuuden osalta 251 ja 252 artiklan mukaisesti.
- 2) Kun alullepaneva laitos on päättänyt soveltaa 1 kohtaa, sen on laskettava tässä luvussa kuvailtu riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä positoiden osalta, jotka sillä on arvopaperistamisessa.

Jos alullepaneva laitos ei ole siirtänyt merkittävää luottoriskiä tai on päättänyt olla soveltamatta 1 kohtaa, sen ei tarvitse laskea riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärää positoiden osalta, jotka sillä on kyseisessä arvopaperistamisessa, vaan sen on edelleen sisällytettävä arvopaperistetut vastuut riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän laskentaan ikään kuin niitä ei olisi arvopaperistettu.

- 3) Kun vastuut liittyvät arvopaperistamisen eri etuoikeusluokkien positiioihin, kuhunkin etuoikeusluokkaan liittyvä vastuu katsotaan erilliseksi arvopaperistamispositioksi. Arvopaperistamispositioille luottosuojaaja tarjoavilla on katsottava olevan positiioita arvopaperistamisessa. Arvopaperistamispositioiden on sisällettävä vastuut, jotka liittyvät arvopaperistettuihin korkosopimuksiin tai valuuttajohdannaisiin, jotka laitos on tehnyt liiketoimien yhteydessä.
- 4) Jollei arvopaperistamispositiota vähennetä ydinpääomana (CET1) eristä 36 artiklan 1 kohdan k alakohdan mukaisesti, riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä on sisällytettävä laitoksen kaikkien riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärään sovellettaessa 92 artiklan 3 kohtaa.
- 5) Arvopaperistamispositioiden riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä on laskettava kertomalla 248 artiklassa säädetyn mukaisesti laskettu positioiden vastuuarvo asianmukaisella kokonaisriskipainolla.
- 6) Kokonaisriskipaino on määriteltävä tässä luvussa vahvistetun riskipainon ja 270 a artiklan mukaisen mahdollisen ylimääräisen riskipainon summana.

248 artikla
Vastuuarvo

- 1) Arvopaperistamisposition vastuuarvo on laskettava seuraavasti:
 - a) taseeseen sisältyvän arvopaperistamisposition vastuuarvon on oltava position kirjanpitoarvo, joka jää jäljelle kun on sovellettu tiettyjä asianmukaisia arvopaperistamisposition luottoriskioikaisuja 110 artiklan mukaisesti;
 - b) taseen ulkopuolisen arvopaperistamisposition vastuuarvon on oltava position nimellisarvo, josta on vähennetty 110 artiklan mukaan mahdollisesti sovellettava luottoriskioikaisu ja joka on kerrottu asianomaisella luottovasta-arvokertoimella tämän kohdan mukaisesti. Luottovasta-arvokertoimen on oltava 100 %, likviditeettisopimuksia lukuun ottamatta. Likviditeettisopimusten vastuuarvoa määritettäessä 0 prosentin luottovasta-arvokerrointa voidaan soveltaa sellaisen likviditeettisopimuksen, joka voidaan 1 kohdan edellytysten täytyessä purkaa ehdoitta, nimellismäärään, jos sopimukseen liittyvien nostojen takaisinmaksu on paremmassa etuoikeusasemassa kuin muut arvopaperistetuista vastuista saataviin rahavirtoihin perustuvat vaateet, 1 a kohdassa vahvistetut edellytykset täytyvät ja laitos on osoittanut toimivaltaista viranomaista tyydyttävällä tavalla soveltavansa riittävän varovaista menetelmää nostamattoman osuuden määrän arvioimiseen;
 - c) liitteessä II mainittuun johdannaissopimukseen liittyvän arvopaperistamisposition vastapuoliriskin vastuuarvo on määritettävä 6 luvun mukaisesti;
 - d) alullepaneva laitos voi vähentää sellaisen arvopaperistamisposition vastuuarvosta, johon sovelletaan 3 alakohdan mukaisesti 1 250 prosentin riskipainoa tai joka on vähennetty ydinpääoman (CET1) eristä 36 artiklan 1 kohdan k alakohdan mukaisesti, arvopaperistettujen vastuiden 110 artiklan mukaisten erityisten luottoriskioikaisujen määrän sekä tällaisiin arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvät muut kuin hyvitetävät ostoalennukset siltä osin kuin ne ovat vähentäneet omia varoja.

- 1 a) Seuraavien edellytysten on täyttyvä, jotta voidaan soveltaa 0 prosentin luottovastavokerrointa 1 kohdan b alakohdan viimeisen virkkeen mukaisesti:
- a) likviditeettisopimuksesta laadittavissa asiakirjoissa on selvästi nimettävä ja rajattava olosuhteet, joissa sopimusta voidaan soveltaa;
 - b) sopimusta ei saa käyttää luottotuen tarjoamiseen kattamalla tappioita, jotka ovat jo syntyneet sopimuksen soveltamishetkellä, eikä etenkään likviditeetin tarjoamiseen vastuille, jotka on jo laiminlyöty sopimuksen soveltamishetkeen mennessä, tai omaisuuserien hankkimiseen käypää arvoa kalliimmalla hinnalla;
 - c) sopimusta ei saa käyttää pysyvän tai säännöllisen rahoituksen tarjoamiseen arvopaperistamiselle;
 - d) sopimuksen mukaisesti nostettujen summien takaisinmaksu saa olla heikommassa etuoikeusasemassa ainoastaan niihin sijoittajien vaateisiin nähden, jotka liittyvät korko- tai valuuttajohdannaisopimuksiin, palkkioihin tai muihin vastaaviin maksuihin; takaisinmaksuun ei saa soveltaa lykkäystä eikä vaateesta luopumista;
 - e) sopimusta ei saa käyttää sen jälkeen, kun kaikki mahdolliset likviditeettisopimukseen edullisesti vaikuttavat erilliset takaukset on käytetty;
 - f) sopimuksen on sisällettävä määräys, joka johtaa sopimuksen mukaisesti nostettavan määrän automaattiseen vähentämiseen laiminlyötyjä vastuita vastaavalla määrällä, kun kyseessä on 3 luvussa tarkoitettu laiminlyönti; arvopaperistettujen vastuiden ryhmän koostuessa luokitelluista rahoitusvälineistä sopimukseen on myös sisällyttävä määräys, joka johtaa sopimuksen purkamiseen ryhmän keskimääräisen laadun alittaessa sijoitusluokan (investment grade).

- 2) Jos laitoksella on kaksi tai useampia päällekkäisiä arvopaperistamispositioita, sen on otettava niistä vain toinen riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän laskentaan.

Kun positiot ovat osittain päällekkäiset, laitos voi jakaa position kahteen osaan ja tunnustaa yhteen osaan liittyvän päällekkäisyyden ainoastaan ensimmäisen alakohdan mukaisesti. Vaihtoehtoisesti se voi käsitellä positioita täysin päällekkäisinä laajentamalla pääoman laskentaa varten positiota, joka tuottaa suuremman riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän.

Laitos voi myös ottaa huomioon kaupankäyntivarastoon kuuluviin positioihin liittyvää erityisriskiä koskevien omien varojen vaatimusten ja kaupankäyntivaraston ulkopuolisia positioita koskevien omien varojen vaatimusten välisen päällekkäisyyden edellyttäen, että laitos pystyy laskemaan ja vertaamaan kyseisiä positioita koskevat omien varojen vaatimukset.

Tätä kohtaa sovellettaessa kahta positiota pidetään päällekkäisinä, jos ne ovat toisensa tasapainottavia siten, että laitos pystyy estämään yhdestä positioista johtuvat tappiot suorittamalla toisen position edellyttämät velvoitteet.

- 3) Jos 270 c artiklaa sovelletaan ABCP-ohjelmiin kuuluviin positioihin, laitos voi käyttää likviditeettisopimukselle annettua riskipainoa laskiessaan riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärää ABCP-ohjelmalle edellyttäen, että likviditeettisopimus kattaa 100 % ohjelman puitteissa liikkeeseenlasketuista ABCP-välineistä ja likviditeettisopimukset ovat etuoikeusasemaltaan samoja kuin ABCP-väline, siten että ne muodostavat päällekkäiset positiot. Laitoksen on ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille, jos se on soveltanut tämän kohdan säännöksiä. Määritettäessä 100 % kattavuutta tämän kohdan mukaisesti laitos voi ottaa huomioon ABCP-ohjelman muut likviditeettisopimukset edellyttäen, että ne muodostavat päällekkäisen position ABCP-ohjelman kanssa.

249 artikla

Arvopaperistamispositioiden luottoriskin vähentämisen hyväksyminen

- 1) Laitos voi hyväksyä vastikkeellisen tai takauksen luonteisen luottosuojan arvopaperistamispositiolle, kun tässä ja 4 luvussa säädetty luottoriskin vähentämisen edellytykset täyttyvät.
- 2) Vastikkeellinen luottosuoja voidaan hyväksyä vain niiden rahoitusvakuuksien osalta, jotka voidaan hyväksyä laskettaessa riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärää 2 luvun mukaisesti, kuten 4 luvussa säädetään, ja luottoriskin vähentämisen hyväksymisen ehtona on 4 luvussa säädettyjen asianmukaisten vaatimusten tähttyminen.

Hyväksytty takauksen luonteinen luottosuoja ja sen tarjoajat on rajattava 4 luvun mukaiseen luottosuojaan, ja luottoriskin vähentämisen hyväksymisessä on noudatettava 4 luvussa säädettyjä asianmukaisia vaatimuksia.

- 3) Poiketen siitä, mitä 2 kohdassa säädetään, 201 artiklan 1 kohdan a–h alakohdassa luetelluilla hyväksyttävillä takauksen luonteisen luottosuojan tarjoajilla on oltava virallisesti hyväksytyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antama luottoluokitus, joka on vähintään luottoluokkaa 2, kun luottosuoja ensimmäisen kerran hyväksyttiin ja vähintään luottoluokkaa 3 sen jälkeen. Tämän alakohdan vaatimusta ei sovelleta ehdot tähttaviin keskusvastapuoliin.

Laitokset, joilla on lupa soveltaa IRB-menetelmää luottosuojan tarjoajaan liittyvään välittömään vastuuseen, voivat arvioida ensimmäisen alakohdan mukaista hyväksyttävyyttä siltä perustalta, että luottosuojan tarjoajan PD-luku vastaa 136 artiklassa tarkoitettuihin luottoluokkiin liittyvää PD-lukua.

- 4) Poiketen siitä, mitä 2 kohdassa säädetään, erillisyhtiöt hyväksytään luottosuojan tarjoajiksi, jos kaikki seuraavat edellytykset täyttyvät:
- a) erillisyhtiöllä on omaisuuseriä, jotka hyväksytään rahoitusvakuuksiksi 4 luvun mukaisesti;
 - b) edellä a alakohdassa tarkoitettuihin omaisuuseriin ei kohdistu vaateita tai ehdollisia vaateita, jotka ovat etuoikeusasemaltaan parempia tai samoja kuin takauksen luonteisen luottosuojan saavan laitoksen vaateet tai ehdolliset vaateet;
 - c) kaikki 4 luvun mukaiset rahoitusvakuuksien hyväksymistä koskevat vaatimukset täyttyvät.
- 5) Edellä olevaa 4 kohtaa sovellettaessa luottosuojan arvo, johon on tehty 4 luvun mukaisesti valuutta- ja maturiteettieroista johtuvat korjaukset (GA), rajoittuu kyseisten omaisuuserien volatiliiteettikorjattuun markkina-arvoon, ja suojan tarjoajaan kohdistuvien vastuiden riskipaino, kuten standardimenetelmässä on määritelty (g), määritetään painotetuksi keskimääräiseksi riskipainoksi, jota sovellettaisiin kyseisiin omaisuuseriin rahoitusvakuutena standardimenetelmän mukaisesti.
- 6) Jos arvopaperistamispositio nauttii täysimääräisestä luottosuojasta tai osittaisesta, suhteellisesti lasketusta luottosuojasta, sovelletaan seuraavia vaatimuksia:
- a) luottosuojaa tarjoavan laitoksen on laskettava luottosuojaa nauttivan arvopaperistamisposition riskipainotetut vastuuerät 3 alajakson mukaisesti ikään kuin positio olisi suoraan sillä;
 - b) luottosuojan ostavan laitoksen on laskettava riskipainotetut vastuuerät 4 luvun mukaisesti.

- 7) Kaikissa tapauksissa, joita 6 kohta ei kata, sovelletaan seuraavia määräyksiä:
- a) luottosuojaa tarjoavan laitoksen on käsiteltävä luottosuojasta nauttivaa position osuutta arvopaperistamispositiona ja sen laskettava riskipainotetut vastuuerät 3 alajakson mukaisesti ikään kuin positio olisi suoraan sillä, jollei 8–10 kohdasta muuta johdu;
 - b) luottosuojan ostavan laitoksen on laskettava a alakohdassa tarkoitetun suojatun position riskipainotetut vastuuerät 4 luvun mukaisesti. Laitoksen on käsiteltävä sitä arvopaperistamisposition osuutta, joka ei nauti luottosuojaa, erillisenä arvopaperistamispositiona ja sen laskettava riskipainotetut vastuuerät 3 alajakson mukaisesti, jollei 8–10 kohdasta muuta johdu.
- 8) Laitosten, jotka soveltavat sisäisten luottoluokitusten menetelmää (SEC-IRBA) tai standardimenetelmää (SEC-SA) 3 alajakson mukaisesti, on määritettävä kiinnittämispiste (A) ja irrottamispiste (B) erikseen kullekin 7 kohdan mukaisesti johdetulle positiolle ikään kuin ne olisi annettu erillisinä arvopaperistamispositioina liiketoimen käynnistämisen ajankohtana. K_{IRB} tai K_{SA} -arvo on laskettava ottaen huomioon alkuperäinen arvopaperistamisen perustana ollut vastuupooli.

- 9) Laitosten, jotka käyttävät 3 alajakson mukaista ulkoisten luottoluokitusten menetelmää (SEC-ERBA) alkuperäiseen arvopaperistamispositioon, on laskettava johdettujen positioiden riskipainotetut vastuuerät 7 kohdan mukaisesti seuraavasti:
- a) jos johdetulla positiolla on korkeampi etuoikeusluokka, sille annetaan alkuperäisen arvopaperistamisposition riskipaino;
 - b) jos johdetulla positiolla on alempi etuoikeusluokka, sille voidaan antaa johdettu luottoluokitus 261 artiklan 7 kohdan mukaisesti. Etuoikeusluokan tiheys T lasketaan tässä tapauksessa ainoastaan johdetun position perusteella. Jos luokitus ei voi olla johdettu, laitoksen on sovellettava sitä riskipainoa, joka on seuraavien vaihtoehtojen tuloksista korkeampi:
 - i) SEC-SA-menetelmän soveltaminen 8 kohdan ja 3 alajakson mukaisesti; tai
 - ii) alkuperäisen SEC-ERBA-menetelmän mukaisen arvopaperistamisposition riskipaino.
- 10) Johdettua positiota, jolla on alempi etuoikeusluokka, on käsiteltävä muuna kuin parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistamispositioina, vaikka alkuperäinen arvopaperistamispositio ennen suojaa katsottaisiin parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvaksi.

250 artikla
Ylimääräinen tuki

- 1) Alullepaneva laitos, joka on siirtänyt arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvän merkittävän luottoriskin 2 jakson mukaisesti, ja järjestäjälaitos eivät saa tarjota arvopaperistamiselle sopimusvelvoitteensa ylittävää tukea vähentääkseen todellisia tai mahdollisia tappioita sijoittajille.
- 2) Liiketointa ei katsota tueksi 1 kohtaa sovellettaessa, jos se on otettu asianmukaisesti huomioon arvioitaessa merkittävää riskinsiirtoa ja liiketoimen molemmat osapuolet ovat toteuttaneet liiketoimen toimien omien etujensa mukaisesti vapaina ja riippumattomina osapuolina. Näitä tarkoituksia varten laitoksen on suoritettava liiketoimen täysimittainen luottojentarkastus ja sen on otettava huomioon vähintään kaikki seuraavat seikat:

- a) takaisinostohinta;
 - b) laitoksen pääoma- ja maksuvalmiuspositio ennen takaisinostoa ja sen jälkeen;
 - c) arvopaperistettavien vastuiden kehittyminen;
 - d) arvopaperistamispositioiden kehittyminen.
 - e) tuen vaikutus tappioihin, joita alullepanijalle odotetaan aiheutuvan suhteessa sijoittajiin.
- 3) Alullepaneva laitos ja järjestäjänä toimiva laitos ilmoittavat toimivaltaiselle viranomaiselle kaikista arvopaperistamiseen liittyvistä liiketoimista, joihin on ryhdytty, 2 kohdan mukaisesti.
- 4) EPV antaa asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan mukaisesti ohjeita siitä, mitä pidetään riippumattomina ehtoina tätä artiklaa sovellettaessa ja milloin liiketoiminta ei ole strukturoitu tarjoamaan tukea.
- 5) Jos alullepaneva laitos tai järjestävä laitos ei noudata 1 kohtaa arvopaperistamisen osalta, sen on sisällytettävä kaikki kyseisen arvopaperistamisen vastuut riskipainotettujen vastuuerien laskentaan ikään kuin niitä ei olisi arvopaperistettu ja ilmoitettava
- a) että se on antanut arvopaperistamiselle tukea 1 kohdan vastaisesti; ja
 - b) annetun tuen vaikutus omia varoja koskevien vaatimusten osalta.

251 artikla

Alullepanevien laitosten laskemat riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärät vastuille, jotka on arvopaperistettu synteettisen arvopaperistamisen kautta

- 1) Kun lasketaan arvopaperistettavien vastuiden riskipainotettuja vastuueriä, synteettisen arvopaperistamisen alullepanevan laitoksen on sovellettava tässä jaksossa vahvistettuja asiaan liittyviä laskentamenetelmiä 2 luvun mukaisten menetelmien sijaan. Laitoksilla, jotka laskevat riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän ja tarvittaessa odotettujen tappioiden yhteismäärän arvopaperistettujen vastuiden osalta 3 luvun mukaisesti, odotettujen tappioiden yhteismäärä on nolla kyseisten vastuiden osalta.
- 2) Ensimmäisessä kohdassa vahvistettuja vaatimuksia on sovellettava koko arvopaperistamista tukevaan vastuupooliin. Jollei 252 artiklan muuta johdu, alullepanevan laitoksen on laskettava riskipainotetut vastuuerät kaikille arvopaperistamisen etuoikeusluokille tämän jakson määräysten mukaisesti, myös niille positioille, joille laitos pystyy hyväksymään luottoriskien vähentämisen 249 artiklan mukaisesti. Riskipainoa, jota on sovellettava luottoriskin vähentämisestä nauttiviin positioihin, voidaan muuttaa 4 luvun mukaisesti.

252 artikla

Maturiteettierojen käsittely synteettisessä arvopaperistamisessa

Kun lasketaan riskipainotettuja vastuueriä 251 artiklan mukaisesti, maturiteettierot luottosuojan, johon riskinsiirto perustuu, ja arvopaperistettujen vastuiden välillä on laskettava seuraavasti:

- a) arvopaperistettujen vastuiden maturiteetti on pisin yksittäisen vastuun maturiteetti tai enintään viisi vuotta. Luottosuojan maturiteetti on määritettävä 4 luvun mukaisesti;

- b) alullepanevan laitoksen on jätettävä huomiotta mahdolliset maturiteettierot, kun lasketaan arvopaperistettavan position riskipainotettuja vastuueriä, joihin sovelletaan 1 250 % riskipainotusta tämän jakson mukaisesti. Kaikkien muiden positioiden osalta on sovellettava 4 luvun maturiteettierokäsittelyä seuraavan kaavan mukaisesti:

$$RW^* = ((RW_{SP} \cdot ((t - t^*)/(T - t^*))) + (RW_{Ass} \cdot ((T - t)/(T - t^*))))$$

jossa

RW^*	=	92 artiklan 3 kohdan a alakohdassa tarkoitettu riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä;
RW_{Ass}	=	riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä, jota sovellettaisiin tasasuhteessa saamisiin, jos niitä ei olisi arvopaperistettu;
RW_{SP}	=	251 artiklan mukaisesti laskettu riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä, jota sovellettaisiin jos maturiteettieroa ei olisi;
T	=	vuosina ilmaistu arvopaperistettujen vastuiden maturiteetti;
t	=	vuosina ilmaistu luottosuojan maturiteetti;
t^*	=	0. 25.

Riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän vähentäminen

- 1) Jos arvopaperistamispositioihin sovelletaan tämän jakson mukaisesti 1 250 %:n riskipainoa, laitokset voivat vähentää tällaisen position vastuuarvon ydinpääomastaan (CET 1) 36 artiklan 1 kohdan k alakohdan mukaisesti vaihtoehtona sille, että ne ottaisivat positiot huomioon laskiessaan riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärää. Tässä tapauksessa vastuuarvoa laskettaessa voidaan ottaa huomioon hyväksytty vastikkeellinen luottosuoja 249 artiklan mukaisella tavalla.
- 2) Jos laitos soveltaa 1 kohdassa tarkoitettua vaihtoehtoa, se voi vähentää 36 artiklan 1 kohdan k alakohdan mukaisesti vähennetyn määrän 268 artiklassa määritetystä enimmäispääomavaatimuksesta, joka laskentahetkellä laskettaisiin arvopaperistettujen vastuuden osalta, jos niitä ei olisi arvopaperistettu.

2 ALAJAKSO

MENETELMÄHIERARKIA JA YLEISET PARAMETRIT

254 artikla

Menetelmien hierarkia

- 1) *poistettu*
- 2) Laitosten on sovellettava yhtä 3 alajaksossa esitetyistä menetelmistä riskipainotettujen vastuuerien laskemiseen seuraavan hierarkian mukaisesti:
 - a) laitoksen on sovellettava sisäisten luottoluokitusten menetelmää (SEC-IRBA), jos 258 artiklassa säädetty edellytykset täyttyvät;
 - b) jos SEC-IRBA-menetelmää ei voida soveltaa, laitosten on käytettävä ulkoisten luottoluokitusten menetelmää (SEC-ERBA) luokiteltuihin positioihin tai positioihin, joihin voidaan soveltaa johdettua luottoluokitusta 261 ja 262 artiklan mukaisesti tai sisäistä arviointimenetelmää 265 ja 266 artiklassa asetettujen edellytysten mukaisesti;
 - c) jos SEC-ERBA-menetelmää ei voida soveltaa, laitosten on käytettävä standardimenetelmää (SEC-SA) 263 ja 264 artiklan mukaisesti.
- 3) Poiketen siitä, mitä 2 kohdan b alakohdassa säädetään, laitokset voivat soveltaa SEC-SA-menetelmää SEC-ERBA-menetelmän sijasta **arvopaperistamispositioihin, jotka täyttävät seuraavat edellytykset:**
 - a) [...] **arvopaperistamispositio ei ole suuririskisin etuoikeusluokka eikä 244 artiklan 2 kohdassa määritelty välivaiheen arvopaperistamispositio edellyttäen että enintään 25 prosentin riskipainoa koskeva vaatimus lasketaan SEC-SA-menetelmän mukaisesti;**
 - b) **se on YLS-arvopaperistamispositio; ja**

- c) [...] SEC-ERBA-menetelmän soveltamisesta kyseiseen positioon nähden johtuvat riskipainotetut vastuuerät eivät ole oikeassa suhteessa arvopaperistettujen vastuiden luottorisktiin. Tätä kohtaa sovellettaessa ilmaisu "eivät ole oikeassa suhteessa" tarkoittaa, että SEC-ERBA-menetelmän soveltaminen johtaa [...] SEC-SA-menetelmällä saatavien riskipainotettujen vastuuerien ylittämiseen 25:llä prosentilla.

Jos laitos on päättänyt soveltaa SEC-SA-menetelmää tämän kohdan mukaisesti, sen on ilmoitettava asiasta viipymättä toimivaltaiselle viranomaiselle. [...] Kun ilmoitus on vastaanotettu, toimivaltainen viranomainen voi vaatia laitosta soveltamaan SEC-ERBA-menetelmää, missä tapauksessa sen on ilmoitettava päätöksestään laitokselle kolmen kuukauden kuluessa ilmoituksen vastaanottamisesta.

Laitoksen on tarkasteltava säännöllisesti, täyttyvätkö tässä kohdassa vahvistetut edellytykset edelleen, ja sen on toimitettava tämä arviointi toimivaltaiselle viranomaiselle. Kun ilmoitus on vastaanotettu, toimivaltainen viranomainen voi tarkastella sen arviointia.

- 4) Rajoittamatta 2 kohdan soveltamista laitokset voivat 266 artiklan mukaisesti ja 265 artiklassa vahvistettujen edellytysten täytyessä käyttää sisäistä arviointimenetelmää sellaisten riskipainotettujen vastuuerien laskemiseen, jotka koskevat ABCP-ohjelmaan kuuluvia luokittelemattomia positioita. Jos laitos on saanut luvan 265 artiklan 2 kohdan mukaisesti ja tietty positio ABCP-ohjelmassa kuuluu tällaisen luvan soveltamisalaan, laitoksen on sovellettava sisäistä arviointimenetelmää kyseisen position riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärän laskemiseen.
- 5) Laitosten on sovellettava uudelleenarvopaperistamispositioon SEC-SA-menetelmää 263 artiklan mukaisesti soveltaen 269 artiklassa säädettyjä muunnoksia.
- 6) Arvopaperistamispositioihin on aina muulloin sovellettava 1 250 %:n riskipainoa.

- 7) Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava EPV:lle kaikki 3 kohdan mukaisesti vastaanotetut ilmoitukset ja tehdyt päätökset. EPV seuraa erilaisia 3 kohtaan liittyviä käytäntöjä, raportoi komissiolle vuosittain havainnoistaan ja laatii ohjeita asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan mukaisesti.
- 8) Siirretään komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä sen 3 kohdassa säädetyn prosenttiosuuden tarkistamiseksi, jonka verran SEC-ERBA-menetelmällä saadut riskipainotetut vastuuerät voivat ylittää SEC-SA-menetelmällä saadut vastuuerät, vähintään joka toinen vuosi tämän asetuksen voimaantulon jälkeen. Tämän kohdan mukaisesti annetuissa delegoiduissa säädöksissä on otettava huomioon 7 kohdassa tarkoitetut raportit. Tämän kohdan mukaisesti annetuilla delegoiduilla säädöksillä käyttöön otettava tarkistettu ylitysprosentti ei saa olla suurempi kuin 35 % eikä pienempi kuin 15 %.

255 artikla

K_{IRB} - ja K_{SA} -arvon määrittäminen

- 1) Jos laitos voi soveltaa SEC-IRBA-menetelmää 3 alajakson mukaisesti, laitoksen on laskettava KIRB 2–5 kohdan mukaisesti.
- 2) Laitosten on määritettävä K_{IRB} siten, että riskipainotetut vastuuerät, jotka laskettaisiin 3 luvun mukaisesti arvopaperistetuista vastuista ikään kuin niitä ei olisi arvopaperistettu, kerrotaan 8 %:lla ja jaetaan arvopaperistettujen vastuiden arvolla. KIRB on ilmaistava desimaalilukuna välillä nolla ja yksi.

- 3) K_{IRB} -arvoa laskettaessa riskipainotettuihin vastuueriin, joka laskettaisiin 3 luvun mukaisesti arvopaperistetuista vastuista, sisällytetään:
- a) odotettujen tappioiden määrä kaikista arvopaperistetuista vastuista, mukaan lukien maksukyvyttömyystilassa olevista arvopaperistetuista vastuista, jotka edelleen kuuluvat pooliin 3 luvun mukaisesti; ja
 - b) odottamattomien tappioiden määrä kaikista arvopaperistetuista vastuista, mukaan lukien pooliin 3 luvun mukaisesti kuuluvista, maksukyvyttömyystilassa olevista arvopaperistetuista vastuista.
- 4) Laitokset voivat arvopaperistettujen vastuiden K_{IRB} -arvoa laskeessaan noudattaa 3 luvun säännöksiä, jotka koskevat ostettujen saamisten pääomavaatimuksia. Tätä tarkoitusta varten vähittäisvastuita kohdellaan samalla tavalla kuin ostettuja vähittäissaamisia ja muita kuin vähittäisvastuita samalla tavalla kuin ostettuja yritysrahoituksia.
- 5) Laitosten on laskettava K_{IRB} erikseen arvopaperistettuihin vastuihin liittyvälle laimentumisriskille, jos laimentumisriski on näiden vastuiden kannalta merkittävä.

Jos laimentumis- ja luottoriskitappioita käsitellään arvopaperistamisessa kokonaisuutena, laitosten on yhdistettävä 3 alajaksoa sovellettaessa laimentumista koskeva K_{IRB} ja luottoriskiä koskeva K_{IRB} yhdeksi K_{IRB} -arvoksi. Yhden ainoan vararahaston tai ylivakuuden pitämistä sekä luotto- että laimentumisriskistä aiheutuvien tappioiden kattamiseen voidaan pitää osoituksena siitä, että näitä riskejä käsitellään kokonaisuutena.

Jos laimentumis- ja luottoriskejä ei käsitellä arvopaperistamisessa kokonaisuutena, laitosten on muutettava edellisessä kohdassa esitettyä käsittelyä siten, että laimentumisriskin K_{IRB} ja luottoriskin K_{IRB} tulevat yhdistetyksi mielekkäällä tavalla.

- 6) Jos laitos soveltaa SEC-SA-menetelmää 3 alajakson mukaisesti, laitoksen on laskettava K_{SA} siten, että riskipainotetut vastuuerät, jotka laskettaisiin 2 luvun mukaisesti arvopaperistetuista vastuista ikään kuin niitä ei olisi arvopaperistettu, kerrotaan 8 %:lla ja jaetaan arvopaperistettujen vastuiden arvolla. K_{SA} on ilmaistava desimaalilukuna välillä nolla ja yksi.

Sovellettaessa tätä kohtaa laitosten on laskettava arvopaperistettujen vastuiden arvo vähentämättä siitä erityisiä luottoriskien oikaisuja ja muita arvonkorjauksia, joista säädetään 34 ja 110 artiklassa, tai muita omien varojen vähennyksiä.

- 7) Jos arvopaperistamisrakenteeseen kuuluu arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö, kaikkia erillisyhtiön vastuuta, jotka liittyvät arvopaperistamiseen, on käsiteltävä 1–6 kohtaa sovellettaessa arvopaperistettuina vastuina. Rajoittamatta edellisen virkkeen soveltamista laitos voi K_{IRB} - tai K_{SA} -arvoa laskeessaan vähentää erillisyhtiön vastuut arvopaperistettujen vastuiden poolista, jos erillisyhtiön vastuista aiheutuva riski ei ole merkittävä tai jos se ei vaikuta laitoksen arvopaperistamispositioon.

Jos vastikkeellisissa synteettisissä arvopaperistamisissa kertyy merkittäviä tuottoja siitä, että arvopaperistamispositioiden takaisinmaksun vakuutena olevia, erillisyhtiön luottoriskien vaihtolainoja ("credit-linked notes") tai muita vastikkeellisia velvoitteita lasketaan liikkeelle, nämä tuotot on sisällytettävä K_{IRB} - tai K_{SA} -arvon laskelmiin sillä edellytyksellä, että vakuuteen liittyvään luottoriskiin sovelletaan etuoikeusluokkiin perustuvaa tappioiden jakamista.

- 8) EPV antaa asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan mukaisesti tämän artiklan 5 kohdan kolmannen alakohdan soveltamista varten ohjeita asianmukaisista menetelmistä, joiden mukaisesti laimentumis- ja luottoriskien K_{IRB} yhdistetään siinä tapauksessa, että näitä riskejä ei käsitellä kokonaisuutena arvopaperistamisessa.

- 9) EPV laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi niiden edellytysten yksityiskohtaisemmaksi määrittämiseksi, joiden perusteella laitosten sallitaan laskevan arvopaperistettujen poolien K_{IRB} -arvo 4 kohdan mukaisesti erityisesti seuraavien osalta:
- a) sisäiset luottokäytännöt ja mallit K_{IRB} -arvon laskemiselle arvopaperistamisessa;
 - b) eri riskitekijöiden käyttö arvopaperistetun poolin PD- ja LGD-estimaattien määrittämiseen;
 - c) asianmukaista huolellisuutta koskevat vaatimukset saamisten myyjien toimien ja menettelytapojen valvomiseksi.

EPV toimittaa kyseisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään yhden vuoden kuluttua tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä tässä kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklassa säädetyn menettelyn mukaisesti.

Kiinnittämispisteen (A) ja irrottamispisteen (D) määrittely

- 1) Sovellettaessa 3 alajaksoa laitosten on vahvistettava kiinnittämispiste (A) sen raja-arvon kohdalle, jossa arvopaperistetuista vastuista koituvia tappioita aletaan kohdentaa asianomaiselle arvopaperistamispositiolle.

Kiinnittämispiste (A) on ilmaistava desimaaliarvona välillä nolla ja yksi, ja sen on oltava yhtä suuri kuin suhdeluku, joka saadaan:

- a) kun arvopaperistettujen vastuiden poolin maksamatta olevasta määrästä vähennetään niiden etuoikeusluokkien maksamatta oleva määrä, jotka ovat parempia tai yhtä hyviä kuin asianomaisen arvopaperistamisposition etuoikeusluokka,
- b) ja kun näin saatu summa jaetaan kaikkien arvopaperistettujen vastuiden maksamatta olevalla määrällä.

- 2) Sovellettaessa 3 alajaksoa laitosten on vahvistettava irrottamispiste (D) sen raja-arvon kohdalle, jossa arvopaperistetuista vastuista koituvat tappiot johtaisivat siihen, että asianomaisen arvopaperistamisposition sisältävä etuoikeusluokka menettäisi pääomansa kokonaan.

Irrottamispiste (D) on ilmaistava desimaaliarvona välillä nolla ja yksi, ja sen on oltava yhtä suuri kuin suhdeluku, joka saadaan:

- a) kun arvopaperistettujen vastuiden poolin maksamatta olevasta määrästä vähennetään niiden etuoikeusluokkien maksamatta oleva määrä, jotka ovat parempia kuin asianomaisen arvopaperistamisposition etuoikeusluokka,
- b) ja kun näin saatu summa jaetaan kaikkien arvopaperistettujen vastuiden maksamatta olevalla määrällä.

- 3) Sovellettaessa 1 ja 2 kohtaa laitosten on käsiteltävä ylivakuuksia ja vastikkeellisia varantotilejä etuoikeusluokkina ja omaisuuseriä, jotka muodostavat tällaiset varantotilit, arvopaperistettuina vastuina.

- 4) Sovellettaessa 1 ja 2 kohtaa laitosten on jätettävä huomioon ottamatta muut kuin vastikkeelliset varantotilit, samoin kuin omaisuuserät, jotka eivät lisää luottokelpoisuutta, kuten ne, jotka tarjoavat ainoastaan maksuvalmiustukea, sekä valuutta- ja korkoswapit ja käteisvakuustilit, jotka liittyvät tällaisiin positioihin arvopaperistamisessa. Laitoksen on käsiteltävä vastikkeellisia varantotilejä ja omaisuuseriä, jotka parantavat luottokelpoisuutta, arvopaperistamispositioina vain siltä osin kuin ne ovat tappionsietokykyisiä.
- 5) Jos saman liiketoimen kahdella tai useammalla positiolla on eri maturiteetit mutta ne jakavat tappiot tasasuhteessa, kiinnittämispisteen (A) ja irrottamispisteen (D) olisi perustuttava näiden positoiden yhteenlaskettuun maksamatta olevaan määrään, ja siitä seuraavien kiinnittämispisteiden (A) ja irrottamispisteiden (D) on oltava samat.

257 artikla

Etuoikeusluokan maturiteetin (M_T) määrittäminen

- 1) Sovellettaessa 3 alajaksoa, ja jollei 3 kohdasta muuta johdu, laitokset voivat laskea etuoikeusluokan maturiteetin (M_T) joko
- a) etuoikeusluokan sopimusperusteisten erääntyvien maksujen vastuilla painotettuna keskimääräisenä maturiteettina seuraavan kaavan mukaisesti:

$$M_T = \sum_t t \cdot CF_t / \sum_t CF_t,$$

jossa CF_t merkitsee kaikkia sopimukseen perustuvia maksuja (pääoma, korot ja palkkiot), jotka lainanottajan on maksettava ajanjakson t aikana;

- b) etuoikeusluokan lainmukaisena viimeisenä maturiteettina seuraavan kaavan mukaisesti:

$$M_T = 1 + (M_L - 1) \cdot 80\%,$$

jossa M_L on etuoikeusluokan lainmukainen viimeinen maturiteetti.

- 2) *poistettu*
- 3) Sovellettaessa 1 ja 2 kohtaa etuoikeusluokan maturiteetin (M_T) on oltava kaikissa tapauksissa vähintään yksi vuosi ja enintään viisi vuotta.
- 4) Jos laitokselle voi tulla tappioita arvopaperistetuista vastuista sopimusehtojen perusteella, laitoksen on määritettävä arvopaperistamisposition maturiteetti ottamalla huomioon tällaisten arvopaperistettujen vastuiden pisin maturiteetti. Uudistettavien vastuiden maturiteettia määritettäessä sovelletaan pisintä sopimuksen mukaista maturiteettia, joka uusiutumiskauden aikana uudistettavalla vastuulla voi olla jäljellä.

3 ALAJAKSO

RISKIPAINOTETTUIJEN VASTUUERIEN LASKENNASSA KÄYTETTÄVÄT MENETELMÄT

258 artikla

Edellytykset sisäisten luottoluokitusten menetelmän (SEC-IRBA) käyttämiselle

- 1) Laitosten on käytettävä SEC-IRBA-menetelmää riskipainotettujen vastuuerien laskemisessa arvopaperistamisposition osalta, kun seuraavat edellytykset täyttyvät:
 - a) position vakuutena on IRB- tai sekapooli, viimeksi mainitussa tapauksessa edellyttäen, että laitos pystyy laskemaan K_{IRB} arvon 3 jakson mukaisesti vähintään 95 %:n osuudelle arvopaperistettavista riskipainotetuista vastuueristä;
 - b) saatavilla on olemassa riittävästi tietoa arvopaperistettavista vastuista, jotta laitos pystyy laskemaan K_{IRB} -arvon; ja
 - c) laitosta ei ole estetty käyttämästä SEC-IRBA-menetelmää tietyille arvopaperistamispositiolle 2 kohdan mukaisesti.
- 2) Toimivaltaiset viranomaiset voivat tapauskohtaisesti estää SEC-IRBA-menetelmän käyttämisen, jos arvopaperistamisilla on erittäin monimutkaisia tai riskialttiita piirteitä. Näitä tarkoituksia varten seuraavia ominaisuuksia voidaan pitää erittäin monimutkaisina tai riskialttiina:
 - a) luottokelpoisuuden parantaminen, joka voi heikentyä muista syistä kuin salkun tappioista;
 - b) arvopaperistettavien vastuiden poolit, joiden sisäinen korrelaatio on suuri, koska riskit ovat keskittyneet yksittäisille aloille tai maantieteellisille alueille;
 - c) liiketoimet, joiden arvopaperistamispositioiden takaisinmaksu on erittäin riippuvainen riskitekijöistä, jotka eivät näy K_{IRB} -arvossa;
 - d) erittäin monimutkaisten tappioiden jakaminen etuoikeusluokkiin.

Riskipainotettujen vastuuerien laskeminen SEC-IRBA-menetelmää sovellettaessa

- 1) SEC-IRBA-menetelmän mukaisesti arvopaperistamisposition riskipainotettu vastuuerä lasketaan kertomalla 248 artiklan mukaisesti laskettu position vastuuarvo sovellettavalla riskipainolla (RW), joka määritetään seuraavasti ja on kaikissa tapauksissa vähintään 15 %:

$$RW = 1 \text{ 250\%} \quad \text{kun } D \leq K_{\text{IRB}}$$

$$RW = 12.5 \cdot K_{\text{SSFA}(K_{\text{IRB}})} \quad \text{kun } A \geq K_{\text{IRB}}$$

$$RW = \left[\left(\frac{K_{\text{IRB}} - A}{D - A} \right) \cdot 12.5 \right] + \left[\left(\frac{D - K_{\text{IRB}}}{D - A} \right) \cdot 12.5 \cdot K_{\text{SSFA}(K_{\text{IRB}})} \right] \quad \text{kun } A < K_{\text{IRB}} < D$$

jossa

K_{IRB} on arvopaperistettavien vastuiden poolin pääomavaatimus sellaisena kuin se määritellään 255 artiklassa

D on 256 artiklan mukainen irrottamispiste

A on 256 artiklan mukainen kiinnittämispiste

$$K_{\text{SSFA}(K_{\text{IRB}})} = \frac{e^{a \cdot u} - e^{a \cdot l}}{a(u - l)}$$

jossa

$$a = -(1 / (p \cdot K_{\text{IRB}}))$$

$$u = D - K_{\text{IRB}}$$

$$l = \max (A - K_{\text{IRB}}; 0)$$

jossa

$$p = \max [0.3; (A + B \cdot (1/N) + C \cdot K_{\text{IRB}} + D \cdot \text{LGD} + E \cdot M_T)]$$

jossa

N on vastuiden efektiivinen lukumäärä arvopaperistettavien vastuiden poolissa laskettuna 4 kohdan mukaisesti

LGD on vastuilla painotettu keskimääräinen tappio-osuus arvopaperistettavien vastuiden poolissa laskettuna 5 kohdan mukaisesti

M_T on 257 artiklan mukainen etuoikeusluokan maturiteetti

parametrit A , B , C , D , ja E on määritettävä seuraavan hakutaulukon mukaisesti:

		A	B	C	D	E
Muut kuin vähittäisvastuut	Ylin, hajautunut ($N \geq 25$)	0	3,56	-1,85	0,55	0,07
	Ylin, keskittynyt ($N < 25$)	0,11	2,61	-2,91	0,68	0,07
	Alempi, hajautunut ($N \geq 25$)	0,16	2,87	-1,03	0,21	0,07
	Alempi, keskittynyt ($N < 25$)	0,22	2,35	-2,46	0,48	0,07
Vähittäisvastuut	Ylin	0	0	-7,48	0,71	0,24
	Alempi	0	0	-5,78	0,55	0,27

- 2) Jos kohde-etuutena oleva IRB-pooli koostuu vähittäisvastuista ja muista kuin vähittäisvastuista, pooli jaetaan yhteen vähittäisalapooliin ja yhteen muiden kuin vähittäisvastuiden alapooliin, ja kullekin alapoolille arvioidaan erillinen p-parametri (ja vastaavat riskiparametrit N , K_{IRB} ja LGD). Tämän jälkeen on laskettava liiketoimen p-parametrin painotettu keskiarvo kunkin alapoolin p-parametrin sekä kunkin alapoolin vastuiden nimellisen koon perusteella.

- 3) Jos laitos soveltaa SEC-IRBA-menetelmää sekapooliin, p-parametrin laskemisen on perustuttava arvopaperistettaviin vastuisiin, joihin sovelletaan ainoastaan IRB-menetelmää. Arvopaperistettavia vastuita, joihin sovelletaan standardimenetelmää, ei oteta huomioon näissä tarkoituksissa.
- 4) Vastuiden efektiivinen lukumäärä (N) lasketaan seuraavalla kaavalla:

$$N = \frac{(\sum_i EAD_i)^2}{\sum_i EAD_i^2}$$

jossa EAD_i on poolin i:nteen välineeseen liittyvä maksukyvyttömyystilassa oleva vastuu.

Samaan velalliseen kohdistuvat useat vastuut on konsolidoitava ja käsiteltävä yhtenä vastuuna.

- 5) Vastuilla painotettu keskimääräinen LGD on laskettava seuraavasti:

$$LGD = \frac{\sum_i LGD_i \cdot EAD_i}{\sum_i EAD_i}$$

jossa LGD_i on i:nteen velalliseen kohdistuviin kaikkiin vastuisiin sisältyvä keskimääräinen LGD.

Kun ostettujen saamisten luotto- ja laimentumisriskiä käsitellään arvopaperistamisessa kokonaisuutena, LGD:n arvona on pidettävä luottoriskin LGD:n painotettua keskiarvoa sekä 100 % laimentumisriskin LGD:stä. Painot ovat luottoriskin ja laimentumisriskin yksittäisiä IRB-menetelmän mukaisia pääomavaatimuksia. Tätä varten voidaan yhden vararahaston tai ylivakuuden pitäminen luotto- tai maksukyvyttömyysriskistä aiheutuvien tappioiden kattamiseen pitää osoituksena siitä, että näitä riskejä käsitellään kokonaisuutena.

- 6) Jos poolin vastuilla painotetun suurimman arvopaperistettavan vastuun (C_1) osuus on enintään 3 %, laitokset voivat käyttää seuraavaa yksinkertaistettua menetelmää laskeakseen N :n ja vastuilla painotetut keskimääräiset LGD:t. Tämä ilmaistaan arvona välillä nolla ja yksi.

$$N = \left(C_1 \cdot C_m + \left(\frac{C_m - C_1}{m - 1} \right) \cdot \max\{1 - m \cdot C_1, 0\} \right)^{-1}$$

$$LGD = 0,50$$

jossa

C_m merkitsee suurimpien m -vastuiden summan vastuilla painotettua osuutta. Tämä ilmaistaan arvona välillä nolla ja yksi; ja

m on laitoksen määrittämä.

Vain jos C_1 on saatavilla, ja sen määrä on enintään 0,03, laitos voi määrittää LGD:n arvoon 0,50 ja N :n arvoon $1/C_1$.

- 7) Kun position vakuutena on 258 artiklan 1 kohdan a alakohdan edellytykset täyttävä sekapooli, laitoksen on laskettava arvopaperistettavan vastuupoolin pääomavaatimus seuraavasti:

$$d \cdot K_{IRB} + (1-d) \cdot K_{SA},$$

jossa

d on niiden arvopaperistettavien vastuiden vastuumäärän osuus, jolle pankki voi laskea K_{IRB} -arvon kaikkien arvopaperistettavien vastuiden vastuumäärille; d ilmaistaan arvona välillä nolla ja yksi; ja

K_{IRB} ja K_{SA} on määritelty 255 artiklassa.

- 8) Jos laitoksella on arvopaperistamispositio markkinariskiltä suojautumiseksi esimerkiksi korko- tai valuuttajohdannaisransaktion muodossa, laitos voi antaa tälle johdannaisransaktiolle johdetun riskipainon, joka vastaa tämän artiklan mukaan lasketun vertailuposition riskipainoa.

Ensimmäisen alakohdan soveltamiseksi vertailuposition on oltava positio, joka on kaikilta osin etuoikeusasemaltaan sama kuin johdannainen, tai jos tällaista etuoikeusasemaltaan samaa positiota ei ole, positio, joka on etuoikeudeltaan johdannaisransaktiota välittömästi huonompi.

260 artikla

YLS-arvopaperistamisten kohtelu SEC-IRBA-menetelmää sovellettaessa

SEC-IRBA-menetelmän mukaan position riskipaino YLS-arvopaperistamisessa lasketaan 259 artiklan mukaisesti seuraavin muutoksin:

parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvaan arvopaperistamispositioon sovellettava vähimmäisriskipaino = 10 %

$$p = \max [0.3; 0.5 \cdot (A + B \cdot (1/N) + C \cdot K_{IRB} + D \cdot LGD + E \cdot M_T)]$$

261 artikla

Riskipainotettujen vastuuerien laskeminen ulkoisten luottoluokitusten menetelmää sovellettaessa (SEC-ERBA)

- 1) SEC-ERBA-menetelmän mukaisesti arvopaperistamisposition riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä lasketaan kertomalla 248 artiklan mukaisesti laskettu position vastuuarvo sovellettavalla riskipainolla tämän artiklan mukaisesti.
- 2) Lyhytaikaisen luottoluokituksen saaneisiin vastuisiin, tai jos lyhytaikaiseen luottoluokitukseen perustuva luokitus voi olla johdettu 7 kohdan mukaisesti, on sovellettava seuraavia riskipainoja:

Taulukko 1

Luottoluokka	1	2	3	<i>Kaikki muut luottoluokitukset</i>
Riskipaino	15 %	50 %	100 %	1 250 %

- 3) Pitkäaikaisen luottoluokituksen saaneisiin vastuisiin, tai jos pitkäaikaiseen luottoluokitukseen perustuva luokitus voi olla johdettu 7 kohdan mukaisesti, on sovellettava taulukossa 2 säädettyjä riskipainoja, joita mukautetaan tapauksen mukaan etuoikeusluokan maturiteetilla (M_T), kuten 257 artiklassa ja 4 kohdassa säädetään, ja muun etuoikeusluokan tiheydellä (thickness), kuten 5 kohdassa säädetään:

Taulukko 2

Luottoluokka	Ylin etuoikeusluokka		Muu (ohut) etuoikeusluokka	
	<i>Etuoikeusluokan maturiteetti</i> (M_T)		<i>Etuoikeusluokan maturiteetti</i> (M_T)	
	<i>1 vuosi</i>	<i>5 vuotta</i>	<i>1 vuosi</i>	<i>5 vuotta</i>
1	15 %	20 %	15 %	70 %
2	15 %	30 %	15 %	90 %
3	25 %	40 %	30 %	120 %
4	30 %	45 %	40 %	140 %
5	40 %	50 %	60 %	160 %
6	50 %	65 %	80 %	180 %
7	60 %	70 %	120 %	210 %
8	75 %	90 %	170 %	260 %
9	90 %	105 %	220 %	310 %
10	120 %	140 %	330 %	420 %
11	140 %	160 %	470 %	580 %
12	160 %	180 %	620 %	760 %
13	200 %	225 %	750 %	860 %
14	250 %	280 %	900 %	950 %
15	310 %	340 %	1 050 %	1 050 %
16	380 %	420 %	1 130 %	1 130 %
17	460 %	505 %	1 250 %	1 250 %
Kaikki muut	1 250 %	1 250 %	1 250 %	1 250 %

- 4) Jotta laitokset voivat määritellä riskipainon etuoikeusluokille, joiden maturiteetti on 1–5 vuotta, niiden on tehtävä lineaarinen interpolointi yhden ja viiden vuoden maturiteettiin vastaavasti taulukon 2 mukaisesti sovellettavien riskipainojen välillä.

- 5) Etuoikeusluokan tiheyden huomioon ottamiseksi laitosten on laskettava muun etuoikeusluokan riskipaino seuraavasti:

$$RW = [RW \text{ sen jälkeen kun on tehty maturiteettia koskeva oikaisu 4 kohdan mukaisesti}] \cdot [1 - \min(T; 50 \%)]$$

jossa

T = etuoikeusluokan tiheys mitattuna $D - A$

jossa

D on 256 artiklan mukainen irrottamispiste

A on 256 artiklan mukainen kiinnittämispiste

- 6) Edellä olevan 3–5 kohdan mukaisesti tuloksena saatavat muiden etuoikeusluokkien riskipainot ovat vähintään 15 %. Lisäksi tuloksena saatavat riskipainot eivät saa olla pienempiä kuin riskipaino, joka vastaa hypoteettista saman arvopaperistamisen ylintä etuoikeusluokkaa, jolla on sama luottoluokitus ja maturiteetti.
- 7) Käyttäessään johdettuja luottoluokituksia laitoksen on annettava luokittelemattomalle positiolle johdettu luottoluokitus, joka vastaa sellaisen luokitellun vertailuposition luottoluokitusta, joka täyttää kaikki seuraavat edellytykset:
- a) vertailupositio on kaikilta osin etuoikeusasemaltaan sama kuin luokittelematon arvopaperistamispositio, tai jos samalla etuoikeusasemalla olevia positioita ei ole, vertailupositio on välittömästi huonommalla sijalla kuin luokittelematon positio;
 - b) vertailupositio ei hyödy mistään kolmannen osapuolen takauksesta tai muusta luottokelpoisuutta parantavasta tekijästä, joita ei voida käyttää luokittelematonta positiota varten;
 - c) vertailuposition maturiteetin on oltava yhtä pitkä tai pidempi kuin kyseisen luokittelemattoman position;
 - d) johdettuja luottoluokituksia on päivitettävä säännöllisesti, jotta voidaan ottaa huomioon arvopaperistettujen vertailupositioiden luottoluokituksissa tapahtuneet muutokset.

- 8) Jos laitoksella on arvopaperistamispositio markkinariskiltä suojautumiseksi esimerkiksi korko- tai valuuttajohdannaistransaktion muodossa, laitos voi antaa tälle johdannaistransaktiolle johdetun riskipainon, joka vastaa tämän artiklan mukaan lasketun vertailuposition riskipainoa.

Ensimmäisen alakohdan soveltamiseksi vertailuposition on oltava positio, joka on kaikilta osin etuoikeusasemaltaan sama kuin johdannainen, tai jos tällaista etuoikeusasemaltaan samaa positiota ei ole, positio, joka on etuoikeudeltaan johdannaistransaktiota välittömästi huonompi.

262 artikla

YLS-arvopaperistamisten kohtelu SEC-ERBA-menetelmää sovellettaessa

- 1) SEC-ERBA-menetelmän mukaan position riskipaino YLS-arvopaperistamisessa lasketaan 261 artiklan mukaisesti tässä artikkelissa säädetyin muutoksin.
- 2) Lyhytaikaisen luottoluokituksen saaneisiin vastuisiin, tai jos lyhytaikaiseen luottoluokitukseen perustuva luokitus voi olla johdettu 261 artiklan 7 kohdan mukaisesti, on sovellettava seuraavia riskipainoja:

Taulukko 3

Luottoluokka	1	2	3	Kaikki muut luottoluokitukset
Riskipaino	10 %	35 %	70 %	1 250 %

- 3) Pitkäaikaisen luottoluokituksen saaneiden vastuiden, tai jos pitkäaikaiseen luottoluokitukseen perustuva luokitus voi olla johdettu 261 artiklan 7 kohdan mukaisesti, riskipainot on määritettävä taulukon 4 mukaisesti, mukautettuina etuoikeusluokan maturiteetilla (M_T), kuten 257 artikkelissa ja 261 artiklan 4 kohdassa säädetään, ja muun etuoikeusluokan tiheydellä (thickness), kuten 261 artiklan 5 kohdassa säädetään:

Taulukko 4

Luottoluokka	Ylin etuoikeusluokka		Muu (ohut) etuoikeusluokka	
	<i>Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)</i>		<i>Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)</i>	
	<i>1 vuosi</i>	<i>5 vuotta</i>	<i>1 vuosi</i>	<i>5 vuotta</i>
1	10 %	15 %	15 %	50 %
2	10 %	20 %	15 %	55 %
3	15 %	25 %	20 %	75 %
4	20 %	30 %	25 %	90 %
5	25 %	35 %	40 %	105 %
6	35 %	45 %	55 %	120 %
7	40 %	45 %	80 %	140 %
8	55 %	65 %	120 %	185 %
9	65 %	75 %	155 %	220 %
10	85 %	100 %	235 %	300 %
11	105 %	120 %	355 %	440 %
12	120 %	135 %	470 %	580 %
13	150 %	170 %	570 %	650 %
14	210 %	235 %	755 %	800 %
15	260 %	285 %	880 %	880 %
16	320 %	355 %	950 %	950 %
17	395 %	430 %	1 250 %	1 250 %
Kaikki muut	1 250 %	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Riskipainotettujen vastuuerien laskeminen standardimenetelmää sovellettaessa (SEC-SA)

- 1) SEC-SA-menetelmää sovellettaessa arvopaperistettavan position riskipainotettu vastuuerä lasketaan kertomalla 248 artiklan mukaisesti laskettu position vastuuarvo sovellettavalla riskipainolla, joka määritetään seuraavasti ja on kaikissa tapauksissa vähintään 15 %:

$$RW = 1 \text{ 250\%} \quad \text{kun } D \leq K_A$$

$$RW = 12.5 \cdot K_{\text{SSFA}(K_A)} \quad \text{kun } A \geq K_A$$

$$RW = \left[\left(\frac{K_A - A}{D - A} \right) \cdot 12.5 \right] + \left[\left(\frac{D - K_A}{D - A} \right) \cdot 12.5 \cdot K_{\text{SSFA}(K_A)} \right] \quad \text{kun } A < K_A < D$$

jossa

D on 256 artiklan mukainen irrottamispiste

A on 256 artiklan mukainen kiinnittämispiste

K_A on 2 kohdan mukaisesti laskettava parametri

$$K_{\text{SSFA}(K_A)} = \frac{e^{a \cdot u} - e^{a \cdot l}}{a(u - l)}$$

jossa

$$a = -(1 / (p \cdot K_A))$$

$$u = D - K_A$$

$$l = \max (A - K_A; 0)$$

$p = 1$, kun kyse on arvopaperistetusta vastuusta, joka ei ole uudelleenarvopaperistettu vastuu

2) Edellä olevan 1 kohdan soveltamiseksi K_A lasketaan seuraavasti:

$$K_A = (1 - W) \cdot K_{SA} + W \cdot 0.5$$

jossa

K_{SA} on arvopaperistettavien vastuiden poolin pääomavaatimus sellaisena kuin se määritellään 255 artiklassa

$W =$

- a) maksukyvyttömyystilassa olevien vastuiden nimellismäärien summan suhde
- b) kaikkien arvopaperistettavien vastuiden nimellismäärään. Tätä varten maksukyvyttömyystilassa olevalla vastuulla tarkoitetaan arvopaperistettavaa vastuuta, joka on i) ollut erääntyneenä vähintään 90 päivää; ii) konkurssi- tai maksukyvyttömyysmenettelyn kohteena; iii) ulosmittauksen tai vastaavan menettelyn kohteena; tai iv) maksukyvyttömyystilassa arvopaperistamisesta laadittujen asiakirjojen mukaisesti.

Jos laitos ei tiedä arvopaperistettavien vastuiden erääntyneisyyttä osuudelle, joka vastaa enintään 5:tä %:a poolista, laitos voi soveltaa SEC-SA-menetelmää, jolloin K_A -arvon laskennassa on sovellettava seuraavaa oikaisua:

$$K_A = \left(\frac{EAD_{\text{Subpool 1 where W known}}}{EAD \text{ Total}} \times K_A^{\text{Subpool 1 where w known}} \right) + \frac{EAD_{\text{Subpool 2 where W unknown}}}{EAD \text{ Total}}$$

Jos laitos ei tiedä arvopaperistettavien vastuiden erääntyneisyyttä osuudelle, joka vastaa yli 5:tä %:a poolista, positioon on sovellettava 1 250 %:n riskipainoa kyseisessä arvopaperistamisessa.

- 3) Jos laitoksella on arvopaperistamispositio markkinariskiltä suojautumiseksi esimerkiksi korko- tai valuuttajohdannaisransaktion muodossa, laitos voi antaa tälle johdannaisransaktiolle johdetun riskipainon, joka vastaa tämän artiklan mukaan lasketun vertailuposition riskipainoa.

Tämän kohdan soveltamiseksi vertailuposition on oltava positio, joka on kaikilta osin etuoikeusasemaltaan sama kuin johdannainen, tai jos tällaista etuoikeusasemaltaan samaa positiota ei ole, positio, joka on etuoikeudeltaan johdannaisransaktiota välittömästi huonompi.

264 artikla

YLS-arvopaperistamisten kohtelu SEC-SA-menetelmää sovellettaessa

SEC-SA-menetelmän mukaan position riskipaino YLS-arvopaperistamisessa lasketaan 263 artiklan mukaisesti seuraavin muutoksin:

parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvaan arvopaperistamispositioon sovellettava vähimmäisriskipaino = 10 %

$p = 0,5$

265 artikla

Sisäisen arviointimenetelmän soveltamisala ja toiminnalliset vaatimukset

- 1) Laitokset voivat laskea sisäisen arviointimenetelmän mukaisesti ABCP-ohjelmien luokittelemattomien positioiden riskipainotetut vastuuerät 266 artiklan mukaisesti, jos niiden toimivaltaiset viranomaiset ovat antaneet niille luvan 2 kohdan mukaisesti. Jos laitos on saanut luvan 265 artiklan 2 kohdan mukaisesti ja tietty positio ABCP-ohjelmassa kuuluu tällaisen luvan soveltamisalaan, laitoksen on sovellettava sisäistä arviointimenetelmää kyseisen position riskipainotetun vastuuerän laskemiseen.
- 2) Toimivaltaisten viranomaisten on myönnettävä laitoksille lupa soveltaa sisäistä arviointimenetelmää selkeästi määritellyllä soveltamisalalla, jos kaikki seuraavat edellytykset täyttyvät:
 - a) kaikkien ABCP-ohjelman puitteissa liikkeeseen laskettujen yritystodistusten positioiden on oltava luokiteltuja positioita;
 - b) sisäisen arvion positioon sisältyvien luottojen laadusta on vastattava yhden tai useamman ulkoisen luottoluokituslaitoksen yleisesti saatavilla olevia luottoluokitusmenetelmiä, joita käytetään luokiteltaessa arvopaperistamispositioita tai saman tyyppisiä kohteena olevia vastuita;

- ba) ABCP-ohjelman puitteissa liikkeeseen laskettu yritystodistus on pääasiallisesti laskettu liikkeeseen ulkopuolisia sijoittajia varten;
- c) laitoksen sisäinen arviointiprosessi on vähintään yhtä varovainen kuin niiden luottoluokituslaitosten julkisesti saatavilla olevat arviot, jotka ovat antaneet ulkoisen luottoluokituksen ABCP-ohjelman puitteissa liikkeeseen lasketulle yritystodistukselle, erityisesti stressitekijöiden ja muiden olennaisten kvantitatiivisten tekijöiden osalta;
- d) laitoksen sisäinen arviointimenetelmä ottaa huomioon ABCP-ohjelmaan kuuluvia yritystodistuksia luokittelevien ulkoisten luottoluokituslaitosten julkistamat asiaankuuluvat luokitusmenetelmät ja se sisältää luottoluokituslaitosten suorittamia luokituksia vastaavat luottoluokat. Laitoksen on dokumentoitava sisäiseen kirjanpitoonsa perustelut, joissa kuvataan, miten tässä alakohdassa asetettuja vaatimuksia on noudatettu, ja näitä perusteluja on päivitettävä säännöllisesti;
- e) laitos soveltaa sisäisen arvioinnin menetelmää sisäistä riskienhallintaa varten, myös päätöksentekoprosesseissa, johdolle tarkoitetun informaation tuottamisessa sekä sisäisen pääoman kohdentamisprosesseissa;
- f) sisäisten tarkastajien tai ulkoisten tilintarkastajien, ulkoisen luottoluokituslaitoksen tai laitoksen sisäisen luottojentarkastus- tai riskienvalvontatoiminnon on tarkasteltava säännöllisesti sisäistä arviointiprosessia sekä ABCP-ohjelmaan kohdistuvien laitoksen vastuiden laadun sisäisen arvioinnin tasoa;
- g) laitos seuraa sisäisten luokitustensa suorituskykyä, jotta se voi arvioida sisäisten arviointimenetelmiensä käyttökelpoisuutta ja tekee menetelmiin tarvittaessa korjauksia, jos vastuiden kehitys poikkeaa jatkuvasti sisäisten luokitusten mukaisesta tasosta;

- h) ABCP-ohjelma sisältää luotonmyöntämis- ja velkojenhallintakäytännöt ohjelman hallinnoijan antamien suuntaviivojen muodossa ainakin seuraavista:
 - i) i alakohdan mukaiset omaisuuserien hyväksyttävyyden kriteerit;
 - ii) likviditeettisopimusten ja luottokelpoisuuden parantamisen tarjoamisesta syntyvien vastuiden tyypit ja rahallinen arvo;
 - iii) tappioiden jakautuminen ABCP-ohjelman arvopaperistamispositioiden välillä;
 - iv) siirrettävien omaisuuserien oikeudellinen ja taloudellinen eriyttäminen omaisuuserät myyvän yhteisön organisaatiosta;
- i) ABCP-ohjelman omaisuuserien hyväksyttävyyden kriteereihin sisältyvät ainakin
 - i) kielto ostaa sellaisia omaisuuseriä, joihin liittyvät velvoitteet on laiminlyöty tai maksut ovat merkittävästi myöhässä;
 - ii) yksittäisten velallisten tai maantieteellisten alueiden liiallisten keskittymien rajoittaminen;
 - iii) ostettavien omaisuuserien maturiteettien rajoittaminen;
- j) omaisuuserien myyjän luottoriski- ja liiketoimintaprofilista on tehtävä analyysi ja siihen on sisällyttävä vähintään arvio myyjän:
 - i) aiemmasta ja tulevasta taloudellisesta tuloksesta;
 - ii) nykyisestä markkina-asetuksesta sekä kilpailukyvyn odotetusta tulevasta kehityksestä;
 - iii) velkaantuneisuudesta, rahavirroista, korkokatteesta sekä velkaluokituksesta;
 - iv) luotonmyöntämiskäytännöistä ja -ohjeistuksista, velanhoitokyvystä ja perintämenetelmistä;

- k) ABCP-ohjelmassa on perintäkäytännöt ja -menettelyt, joissa otetaan huomioon hallinnoijan operatiivinen toimintakyky ja luottoluokitus, ja siinä on ominaisuuksia, jotka vähentävät myyjän ja hallinnoijan toimintaan liittyvää riskiä. Tätä alakohtaa sovellettaessa suorituskykyyn liittyviä riskejä voidaan lieventää myyjän tai hallinnoijan nykyiseen luottoluokitukseen perustuvilla hälytysrajoilla, jotka estävät omaisuuserien sekoittamisen keskenään myyjän tai hallinnoijan maksukyvyttömyystilanteessa;
 - l) arvioitaessa ABCP-ohjelmaan mahdollisesti ostettavien omaisuuserien muodostaman poolin potentiaalisia kokonaistappioita on otettava huomioon kaikki potentiaaliset riskit, kuten luotto- ja laimentumisriski;
 - m) jos myyjän tarjoama luottokelpoisuuden parantaminen on tarkoitettu ainoastaan luottoon liittyvien tappioiden kattamiseen ja laimentumisriski on olennainen yksittäiselle omaisuuserien muodostamalle poolille, ABCP-ohjelmassa laimentumisriskille on erillinen varaus;
 - n) ABCP-ohjelmassa vaadittavan luottokelpoisuuden parantamisen suuruus lasketaan tarkastelemalla tietoja useammalta aiemmalta vuodelta mukaan lukien tappiot, erääntyneisyys, laimentumiset sekä saamisten kiertonopeus;
 - o) ABCP-ohjelmassa ostettaviin vastuisiin sisältyy rakenteellisia tekijöitä, joilla lievennetään kohde-etuutena olevan salkun laadun potentiaalista heikentymistä. Tällaisiin tekijöihin voivat kuulua ns. 'wind-down triggers', jotka liittyvät erityisesti vastuupooleihin;
 - p) laitos arvioi arvopaperistettavan omaisuuserien muodostaman poolin ominaisuudet, kuten sen painotetun keskimääräisen luottopisteytyksen, ja yksilöi mahdolliset yksittäisten velallisten tai maantieteellisten alueiden keskittymät ja omaisuuserien muodostaman poolin hajautuneisuuden.
- 3) Jos laitoksen sisäinen tarkastus tai luottojentarkastus- tai riskienvalvontatoiminto suorittaa 2 kohdan f alakohdassa säädetyn tarkastelun, kyseisten toimintojen on oltava riippumattomia laitoksen sisäisistä toiminnoista, jotka käsittelevät ABCP-ohjelman liiketoiminta-aluetta ja asiakassuhteita.

- 4) Laitokset, jotka ovat saaneet luvan soveltaa sisäistä arviointimenetelmää, saavat soveltaa muita menetelmiä sisäisen arvioinnin lähestymistavan soveltamisalaan kuuluviin positioihin ainoastaan, jos kaikki seuraavat edellytykset täyttyvät:
- a) laitos on osoittanut toimivaltaiselle viranomaiselle sen hyväksymällä tavalla, että laitoksella on hyvä syy toimia näin;
 - b) laitos on saanut toimivaltaiselta viranomaiselta etukäteisen luvan.

266 artikla

Riskipainotettujen vastuuerien laskeminen sisäistä arviointimenetelmää sovellettaessa

- 1) Sisäisen arviointimenetelmän mukaan laitoksen on sijoitettava ABCP-ohjelman luokittelematon positio johonkin 265 artiklan 2 kohdan d alakohdassa tarkoitetuista luottoluokista sisäisen arviointinsa perusteella. Positiolle annettavan, johdetun luottoluokituksen on oltava sama kuin kyseistä luottoluokkaa vastaavat luottoluokitukset, kuten 265 artiklan 2 kohdan d alakohdassa säädetään.
- 2) Edellä olevan 1 kohdan mukaisesti johdetun luottoluokituksen on oltava sijoitusluokan tasolla tai parempi, kun se annetaan ensimmäistä kertaa, ja sen katsotaan olevan ulkoisen luottoluokituslaitoksen antama luottoluokitus laskettaessa riskipainotettuja vastuueriä 261 tai 262 artiklan mukaisesti, tapauksen mukaan.

267 artikla

Parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvien arvopaperistamispositioiden enimmäisriskipaino:

Läpikatsomisperiaate

- 1) Laitos, jolla on jatkuvasti tieto arvopaperistettavien vastuiden koostumuksesta, voi antaa parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluville arvopaperistamispositioille enimmäisriskipainon, joka on yhtä suuri kuin se vastuilla painotettu keskimääräinen riskipaino, jota sovellettaisiin vastuisiin, jos niitä ei olisi arvopaperistettu.
- 2) Kun kyse on arvopaperistettavien vastuiden poolista ja laitos käyttää yksinomaan standardimenetelmää tai IRB-menetelmää, parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvien arvopaperistamisposition enimmäisriskipainon on vastattava vastuilla painotettua keskimääräistä riskipainoa, jota sovellettaisiin arvopaperistettaviin vastuisiin 2 tai 3 luvun nojalla, ikään kuin niitä ei olisi arvopaperistettu.

Jos on kyse sekapooleista, suurin riskipaino on laskettava seuraavasti:

- a) jos laitos soveltaa SEC-IRBA-menetelmää, arvopaperistettavien vastuiden poolin standardimenetelmän osuudelle on annettava standardimenetelmän riskipaino ja IRB-menetelmän osuudelle on annettava IRB-menetelmän riskipaino;
 - b) jos laitos soveltaa SEC-SA- tai SEC-ERBA-menetelmää, parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvien arvopaperistamispositioiden enimmäisriskipainon on oltava yhtä suuri kuin arvopaperistettavien vastuiden standardimenetelmän mukainen painotettu keskimääräinen riskipaino.
- 3) Tätä artiklaa sovellettaessa riskipainon, johon sovellettaisiin IRB-menetelmää 3 luvun mukaisesti, on sisällettävä seuraava suhde:
 - a) odotettujen tappioiden suhde kerrottuna luvulla 12,5
 - b) arvopaperistettujen vastuiden vastuuarvoon.

- 4) Jos 1 kohdan mukaisesti laskettu suurin riskipaino on alhaisempi kuin 259–264 artiklassa tapauksen mukaisesti sovellettava vähimmäisriskipaino, on käytettävä ensin mainittua.

268 artikla

Enimmäispääomavaatimukset

- 1) Alullepaneva laitos, järjestävä laitos tai muu laitos, joka käyttää SEC-IRBA-menetelmää, tai alullepaneva laitos tai järjestävä laitos, joka käyttää SEC-ERBA- tai SEC-SA-menetelmää, voi soveltaa arvopaperistamisessa hallussaan pitämiinsä arvopaperistamispositioihin enimmäispääomavaatimusta, joka on yhtä suuri kuin pääomavaatimukset, jotka laskettaisiin 2 tai 3 luvun nojalla vastaaville vastuille, jos niitä ei olisi arvopaperistettu. Tätä artiklaa sovellettaessa IRB-menetelmän pääomavaatimukseen on sisällytettävä odotettavissa olevat tappiot, jotka liittyvät 3 luvun mukaisesti laskettuihin vastuisiin, ja odottamattomat tappiot kerrottuna luvulla 1,06.
- 2) Jos on kyse sekapooleista, enimmäispääomavaatimus on määritettävä laskemalla standardimenetelmän ja IRB-menetelmän osuuksien pääomavaatimusten vastuilla painotettu keskiarvo 1 kohdan mukaisesti.

- 3) Enimmäispääomavaatimus on tulo, joka saadaan kertomalla 1 tai 2 kohdan mukaisesti laskettu määrä suurimmalla osuudella, jota laitos hallitsee kyseisessä etuoikeusluokassa (V), prosentteina ilmaistuna ja seuraavasti laskettuna:
- a) jos laitoksella on yksi tai useampia arvopaperistamispositioita yhdessä etuoikeusluokassa, V on yhtä kuin laitoksen kyseisessä etuoikeusluokassa hallitsemien arvopaperistamispositioiden nimellisarvon suhde etuoikeusluokan nimellisarvoon;
 - b) jos laitoksella on arvopaperistamispositioita eri etuoikeusluokissa, V on yhtä kuin enimmäisosuus eri etuoikeusluokissa. Tässä tapauksessa osuus kussakin etuoikeusluokassa on laskettava kuten a alakohdassa.
- 4) Kun arvopaperistamisposition enimmäispääomavaatimusta lasketaan tämän artiklan mukaisesti, arvopaperistamistransaktioista syntyvät myyntivoitot ja luottoriskiä vähentävät korkostripit on vähennettävä kokonaisuudessaan ydinpääomasta (CET1) 36 artiklan 1 kohdan k alakohdan mukaisesti.

5 ALAJAKSO
ERINÄISIÄ SÄÄNNÖKSIÄ

269 artikla

Uudelleenarvopaperistamiset

- 1) Uudelleenarvopaperistamispositiota varten laitosten on sovellettava SEC-SA-menetelmää 263 artiklan mukaisesti seuraavin muutoksin:
 - a) $W = 0$ jokaiselle etuoikeusluokan vastuuerälle vastuupoolissa;
 - b) $p = 1,5$
 - c) tuloksena saatava riskipainoon sovelletaan 100 %:n vähimmäisriskipainoa.
- 2) Vastuiden K_{SA} -arvo on laskettava 2 alajakson mukaisesti.
- 3) Edellä 4 alajaksossa tarkoitettuja enimmäispääomavaatimuksia ei sovelleta uudelleenarvopaperistamistapoihin.
- 4) Kun vastuiden pooli koostuu erilaisista arvopaperistamisen etuoikeusluokista ja muista varojen lajeista, K_A -parametri määritellään kullekin vastuiden alaluokalle erikseen laskettuna K_A -parametrin nimellisvastuun painotettuna keskiarvona.

Alullepaneva laitos voi laskea arvopaperistamisposition riskipainotetut vastuuerät 260, 262 tai 264 artiklan mukaisesti, tapauksen mukaan, seuraavien ehtojen täytyessä:

- a) arvopaperistaminen täyttää [arvopaperistamisasetuksen] 3 luvun 1 jaksossa asetetut YLS-arvopaperistamisia koskevat vaatimukset, 8 artiklan 1 kohtaa lukuun ottamatta;
- b) positio hyväksytään parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvaksi arvopaperistamispositioksi;
- c) arvopaperistamisen vakuutena on yrityksiin kohdistuvien vastuiden pooli, edellyttäen, että vähintään 80 % yrityksistä hyväksytään salkun tasapainon osalta 501 artiklassa määritellyksi pieneksi tai keskisuureksi yritykseksi sillä hetkellä, kun arvopaperistamisen liikkeeseenlasku tapahtuu, tai uudistettavan arvopaperistamisen tapauksessa sillä hetkellä kun vastuu lisätään arvopaperistamiseen;
- d) niihin positioihin, jota alullepaneva laitos ei ole säilyttänyt, liittyvä luottoriski siirretään 4 luvussa esitetyn luottorisktiin sovellettavan standardimenetelmän yhteydessä kuvatun takauksen luonteisen luottosuojan edellytykset täyttävän takauksen tai vastatakauksen avulla;
- e) takaaja tai tapauksen mukaan vastatakaaja on jäsenvaltion keskushallinto tai keskuspankki, kansainvälinen kehityspankki, kansainvälinen organisaatio tai edistämisyhteisö, edellyttäen, että takaajaan tai vastatakaajaan kohdistuvat vastuut hyväksytään 0 %:n riskipainolle kolmannen osan 2 luvun mukaisesti.

270 a artikla

Ylimääräinen riskipaino

- 1) Jos laitos ei täytä [arvopaperistamisasetuksen] 2 luvun vaatimuksia olennaiselta osin, mikä johtuu laitoksen tuottamuksellisesta menettelystä tai laiminlyönnistä, toimivaltaisten viranomaisten on määrättävä suhteellinen ylimääräinen riskipaino, joka on vähintään 250 % siitä riskipainosta (joka rajataan 1 250 %:ksi), jota sovelletaan asianomaisiin arvopaperistamispositioihin 247 artiklan 6 kohdan tai 337 artiklan 3 kohdan mukaisesti. Ylimääräistä riskipainoa on nostettava vähitellen kunkin seuraavan asianmukaista huolellisuutta koskevien velvoitteiden rikkomisen seurauksena. Toimivaltaisten viranomaisten on otettava huomioon tiettyjä arvopaperistamisia koskevat [arvopaperistamisasetuksen] 4 artiklan 4 kohdassa säädetty vapautukset alentamalla riskipainoa, jonka ne muussa tapauksessa määräisivät tämän artiklan nojalla sellaisen arvopaperistamisen osalta, johon sovelletaan [arvopaperistamisasetuksen] 4 artiklan 4 kohtaa.
- 2) EPV voi laatia teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia valvontakäytäntöjen lähentämisen helpottamiseksi tämän artiklan 1 kohdan soveltamista varten, mukaan lukien toimenpiteet asianmukaista huolellisuutta ja riskinhallintaa koskevien velvoitteiden noudattamatta jättämistä koskevissa tapauksissa.
- 3) Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 15 artiklan mukaisesti.

270 b artikla

Ulkoisten luottoluokituslaitosten antamien luottoluokitusten käyttö

Laitokset voivat käyttää luottoluokitusta arvopaperistamispositioiden riskipainon määrittämiseksi tämän luvun mukaisesti ainoastaan, jos luottoluokituksen on antanut tai sen on vahvistanut ulkoinen luottoluokituslaitos asetuksen (EY) N:o 1060/2009 mukaisesti.

270 c artikla

Ulkoisten luottoluokituslaitosten luottoluokituksiin sovellettavat vaatimukset

Laskettaessa riskipainotettuja vastuueriä 3 jakson mukaisesti laitosten on käytettävä ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta vain, jos seuraavat edellytykset täyttyvät:

- a) luottoluokitukseen liittyvien maksutyyppeiden ja niiden maksujen tyyppien, joihin laitos on oikeutettu arvopaperistamispositiot määrittävän sopimuksen perusteella, välillä ei ole eroja;
- b) ulkoinen luottoluokituslaitos julkaisee luottoluokitukset sekä tietoja tappio- ja kassavirta-analyysistä ja luokitusten herkkyydestä perustana olevien luokitusoletusten muutoksille, mukaan lukien arvopaperistettavien vastuiden kehitys, sekä luokitusten perustana olevista menettelyistä, menetelmistä, oletuksista ja tärkeimmistä osatekijöistä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 mukaisesti. Tätä kohtaa sovellettaessa tietojen katsotaan olevan julkisesti saatavilla, jos ne julkaistaan helposti saatavilla olevassa muodossa. Tietoja, jotka ovat vain tiettyjen yhteisöjen saatavilla, ei katsota julkisesti saatavilla oleviksi;
- c) luottoluokitukset sisällytetään ulkoisen luottoluokituslaitoksen siirtymämatriisiin;

- d) luottoluokitukset eivät perustu kokonaan eikä osittain laitoksen itsensä tarjoamaan takauksen luonteiseen tukeen. Jos positio perustuu kokonaan tai osittain laitoksen itsensä tarjoamaan takauksen luonteiseen tukeen, laitoksen on katsottava, ettei kyseisellä positiolla ole luottoluokitusta laskettaessa sille riskipainotettuja vastuueriä 3 jakson mukaisesti;
- e) ulkoinen luottoluokituslaitos on sitoutunut julkaisemaan selvityksiä siitä, miten arvopaperistettavien vastuiden kehitys vaikuttaa tähän luottoluokitukseen.

270 d artikla

Luottoluokitusten käyttö

- 1) Laitos voi valita yhden tai useamman ulkoisen luottoluokituslaitoksen, jonka/joiden luottoluokituksia on käytettävä riskipainotettujen vastuuerien laskennassa tämän luvun mukaisesti, jäljempänä 'valittu ulkoinen luottoluokituslaitos'.
- 2) Laitoksen on käytettävä arvopaperistamispositioidensa luottoluokituksia johdonmukaisesti ja yhtäläisellä tavalla, ja sen on tätä varten täytettävä seuraavat vaatimukset:
 - a) laitos ei saa soveltaa yhden ulkoisen luottoluokituslaitoksen luottoluokituksia joissakin etuoikeusluokissa oleviin positiioihinsa ja toisen luottoluokituslaitoksen luottoluokituksia saman arvopaperistamisen muissa etuoikeusluokissa oleviin positiioihin, joilla saattaa olla ensin mainitun ulkoisen luottoluokituslaitoksen antama luottoluokitus;
 - b) jos positiosta on kahden valitun ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamat luottoluokitukset, laitoksen on sovellettava niistä alhaisempaa;
 - c) jos positiosta on vähintään kolmen valitun ulkoisen luottoluokituslaitoksen luokitus, on sovellettava niistä kahta korkeinta. Jos kaksi korkeinta luottoluokitusta poikkeavat toisistaan, on käytettävä niistä alhaisinta;
 - d) laitos ei saa aktiivisesti pyytää alhaisempien luokitusten peruuttamista.

- 3) Jos arvopaperistettavat vastuut nauttivat täysimääräisestä tai osittaisesta hyväksyttävästä luottosuojasta 4 luvun mukaisesti ja valittu ulkoinen luottoluokituslaitos on ottanut tämän suojan huomioon arvopaperistamisposition luottoluokituksessa, laitoksen on käytettävä kyseisen luottoluokituksen mukaista riskipainoa. Jos tässä kohdassa tarkoitettua suojaa ei voida hyväksyä 4 luvun mukaisesti, luottoluokitusta ei voida hyväksyä ja arvopaperistamispositio on käsiteltävä luokittelemattomana.
- 4) Jos arvopaperistamispositio hyötyy hyväksyttävästä luottosuojasta 4 luvun mukaisesti ja valittu ulkoinen luottoluokituslaitos on ottanut tämän suojan huomioon luottoluokituksessa, laitoksen on käsiteltävä arvopaperistamispositiota luokittelemattomana ja laskettava riskipainotetut vastuuerät 4 luvun mukaisesti.

270 e artikla

Arvopaperistamisen kuvaus (mapping)

EPV voi laatia teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia, jotta voidaan kuvata objektiivisesti ja johdonmukaisesti tässä luvussa vahvistetut luottoluokat, jotka liittyvät kaikkien luottoluokituslaitosten antamiin olennaisiin luottoluokituksiin. Tämän artiklan soveltamiseksi EPV:n on erityisesti:

- a) eriteltävä kunkin luottoluokituksen sisältämän riskin suhteellinen määrä;
- b) harkittava määrällisiä tekijöitä, kuten maksukyvyttömyystapausten tai tappioiden määrää ja kunkin ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamien luottoluokitusten aikaisempaa tuloskehitystä eri omaisuusluokissa;
- c) harkittava kvalitatiivisia tekijöitä, kuten ulkoisten luottoluokituslaitoksen arvioimien liiketoimien valikoimaa, ulkoisten luottoluokituslaitoksen menetelmiä ja laitoksen antamien luottoluokitusten tarkoituksenmukaisuutta, erityisesti onko luokituksissa otettu huomioon odotettu tappio vai ensimmäinen euro-tappio, ja korkojen maksamista kohtuullisessa ajassa tai korkojen lopullista maksamista;

- d) pyrittävä varmistamaan, että arvopaperistamispositioihin, joihin sovelletaan ulkoisten luottoluokituslaitosten antamien luottoluokitusten perusteella samaa riskipainoa, sisältyy samansuuruinen luottoriski.

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1093/2010 15 artiklan mukaisesti.

- 8) Korvataan 337 artikla seuraavasti:

"337 artikla

Arvopaperistamisvälineitä koskeva omien varojen vaatimus

- 1) Laitoksen on painotettava kaupankäyntivarastoon kuuluvien rahoitusvälineiden, jotka ovat arvopaperistamispositioita, osalta 327 artiklan 1 kohdan mukaisesti laskettavat nettopositionsa 8 %:lla siitä riskipainosta, jota laitos soveltaisi kaupankäyntivaraston ulkopuoliseen positioon kolmannen osan II osaston 5 luvun 3 jakson mukaisesti.
- 2) Kun määritetään riskipainoja 1 kohdan mukaisesti, PD- ja LGD-estimaatit voidaan vaihtoehtoisesti määrittää myös sellaisen laitoksen soveltamasta IRC-menetelmästä johdettujen estimaattien perusteella, jolle on myönnetty lupa käyttää sisäistä mallia vieraan pääoman ehtoihin rahoitusvälineisiin liittyvän erityisriskin osalta. Viimeksi mainittua vaihtoehtoa voidaan käyttää vain toimivaltaisten viranomaisten luvalla, joka myönnetään, jos kyseiset estimaatit täyttävät II osaston 3 luvussa määritetyn IRB-menetelmän mukaiset määrälliset vaatimukset.

EPV antaa asetuksen (EU) N:o 1093/2010 16 artiklan mukaisesti ohjeet PD- ja LGD-estimaattien käytöstä silloin, kun estimaatit perustuvat IRC-menetelmään.

- 3) Jos arvopaperistamispositioihin kohdistuu ylimääräinen riskipaino 247 artiklan 6 kohdan mukaisesti, sovellettava vaatimus on 8 % kokonaisriskipainosta.
- 4) Laitoksen on laskettava yhteen 1, 2 ja 3 kohdan soveltamisesta johtuvat painotetut positionsa (sekä pitkät että lyhyet) erityisriskiä koskevan omien varojen vaatimuksensa laskemiseksi, 338 artiklan 4 kohdan mukaisia arvopaperistamispositioita lukuun ottamatta.
- 5) Jos perinteisen arvopaperistamisen alullepaneva laitos ei täytä 244 artiklassa säädettyjä merkittävän riskinsiirron edellytyksiä, alullepanevan laitoksen on sisällytettävä arvopaperistettavat vastuut omien varojen vaatimusta koskeviin laskelmiinsa ikään kuin niitä ei olisi arvopaperistettu.

Jos synteettisen arvopaperistamisen alullepaneva laitos ei täytä 245 artiklassa säädettyjä merkittävän riskinsiirron edellytyksiä, alullepanevan laitoksen on sisällytettävä arvopaperistettavat vastuut omien varojen vaatimuksia koskeviin laskelmiinsa ikään kuin niitä ei olisi arvopaperistettu ja jätettävä huomioimatta synteettisen arvopaperistamisen vaikutus luottosuojatarkoituksiin."

- 9) Viides osa poistetaan.
- 10) *poistettu*
- 11) Korvataan 457 artiklan c alakohta seuraavasti:
 - c) "'edellä 242–270 a artiklassa säädetty arvopaperistamista koskevat omien varojen vaatimukset".
- 12) Lisätään 519 a artikla seuraavasti:

"519 a artikla

Raportointi

Komissio raportoi viimeistään kahden vuoden kuluttua [lisätään tämän asetuksen voimaantulopäivä] Euroopan parlamentille ja neuvostolle siitä, miten kolmannen osan II osaston 5 luvun säännöksiä on sovellettu arvopaperistamismarkkinoiden kehitys huomioon ottaen, **ja antaa tarvittaessa lainsäädäntöehdotuksen**. Kertomuksessa on erityisesti arvioitava 254 artiklassa säädetyn menetelmien hierarkian **ja arvopaperistamispositioiden riskipainotettujen vastuuerien laskutavan toiminnan vaikutuksia** laitosten liikkeeseenlasku- ja sijoitustoimintaan unionin arvopaperistamismarkkinoilla, sekä vaikutuksia rahoitusvakauteen unionissa ja jäsenvaltioissa. Kertomuksessa on myös otettava huomioon kansainvälisillä foorumeilla, **erityisesti arvopaperistamista koskeviin kansainvälisiin standardeihin liittyvillä foorumeilla** tapahtunut sääntelyn kehitys.

2 artikla

Liikkeessä olevia arvopaperistamispositioita koskevat siirtymäsäännökset

Laitokset voivat jatkaa 3 artiklan 2 kohdassa säädetystä päivämäärästä lähtien liikkeessä olleisiin arvopaperistamispositioihin asetuksen (EU) N:o 575/2013 kolmannen osan II osaston 5 luvun ja 337 artiklan säännösten, sellaisena kuin niitä sovellettiin 3 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua päivää edeltävänä päivänä, soveltamista 31 päivään joulukuuta 2019 saakka, edellyttäen, että laitos:

- a) ilmoittaa aikeestaan soveltaa tätä artiklaa toimivaltaiselle viranomaiselle viimeistään [päivämäärä];
- b) soveltaa tätä artiklaa kaikkiin liikkeessä oleviin arvopaperistamispositioihin, jotka ovat sen hallussa 3 artiklan 2 kohdassa säädettyinä päivinä.

3 artikla

Voimaantulo ja soveltamispäivä

- 1) Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.
- 2) Tätä asetusta sovelletaan [voimaantulopäivä] alkaen.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta
Puhemies

Neuvoston puolesta
Puheenjohtaja