

Opas merkittävää riskinsiirtoa ja arvopaperistamisen epäsuoraa tukemista koskevista ilmoituksista

Vakavaraisuusasetuksen 244 ja 245 artiklan mukainen merkittävä riskinsiirto

1 Oppaan soveltamisala

Oppaassa¹ esitetään ilmoitusmenettely, jota arvopaperistamisliiketoimia alullepanevien merkittävien laitosten² suositellaan noudattavan tiettyyn arvopaperistamiseen liittyvän merkittävän riskinsiirron tunnustamisen yhteydessä.

EKP suosittelee, että merkittävät laitokset noudattavat opasta sen julkaisemisen jälkeen, kun ne tekevät merkittävän riskinsiirron sisältäviä arvopaperistamisliiketoimia. Opasta päivitetään ajoittain arvopaperistamisen sääntelyn ja valvonnan kehityksen perusteella.

Jos alullepaneva laitos on euroalueen ulkopuolinen pankki, mutta euroalueelle sijoittautunut emoyrityksenä toimiva laitos aikoo katsoa pääoman vähentyneen myös konsolidoidulla tasolla, emoyrityksen tulisi ilmoittaa siitä EKP:lle oppaan mukaisesti.

2 Lainsäädäntö ja sääntely

Vakavaraisuusasetuksessa³ ja erityisesti sen 244 ja 245 artiklassa asetetaan edellytykset, joiden täyttyessä alullepaneva laitos voi katsoa merkittävän riskinsiirron tapahtuneeksi. Lisätietoa siitä, miten valvontaviranomaiset arvioivat merkittävän riskinsiirron sisältävää arvopaperistamista, on merkittävästä luottoriskin siirrosta annetuissa Euroopan pankkiviranomaisen (EPV) ohjeissa 2014/05⁴ sekä unionin oikeuden sallimia vaihtoehtoja ja harkintavaltaa koskevassa EKP:n oppaassa⁵.

¹ Tämä opas korvaa 24.3.2016 julkaistut EKP:n ohjeet merkittävän luottoriskin siirron tunnustamismenettelystä.

² Merkittävillä laitoksilla tarkoitetaan merkittäviä valvottavia yhteisöjä, jotka määritellään ns. YVM-kehysasetuksen 2 artiklan 16 kohdassa. Ks. 16.4.2014 annettu Euroopan keskuspankin asetukset (EU) N:o 468/2014 (EKP/2014/17) kehyksen perustamisesta YVM:n puitteissa tehtävälle yhteistyölle EKP:n ja kansallisten toimivaltaisten viranomaisten välillä sekä kansallisten nimettyjen viranomaisten kanssa (EUVL L 141, 14.5.2014, s. 1).

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 575/2013, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetukset (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 176, 27.6.2013, s. 1).

⁴ EPV:n ohjeet asetusten 575/2013 243 ja 244 artiklassa tarkoitettua merkittävästä luottoriskin siirrosta (EBA/GL/2014/05), 7.7.2014.

⁵ EKP:n opas unionin oikeuden sallimista vaihtoehtoista ja harkintavallasta, heinäkuu 2025.

Merkittävää riskinsiirtoa koskevassa EKP:n nykyisessä valvontakäytännössä on myös otettu huomioon pankkivalvonnasta ja markkinatrendeistä ajan mittaan saadut kokemukset sekä useita EPV:n antamia suosituksia⁶.

Vakavaraisuusasetuksessa ja erityisesti sen 250 artiklassa asetetaan järjestävänä tai alullepanevana laitoksena toimivalle luottolaitokselle yleinen velvollisuus ilmoittaa toimivaltaiselle viranomaiselle tapaukset, joissa se on soveltanut arvopaperistamisen osalta saman asetuksen 247 artiklan 1 ja 2 kohtaa riskipainotettujen vastuuerien laskennassa tai myynyt rahoitusvälineitä kaupankäyntivarastostaan siten, että sitä ei enää vaadita pitämään omia varoja kyseisten rahoitusvälineiden riskiä varten. Ilmoitusvelvollisuuden laajuus määritetään tarkemmin Euroopan pankkiviranomaisen ohjeissa EBA/GL/2016/08 (jäljempänä 'EPV:n ohjeet'). EKP aikoo toimia EPV:n ohjeiden mukaisesti.

EPV:n ohjeissa määritetään tarkemmin, millaiset liiketoimet ylittävät järjestävän tai alullepanevan laitoksen sopimusvelvoitteet ja on siksi ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle. Merkittävien laitosten tulisi ottaa EPV:n ohjeet huomioon tehdessään ilmoitusta EKP:lle, joka on vakavaraisuusasetuksen 250 artiklan 3 kohdassa tarkoitettu toimivaltainen viranomainen.

3 Merkittävän riskinsiirron sisältävistä arvopaperistamisista ilmoittaminen

3.1 Yleistä

EKP:llä on kaksi erilaista ilmoitusmenettelyä, joita alullepanevien laitosten on noudatettava silloin, kun ne aikovat järjestää arvopaperistamisiiketoimen, jonka osalta ne aikovat tunnustaa merkittävän riskinsiirron. Ensimmäinen on merkittävän riskinsiirron tavanomainen ilmoitusmenettely. Se kestää yleensä kolme kuukautta ja pitää sisällään yhteisen valvontaryhmän suorittaman kattavan tapauskohtaisen arvioinnin. Toista, nopeutettua menettelyä sovelletaan merkittävän riskinsiirron sisältäviin arvopaperistamisiin, jotka ovat yksinkertaisia ja standardoituja ja täyttävät tietyt kriteerit. Nopeutetussa menettelyssä käytetään yhdenmukaista ilmoituslomaketta, ja sen tarkoituksena on lyhentää EKP:n vastausaika kahdeksaan työpäivään.

Molemmissa menettelyissä EKP arvioi, tapahtuuko merkittävä riskinsiirto sääntelyedellytysten mukaisesti. Menettelyt eroavat toisistaan aikataulujen, muodon ja EKP:n arviointia varten toimitettavien tietojen laajuuden mukaan.

Molemmissa menettelyissä ilmoitukset lähetetään EKP:lle sähköisesti

- osoitteeseen srt_notifications@ecb.europa.eu ja

⁶ Esimerkiksi EPV:n kertomus merkittävästä riskinsiirrosta arvopaperistamisesta [EBA Report on Significant Risk Transfer in securitisation under Articles 244\(6\) and 245\(6\) of the Capital Requirements Regulation](#) (EBA/Rep/2020/32), jäljempänä 'EPV:n SRT-raportti'.

- kunkin alullepanevan laitoksen yhteiselle valvontaryhmälle.

Liiteasiakirjat tulisi toimittaa yhteiselle valvontaryhmälle käyttäen tavanomaista teknistä ratkaisua (esim. ASTRA-palvelua).

3.2 Merkittävän riskinsiirron tavanomainen ilmoitusmenettely

3.2.1 Liiketoimista toimitettavat tiedot tavanomaisessa menettelyssä

Alullepanevan laitoksen on tehtävä EKP:lle ilmoitus, jos se on käynnistänyt tai aikoo käynnistää arvopaperistamisliiketoimen strukturointiprosessin, jonka suhteen se aikoo joko

1) katsoa merkittävän luottoriskinsiirron tapahtuneeksi vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 2 kohdan tai 245 artiklan 2 kohdan nojalla (ns. testiperusteiset liiketoimet) tai

2) hakea vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 3 kohdan tai 245 artiklan 3 kohdan mukaista lupaa (ns. lupaperusteiset liiketoimet).

Alullepanevan laitoksen tulisi ilmoittaa aikeistaan EKP:lle vähintään kolme kuukautta ennen liiketoimen sulkemispäivää. Testiperusteisissa liiketoimissa alullepaneva laitos voi vaihtoehtoisesti ilmoittaa nopeutetun menettelyn kriteerit täyttävän liiketoimen (ks. kohta 3.3).

Alullepanevan laitoksen odotetaan ilmoittavan, onko liiketoimi – ja miltä osin – samanlainen kuin saman laitoksen aiemmin alullepanema liiketoimi. Jos liiketoimeen on tehty muutoksia, ne tulisi yksilöidä.

Kun liiketoimesta on ilmoitettu EKP:lle, alullepanevan laitoksen ja sen yhteisen valvontaryhmän edustajat voivat keskustella epävirallisesti sen erityispiirteistä. Epävirallinen keskustelu ei tarkoita merkittävän riskinsiirron nimenomaista tai implisiittistä hyväksymistä.

3.2.2 Ennen alullepanoa toimitettavat tiedot tavanomaisessa menettelyssä

Alullepanevan laitoksen odotetaan toimittavan liiketoimesta EKP:lle kohdassa 3.2.1 tarkoitetun ensi-ilmoituksen ohella tämän oppaan liitteessä I esitetyt tiedot ainakin luonnosversiona.

Liitteessä I oleva luettelo ei ole tyhjentävä: EKP voi pyytää laitosta toimittamaan muitakin tietoja, joita arvioinnissa tarvitaan esimerkiksi liiketoimen erityispiirteiden vuoksi.

Alullepanevan laitoksen odotetaan lähettävän EKP:lle päivitetyn ilmoituspaketin ennen merkittävän riskinsiirron sisältävän liiketoimen odotettua sulkemispäivää heti, kun arvopaperistamiseen ei ole odotettavissa uusia suuria muutoksia (ns. jäädytysaikana tehty ilmoitus). Ilmoituspaketti olisi hyvä lähettää kuukausi ennen.

3.2.3 EKP:n tekemä arviointi ja alullepanevalle laitokselle annettava palaute

Kun EKP:n pankkivalvonta on saanut ensi-ilmoituksen ja jäädytysaikana tehdyn ilmoituksen, se arvioi arvopaperistamisliiketoimen. Arvioinnissa selvitetään, täyttääkö liiketoimi sääntelyn mukaiset kelpoisuusvaatimukset ja merkittävän riskinsiirron kelpoisuuskriteerit, jotka esitetään unionin oikeuden sallimia vaihtoehtoja ja harkintavaltaa koskevassa EKP:n oppaassa.

Alullepanevan laitoksen kannattaa odottaa EKP:n alustavaa palautetta liiketoimesta ennen sen toteuttamista ja mielellään myös ennen kuin laitos katsoo pääoman vähentyneen sääntelyvaatimuksissa tarkoitetulla tavalla. Jos arvopaperistettu tuote on jo laskettu liikkeeseen mutta arviointi osoittaa, ettei merkittävää riskinsiirtoa ole tapahtunut, EKP tekee päätöksen, jossa se kieltäytyy pitämästä riskinsiirtoa merkittävänä.

Lupaperusteisissa liiketoimissa alullepaneva laitos voi katsoa pääoman vähentyneen sääntelyvaatimuksissa tarkoitetulla tavalla vasta saatuaan tiedoksi asiaa koskevan EKP:n päätöksen.

Alullepanevan laitoksen on täytettävä vakavaraisuusasetuksen 244 ja 245 artiklassa asetetut edellytykset keskeytyksettä koko arvopaperistamisliiketoimen elinkaaren ajan. EKP varaa itselleen oikeuden käyttää valvontavaltuuksiaan esimerkiksi vastustamalla merkittävän riskinsiirron tunnustamista.

3.3 Merkittävän riskinsiirron nopeutettu ilmoitusmenettely

3.3.1 Menettelyn tarkoitus

EKP on ottanut käyttöön uuden nopeutetun menettelyn merkittävän riskinsiirron sisältäviä yksinkertaisia ja standardoituja arvopaperistamisia varten. Menettely perustuu EKP:n ja markkinoiden tärkeimpien sidosryhmien käymään tekniseen vuoropuheluun ja merkittävästä riskinsiirrosta vuonna 2020 julkaistuun EPV:n raporttiin. EPV suosittelee raportissaan, että merkittävien riskinsiirtojen arviointia varten otetaan käyttöön kahden kaistan menettely. Nopeutetun menettelyn tarkoituksena on lyhentää EKP:n lopulliseen vastaukseen kuluva aika valvontadialogissa kolmesta kuukaudesta kahdeksaan työpäivään. Menettelyssä käytetään yhdenmukaista ilmoituslomaketta, johon täytettävillä laadullisilla ja määrällisillä tiedoilla merkittävä riskinsiirto osoitetaan tapahtuneen. Nopeutettu

menettely täydentää vakiintuneita arviointeja, jotka ovat pidempiä ja kattavampia ja joita tehdään kohdassa 3.2 kuvatussa menettelyssä.

Merkittävän riskinsiirron nopeutetun arvioinnin käyttöönotto on perusteltua perinteisissä ja synteettisissä arvopaperistamisissa, jotka ovat yksinkertaisia ja standardoituja eivätkä sisällä monimutkaisia ominaisuuksia. Arvioinnissa selvitetään, ovatko arvopaperistamislukut yksinkertaisia, läpinäkyviä ja standardoituja (YLS-toimia) vaiko eivät. Tällainen ennalta sovittuihin kriteereihin perustuva nopeutettu menettely voi selkeyttää arviointia, lisätä sen ennakoitavuutta ja lyhentää merkittävän riskinsiirron sisältävien yksinkertaisten ja standardoitujen arvopaperistamisten markkinoilletuontiaikaa. Tämä vähentää kustannuksia, joita arvopaperistettujen tuotteiden liikkeeseenlasku ja sääntely aiheuttavat alullepaneville pankeille. Arvioinnin lisäksi tehdään otantaan perustuvia jälkitarkastuksia, joilla varmistetaan lomakkeiden sisältämien tietojen oikeellisuus, ja seurataan tehostetusti jäljellä olevia merkittävän riskinsiirron sisältäviä liiketoimia. Nopeutettu menettely auttaa pankkivalvoja kohdentamaan toimensa riskiperusteisesti. Sen avulla resurssit voidaan keskittää monimutkaisiin arvopaperistamisiin ja niiden pankkikohtaiseen valvontaan.

Alullepanevat laitokset voivat käyttää tässä kohdassa kuvattua menettelyä kohdassa 3.2 esitetyn menettelyn sijaan liiketoimissa, jotka täyttävät kohdassa 3.3.2 luetellut kelpoisuusstandardit.⁷ Tämä menettely koskee ainoastaan vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 2 kohdan tai 245 artiklan 2 kohdan mukaisia merkittäviä riskinsiirtoja (ns. testiperusteisia liiketoimia).

3.3.2 Nopeutettua menettelyä koskevat kelpoisuusstandardit

EKP hyväksyy ilmoituksen arvopaperistamisen yhteydessä tehtävästä merkittävästä riskinsiirrosta lähtökohtaisesti nopeutetussa menettelyssä, jos seuraavat standardit täyttyvät:

- Arvopaperistamisen yhteenlaskettu nimellisarvo⁸ on enintään 8 miljardia euroa (tätä tulisi pitää arvopaperistetun salkun enimmäiskokona alullepanohetkellä).
- Merkittävän laitoksen aikaansaama pääoman vähennys alullepanohetkellä vähentää pääomaa ydinpääomasuhteen (CET1) osalta enintään 0,25 prosenttiyksikköä konsolidoidulla tasolla laskettuna.

⁷ Jos alullepaneva laitos täyttää kelpoisuusstandardit, sitä kannustetaan käyttämään nopeutettua menettelyä, mutta se voi myös edelleen tehdä ilmoituksensa EKP:lle kohdassa 3 esitetyn menettelyn mukaisesti.

⁸ Arvopaperistamisasetuksen 6 artiklassa säädetään, että säilytettävä taloudellinen osuus tulisi sisällyttää yhteenlaskettuun nimellisarvoon, jos taloudellinen osuus on arvopaperistamisposition muodossa. Ks. 12.12.2017 annettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) 2017/2402 yleisestä arvopaperistamisesta koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle (EUVL L 347 28.12.2017, s. 35). Muissa tapauksissa (jos säilytettävä osuus on esim. vertikaalisen etuoikeusluokan muodossa kaikissa arvopaperistetuissa vastuissa tai satunnaisesti valittujen vastuiden muodossa), säilytettävää taloudellista osuutta ei pitäisi sisällyttää yhteenlaskettuun nimellisarvoon. Ks. myös EPV:n yhteinen sääntökirja, vastaus kysymykseen 2015_2472.

- Vastuiden efektiivinen lukumäärä (N)⁹ alullepanohetkellä on vähintään 100 ja yhteen velalliseen kohdistuva kaikkien vastuiden yhteenlaskettu vastuuarvo on enintään 2 % arvopaperistamiskannan yhteenlasketuista jäljellä olevista vastuuarvoista. Tietyn asiakaskokonaisuuden lainoja ja leasingvelkoja pidetään yhteen velalliseen kohdistuvina vastuina.
- Arvopaperistettujen vastuiden kantaan sisältyy yksinomaan kaupankäyntivarastoon kuuluvia luottoriskivastuita. Niillä on määräajoin määriteltyjä maksuvirtoja, joiden maksuerien määrät saattavat vaihdella ja jotka liittyvät vuokra-, pääoma- tai korkomaksuihin tai mahdolliseen muuhun oikeuteen saada tuloa omaisuuseristä, joihin kyseiset maksut perustuvat. Arvopaperistetut vastuut voivat myös tuottaa rahoitettujen tai vuokrattujen omaisuuserien myynnistä saatavaa tuloa. Arvopaperistamisen kohteena oleviin vastuihin ei sisälly direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 44 alakohdassa määriteltyjä muita siirtokelpoisia arvopapereita kuin yrityslainoja, joita ei ole listattu kauppapaikalla.
- Arvopaperistettujen vastuiden kantaan ei sisälly valinta-ajankohtana vakavaraisuusasetuksen 178 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja maksukyvyttömyystilassa olevia vastuita.
- Luottosuojan välimaksu suoritetaan viimeistään kuuden kuukauden kuluttua luottotapahtuman toteutumisesta, jos asianomaiseen arvopaperistettuun vastuuseen liittyviä tappioita koskevaa velanhoitokyvyn palauttamista ei ole saatettu päätökseen kyseisen kuuden kuukauden jakson kuluessa.
- Luottosuojapreemiot tulisi sitoa suojatun etuoikeusluokan jäljellä olevaan arvoon: merkittävän riskinsiirron sisältävässä liiketoimessa ei saisi olla minkään muotoisia taattuja preemioita, hyvitysmekanismeja tai muita mekanismeja, joilla voidaan välttää tappioiden kohdentuminen sijoittajalle. Kuten EPV:n vuoden 2020 SRT-raportissa suositeltiin, premio ei saisi nousta, jos arvopaperistetun salkun luottoriskin määrä kasvaa.
- Arvopaperistaminen täyttää vakavaraisuusasetuksessa asetetut vähimmäisvaatimukset, kuten asetuksen kolmannen osan II osaston 4 ja 5 luvussa asetetut luottosuojan kelpoisuusvaatimukset.
- Synteettisten arvopaperistamisten tapauksessa alullepaneva laitos nimeää ulkopuolisen tarkastajan (ns. kolmannen osapuolen tarkastajan)¹⁰. Tarkastajan nimeä ei kuitenkaan tarvitse mainita, jos merkittävää riskinsiirtoa koskeva ilmoitus ei ole sen toimitusajankohtana vielä lopullinen. Alullepanevat laitokset voivat vaihtoehtoisesti käyttää myös sisäisen tarkastuksensa suorittamaa arviointia, jos suojasopimuksessa ei edellytetä ulkopuolisen tarkastajan käyttämistä.

⁹ Vakavaraisuusasetuksen 259 artiklan 4 kohdassa tarkoitettu lukumäärä. Nopeutetussa menettelyssä yhteen asiakaskokonaisuuteen kohdistuvia vastuita tulisi pitää yhteen velalliseen kohdistuvina vastuina (saman asetuksen 243 artiklan 2 kohdan a alakohdan mukaan).

¹⁰ Ks. arvopaperistamisasetuksen 26 e artiklan 4 kohdassa oleva määritelmä.

- Jos kyseessä on perinteinen arvopaperistaminen, siitä johtuvia korko- ja valuuttariskejä vähennetään asianmukaisesti.¹¹
- Perinteisen arvopaperistamisen tapauksessa vähintään 15 % jokaisesta sellaisesta etuoikeusluokasta, johon ei sovelleta 1 250 prosentin riskipainoa ja jota ei vähennetä ydinpääoman eristä, myydään ulkopuolisille sijoittajille sen osoittamiseksi, että etuoikeusluokat on hinnoiteltu oikein.

Jos pankki laskee pääomavaatimukset arvopaperistamisen osalta valvontatoimenpiteiden kohteena olevalla sisäisten luottoluokitusten menetelmällä (IRB-menetelmällä), sovelletaan seuraavia täydentäviä kelpoisuuskriteerejä:

- Jos arvopaperistettuun salkkuun sovelletaan IRB-malleja, joihin kohdistetaan valvontatoimenpiteitä pääomavaatimusten absoluuttisina korotuksina näkyvien rajoitusten muodossa tai maksukyvyttömyyden todennäköisyyteen (PD) ja tappio-osuuteen (LGD) sovellettavan suhteellisen kertoimen muodossa: nopeutetussa menettelyssä voidaan ilmoittaa Kirb-arvo ja sisäisten luottoluokitusten menetelmällä (SEC-IRBA) laskettu arvopaperistamisen riskipaino.
- Jos arvopaperistettuun salkkuun sovelletaan IRB-malleja, joihin kohdistettavilla valvontatoimenpiteillä asetetaan tappio-osuus sisäisten luottoluokitusten perusmenetelmällä (FIRB) saadulle tasolle, korotetaan riskipainotettuja omaisuuseriä, asetetaan riskipainotettujen omaisuuserien alaraja (eli riskipainolattia asetetaan esim. standardimenetelmällä laskettujen riskipainotettujen omaisuuserien tasolle) tai jos laitos itse korottaa pääomavaatimuksia, jotka on muutettu EKP:n päätöksellä valvontatoimenpiteiksi: ilmoitus voidaan tehdä nopeutetussa menettelyssä vain, jos laitos on sopinut EKP:n kanssa käyttävänsä varovaisuusperiaatteen mukaista menetelmää jo ennen kuin arvopaperistamisesta ilmoitetaan EKP:lle nopeutetussa menettelyssä.
- Alullepanevan laitoksen on aina otettava valvontatoimenpiteet huomioon varovaisella menetelmällä saadussa Kirb-arvossa, joka ilmoitetaan nopeutetun menettelyn lomakkeella (mahdollinen Kirb-arvo valvontatoimenpiteiden kanssa ja ilman niitä).

Nopeutetussa menettelyssä ei voida ilmoittaa arvopaperistamista, jolla on yksi tai useampi seuraavista ominaispiirteistä:

- Arvopaperistamisen panee alulle laitos, joka ei ole laskenut liikkeeseen merkittävän riskinsiirron sisältäviä arvopaperistettuja tuotteita viiden viime vuoden aikana (konsolidoidulla tasolla edellyttäen, että yksittäinen yhteisö hyödyntää konsolidoidulla tasolla kertynyttä asiantuntemusta).
- Arvopaperistamiseen sisältyy arvopaperistettujen vastuiden sisäänajokausi.
- Arvopaperistamiseen sisältyy täysi suhteellinen kuoletus.

¹¹ Ks. arvopaperistamisasetuksen 21 artiklan 2 kohta.

- Arvopaperistamisessa käytetään hybridiä kuoletusmenetelmää, eikä siinä ole selkeästi määriteltyjä sopimusperusteisia laukaisevia tekijöitä, jotka määrittävät peruuttamattoman siirtymisen etuoikeusjärjestyksen mukaisiin maksuihin, mukaan lukien vähintään yksi (tai tarvittaessa useampi) menneisyyttä tarkasteleva laukaiseva tekijä ja vähintään yksi (tai tarvittaessa useampi) tulevaisuutta tarkasteleva laukaiseva tekijä, kuten EPV:n vuonna 2020 laatimassa SRT-raportissa suositellaan.
- Kertalyhenteisten ns. bullet-lainojen¹² osuus on arvopaperistamisessa yli 35 % arvopaperistettujen vastuiden alkuperäisestä kannasta nimellisarvona mitattuna.
- EKP:n toukokuussa 2017 julkaisemassa riskipitoista velkarahoitusta koskevassa ohjeistuksessa [ECB guidance on leveraged transactions](#) tarkoitettut vivutetut ja voimakkaasti vivutetut vastuut seuraavissa tapauksissa:
 - Jokin salkkuun sisältyvä vastuu luetaan kuuluvaksi kaikenlaisiin laina- tai luottovastuuihin, joissa luotonottaja on yhden tai useamman taloudellisen sponsorin omistuksessa.
 - Salkkuun sisältyy voimakkaasti vivutettuja vastuita, jotka täyttävät määritelmän ”kokonaisvelan suhde käyttökatteeseen eli tulokseen ennen korkoja, veroja, poistoja ja arvonalentumisia (EBITDA),¹³ on 6,0 kertaa suurempi kuin kaupan tekohetkellä”.
 - Salkun arvopaperistettujen vastuiden kantaan sisältyy vivutettuja mutta ei voimakkaasti vivutettuja vastuita, joiden osuus on yli 20 % alkuperäisestä arvopaperistetusta salkusta.
- Arvopaperistamisen alullepanevalla merkittävällä laitoksella on läheinen sidonnaisuus¹⁴ sijoittajaan tai se tarjoaa rahoitusta arvopaperistamiseen tehtävää sijoitusta varten.
- Arvopaperistamiseen sisältyy ennenaikaisen irtisanomisen mahdollistavia ehtoja, jotka eivät ole vakiosanamudon mukaisia (ks. liite III).
- Kyseessä on synteettinen arvopaperistaminen, jossa on synteettisiä hintaeroja.¹⁵
- Arvopaperistettujen vastuiden kanta myydään perinteisessä arvopaperistamisessa alentamalla vastuiden nimellisarvoa tai jäljellä olevaa arvoa.

¹² Lainat, joissa koko pääoma maksetaan takaisin viimeisessä erässä, ks. yksityiskohtaisten luotto- ja luottoriskitietojen keruusta 18.5.2016 annetun Euroopan keskuspankin asetuksen (EU) 2016/867 (EKP/2016/13) liite IV.

¹³ EBITDA = earnings before interests, taxes, depreciation and amortisation

¹⁴ Ks. määritelmä vakavaraisuusasetuksen 4 artiklassa.

¹⁵ Otetaan uudelleen tarkasteluun sen jälkeen, kun synteettisiin arvopaperistamisiin sisältyvien synteettisten hintaerojen vastuuarvojen määrittämistä koskevien teknisten sääntelystandardien luonnos on hyväksytty.

Jos merkittävä laitos laskee liikkeeseen arvopaperistettuja tuotteita kansallisessa valtioneuvoston ohjelmassa¹⁶, sen tulisi ottaa yhteyttä yhteiseen valvontaryhmäänsä keskustellakseen sen kanssa, voidaanko liiketoimet ilmoittaa nopeutetulla menettelyllä, vaikka jokin edellä mainituista kriteereistä ei täytyisi.

3.3.3 Liiketoimien ilmoittaminen nopeutetussa menettelyssä

Jos merkittävä laitos aikoo käyttää arvopaperistamisen yhteydessä nopeutettua menettelyä merkittävän riskinsiirron tunnustamiseksi vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 2 kohdan tai 245 artiklan 2 kohdan nojalla, sen tulisi ilmoittaa aiheestaan EKP:lle vähintään kuukautta ennen arvopaperistamisen odotettua sulkemispäivää suunnittelutyön helpottamiseksi. Ilmoitus tulisi tehdä EKP:lle viimeistään kymmenen työpäivää ennen odotettua sulkemispäivää.

3.3.4 Nopeutetussa menettelyssä toimitettavat tiedot

Alullepanevan laitoksen tulisi toimittaa EKP:lle nopeutetun menettelyn yhteydessä seuraavat asiakirjat ennen arvopaperistamisen alullepanoa ja liitteessä I lueteltujen asiakirjojen sijasta:

- **Nopeutetun menettelyn lomake**

Nopeutetussa menettelyssä tiedot ilmoitetaan Excel-lomakkeella, johon arvopaperistettujen vastuiden kannasta ja rakenteesta täytetään kaikki tarvittavat laadulliset ja määrälliset tiedot vakimuodossa. Tiedoilla osoitetaan, että merkittävän laitoksen tekemän oman arvioinnin perusteella merkittävä riskinsiirto tapahtuu ja arvopaperistaminen täyttää nopeutettua menettelyä koskevat kelpoisuusvaatimukset. Lomakkeessa tulisi olla merkittävässä laitoksessa kaupan järjestävästä liiketoiminta-alueesta vastaavan ylimmän hallintoelimen jäsenen¹⁷ allekirjoitus tai ylimmän hallintoelimen asianmukaisesti valtuuttaman henkilön allekirjoitus.

- **Tarvittavat oikeudelliset lausunnot ja tilintarkastajan lausunnot**

- Perinteinen arvopaperistaminen: tilintarkastajan lausunto, jonka mukaan alullepanevalle laitokselle ei jää määräysvaltaa arvopaperistettuihin vastuisiin (varmistus siitä, että arvopaperistaminen täyttää vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 4 kohdan d alakohdassa asetetut edellytykset).
- Perinteinen arvopaperistaminen: pätevän oikeudellisen neuvonantajan lausunto, jossa vahvistetaan, että arvopaperistettujen vastuut ovat järjestelyn

¹⁶ Kansallisella valtioneuvoston ohjelmalla tarkoitetaan kansallista ohjelmaa, johon sisältyy valtion tai julkisyhteisön antama takaus, joka myös rajaa yhdenmukaisesti liiketoimien erityispiirteitä (esim. etuoikeusluokkien lukumäärän ja/tai tiheyden tai arvopaperistettujen omaisuuserien kelpoisuusvaatimusten suhteen).

¹⁷ Vakavaraisuusdirektiivissä tarkoitettu ylimmän hallintoelimen jäsen.

myötä alullepanijan ja sen velkojen ulottumattomissa myös konkurssin ja konkurssihallinnon aikana (vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 4 kohdan h alakohdan mukaisesti).

- Synteettinen arvopaperistaminen: pätevän oikeudellisen neuvonantajan lausunto, jossa vahvistetaan luottosuojan täytäntöönpanokelpoisuus kaikilla asiaankuuluvilla lainkäyttöalueilla (vakavaraisuusasetuksen 245 artiklan 4 kohdan g alakohdan mukaisesti).

Lausunnoista voidaan toimittaa luonnokset, jos lopullisia versioita ei ole saatavilla kymmenen arkipäivää ennen odotettua sulkemispäivää.

- **Tiivistelmä**

Tiivistelmässä esitetään arvopaperistamisliiketoimen pääpiirteet. Sen tarkoituksena on auttaa yhteistä valvontaryhmää muodostamaan käsitys arvopaperistamisen tavoitteesta ja yleisestä rakenteesta. Tiivistelmä toimii lomakkeen tarkastelun tukena.

Tiivistelmässä tulisi olla muun muassa tiedot osto-optioista ja kuvaus niiden laukaisevista tekijöistä sekä liiketoimen kehitykseen liittyvistä tekijöistä, jotka laukaisevat kuoletuksen eri etuoikeusluokissa. Jos synteettiseen arvopaperistamiseen sisältyy luottoriskin vaihtolaina, tiivistelmässä tulisi myös tarkentaa tuottojen käyttöä ja mahdollisia volatiliiteettikorjauksia vakavaraisuusasetuksen kolmannen osan II osaston 4 luvun mukaisesti. Synteettisen arvopaperistamisen tapauksessa tulisi antaa lisäksi tietoja pankin käyttämästä pääomakustannusten laskentamenetelmästä. Tiivistelmässä tulisi myös esittää tiedot valuuttaeroja sisältävien arvopaperistamisten säännöllisistä valuuttakurssitarkistuksista sekä valuuttaerojen käsittelystä ja niiltä suojautumisesta.

3.3.5 EKP:n pankkivalvonnan palaute

Jos yhteisen valvontaryhmän arvio nopeutetussa menettelyssä tehdystä ilmoituksesta on myönteinen, EKP pyrkii antamaan merkittävälle laitokselle palautetta viimeistään kahdeksan työpäivän kuluttua ilmoituksen vastaanottamisesta. Palautetta annetaan sähköpostitse. Sähköpostiviestissä todetaan, ettei yhteinen valvontaryhmä ole saatujen asiakirjojen perusteella havainnut seikkoja, joiden vuoksi olisi perusteltua vastustaa merkittävän riskinsiirron tunnustamista.

Jos nopeutetussa menettelyssä ilmoitettu arvopaperistaminen ei täytä kohdassa 3.3.2 esitettyjä kriteereitä tai saavuta merkittävää riskinsiirtoa ilmoituslomakkeeseen sisältyvien kvantitatiivisten testien perusteella, EKP ilmoittaa asiasta merkittävälle laitokselle. Tällöin EKP arvioi ilmoituksen kohdan 3.2 mukaisesti. EKP tekee arvioinnin kolmen kuukauden sisällä ilmoituksen toimituspäivästä. Jos merkittävää riskinsiirtoa ei tapahdu arvioinnin perusteella, EKP tekee virallisen päätöksen, jossa se kieltäytyy pitämästä riskinsiirtoa merkittävänä.

Lopullinen asiakirja-aineisto on toimitettava EKP:lle kuukauden kuluessa liiketoimen sulkemispäivästä. Jos aineiston perusteella joko kohdassa 3.3.2 esitetyt kriteerit eivät täyty tai merkittävää riskinsiirtoa ei tapahdu ilmoituslomakkeeseen sisältyvien kvantitatiivisten testien perusteella, EKP suorittaa merkittävästä riskinsiirrosta kattavan jälkiarvioinnin. Jos tämänkään arvioinnin perusteella merkittävää riskinsiirtoa ei tapahdu, EKP tekee virallisen päätöksen, jossa se kieltäytyy pitämästä riskinsiirtoa merkittävänä.

3.3.6 Lisätarkastukset

EKP voi suorittaa lisätarkastuksia – esimerkiksi jälkikäteisseurannan ja/tai paikalla tehtävien tarkastusten muodossa – varmistaakseen, että nopeutetun ilmoitusmenettelyn lomakkeessa annetut tiedot ovat virheettömät. Merkittävä laitos on yksin vastuussa ilmoituksessa annettujen tietojen oikeellisuudesta ja luotettavuudesta. Mikäli EKP havaitsee tiedoissa olennaisia virheitä, joiden vuoksi arvopaperistaminen ei täytä merkittävän riskinsiirron edellytyksiä, EKP voi varata itselleen oikeuden käyttää valvontavaltuuksiaan esimerkiksi kieltäytymällä pitämästä riskinsiirtoa merkittävänä.

Jos lisätarkastuksissa käy ilmi, että laitos on johtanut EKP:tä harhaan nopeutetussa menettelyssä, yhteinen valvontaryhmä voi päättää jatkossa olla arvioimatta laitoksen arvopaperistamisia nopeutetussa menettelyssä. Yhteinen valvontaryhmä ilmoittaa päätöksestään merkittävälle laitokselle kohtuullisen ajan kuluessa. Yhteinen valvontaryhmä voi myös päättää olla arvioimatta laitoksen arvopaperistamisia nopeutetussa menettelyssä, jos se havaitsee arvopaperistamisiin liittyviä hallinnon ja/tai riskienhallinnan puutteita.

3.4 Alullepanon jälkeen toimitettavat tiedot

Kun liiketoimi on saanut lopullisen muotonsa, alullepanevan laitoksen tulisi toimittaa lopulliset versiot kaikista asiakirjoista ja liitteessä I mainitut tiedot viimeistään kuukauden kuluttua alullepanopäivästä. Osana tätä pakettia tulisi toimittaa lopullinen versio merkittävän riskinsiirron ilmoituslomakkeesta, mikäli nopeutetussa menettelyssä ilmoitettuihin arvopaperistamisliiketoimiin on tullut muutoksia. Epäselvyyksien välttämiseksi todettakoon, että lopullisen lomakkeen toimitus ei korvaa ilmoitusta, joka on tehtävä julkaisun ”Arvopaperistamisilmoituksia koskeva EKP:n opas – Arvopaperistamisasetuksen artiklat 6–8” mukaisesti.¹⁸

3.5 Merkittävistä tapahtumista ilmoittaminen

Alullepanevan laitoksen tulisi ilmoittaa EKP:lle viipymättä tapahtumista, jotka vaikuttavat tai todennäköisesti vaikuttavat tiettyyn liiketoimeen liittyvän merkittävän riskinsiirron tehokkuuteen riskinsiirron arvioinnin perustana olevien oletusten

¹⁸ Arvopaperistamisilmoituksia koskeva EKP:n opas – Arvopaperistamisasetuksen artiklat 6–8, 2022.

merkittävien muutosten vuoksi. Tällaisia tapahtumia ovat esimerkiksi liiketoimen uudelleenjärjestely, IRB-malliin tehtävä olennainen muutos, liiketoimen ehtoihin tehtävät merkittävät muutokset ja arvopaperistetun määrän korotus. Ilmoitus tulisi tehdä myös silloin kun käytetään osto-optiota tai time call -optiota sekä muissa merkityksellisissä olosuhteissa. Ilmoituksen kanssa tulisi toimittaa laitoksen oma päivitetty arvio merkittävästä riskinsiirrosta ja soveltuvin osin liitteessä I luetellut tiedot/asiakirjat päivitettyinä. Ilmoitus ei vaikuta vakavaraisuusasetuksen 250 artiklassa tarkoitetun epäsuoran tuen tarjontaan (ks. kohta 3.6).

3.6 Epäsuora tuki

Jos merkittävä laitos kuuluu vakavaraisuusasetuksen artiklan 250 mukaisen ilmoitusvelvollisuuden piiriin, sitä kehoitetaan ilmoittamaan kukin liiketoimi EKP:lle erikseen tämän oppaan liitteen II mukaisesti.

Ilmoitus tulisi toimittaa kirjallisesti viimeistään 15 työpäivää liiketoimen toteuttamisen jälkeen.

Kun liiketoimesta on ilmoitettu EKP:lle, alullepanevan tai järjestävän laitoksen ja sitä valvovan yhteisen valvontaryhmän edustajat voivat keskustella epävirallisesti liiketoimen erityispiirteistä.

4 Liitteet

4.1 Liite I: EKP:lle merkittävää riskinsiirtoa varten toimitettavat tiedot

Alullepanevan laitoksen tulisi toimittaa kaikki seuraavissa kohdissa määritetyt tiedot, jotka perustuvat liiketoimen asiakirjoihin¹⁹ tai laitoksen sisäisiin arvioihin ja tietojärjestelmiin. Tämän liitteen tiedot on toimitettava yhdessä kaikkien kohdan 3.1 mukaisten ilmoitusten kanssa.

4.1.1 Tiedot arvopaperistamisliiketoimesta

Liiketoimesta on toimitettava seuraavat tiedot:

1. liiketoimen tyyppi eli onko se vakavaraisuusasetuksen 242 artiklan määritelmien perusteella perinteinen vai synteettinen arvopaperistaminen;
2. säännökset, joihin alullepanevan laitoksen ilmoitus merkittävästä riskinsiirrosta perustuu, ja alullepanevan laitoksen vakuutus siitä, että liiketoimi täyttää

¹⁹ Asiakirjat voidaan toimittaa joko luonnosversioina ennen liiketoimen valmistumista tai lopullisina versioina liiketoimen valmistumisen jälkeen.

vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 2 kohdan tai 245 artiklan 2 kohdan mukaiset edellytykset, sekä selvitys edellytysten täyttymisestä;

3. liiketoimen nimellisarvo euroina ja soveltuviissa tapauksissa alkuperäisen valuutan määräisenä;
4. liiketoimen painotettu keskimääräinen elinkaari ja arvopaperistettavien vastuiden pisin voimassaoloaika sekä arvopaperistettujen vastuiden maturiteettijakauma;
5. liiketoimen alkuperäinen esite tai sijoittajadokumentaatio sekä mahdolliset lisätiedot erityisesti liiketoimen rakenteesta (eri etuoikeusluokkien määrä, koko, etuoikeusjärjestys ja tiheys sekä kiinnittämis- ja irrottamispisteet, mukaan lukien kaikki luottokelpoisuuden parantamisjärjestelyt, kuten vastikkeelliset tai muut kuin vastikkeelliset varantotilit, joidenkin perinteisten arvopaperistamisten yhteydessä tietyille etuoikeusluokille annettavat vastikkeelliset tai muut kuin vastikkeelliset takaukset, likviditeettisopimukset sekä etuoikeusluokkien tyyppi eli alullepanevan laitoksen itsellään pitäminen tai siirretty sekä niille maksettavat korvaukset) ja erittely kaikista sekä omassa taseessa säilytetyistä että kolmansille osapuolille siirretyistä arvopaperistamispositioista;
6. ensimarkkinoilla myyty määrä sijoittajille, joilla on vakavaraisuusasetuksen 4 artiklan 38 kohdan määritelmän mukainen läheinen sidonnaisuus alullepanevaan laitokseen;
7. jos kyseessä on suljetulle sijoittajajoukolle suunnattu liiketoimi, sijoittajien ja potentiaalisten sijoittajien nimi, tyyppi, oikeudellinen muoto ja sijoittautumismäärä sekä tieto siitä, onko jollakin sijoittajalla läheinen sidonnaisuus alullepanevaan laitokseen;
8. jos kyseessä on perinteinen arvopaperistaminen, pätevän oikeudellisen neuvonantajan lausunto, jossa vahvistetaan arvopaperistettujen vastuiden olevan järjestelyn myötä alullepanevan laitoksen ja sen velkojien ulottumattomissa myös konkurssin ja konkurssihallinnon aikana;
9. jos kyseessä on perinteinen arvopaperistaminen, tilintarkastajan lausunto, jonka mukaan alullepanevalle laitokselle ei jää määräysvaltaa arvopaperistettuihin vastuisiin (vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan 4 kohdan d alakohdan mukaiset edellytykset);
10. jos kyseessä on synteettinen arvopaperistaminen, pätevän oikeudellisen neuvonantajan lausunto, jossa vahvistetaan luottosuojan olevan täytäntöönpanokelpoinen kaikilla asiaankuuluvilla lainkäyttöalueilla;
11. jos kyseessä on synteettinen arvopaperistaminen, arvio siitä, miten suojaus täyttää vakavaraisuusasetuksen 249 artiklan vaatimukset, sekä oikeudellinen dokumentaatio instrumenteista, joilla riski siirretään tehokkaasti;

12. arvopaperistamisen yksilöllinen tunnistus, sellaisena kuin se määritellään [16.10.2019 annetun komission delegoidun asetuksen \(EU\) 2020/1224](#)²⁰ 11 artiklassa;
13. merkittävän riskinsiirron tunnustamisen aiheuttama ydinpääomasuhteen (CET1) pieneneminen kaikilla asiaankuuluvilla konsolidointitasoilla;
14. suunniteltu päivämäärä, jolloin merkittävä riskinsiirto tunnustetaan valvontaraportointia varten;
15. alullepanevan laitoksen vakuutus, jossa se vahvistaa omalla vastuullaan, että liiketoimi täyttää viimeistelynsä jälkeen vakavaraisuusasetuksen 244 artiklan tai 245 artiklan mukaiset edellytykset.

4.1.2 Tiedot arvopaperistetuista vastuista

Arvopaperistetuista vastuista on toimitettava seuraavat tiedot:

1. arvopaperistettujen vastuiden tyyppi, syntymispaikka, omaisuusluokka ja tilastollinen toimialaluokitus (NACE);
2. täydelliset tiedot kohde-etuutena olevista omaisuuseristä/viitesalkusta joko lainakohtaisesti tai yksityiskohtaisina ositustaulukkoina arvopaperistetun salkun tarkkuustason tai salkkuun liittyvän keskittymäriskin mukaan;
3. arvopaperistettavien vastuiden valintamenetelmät;
4. liikkeeseenlaskuvaluutta tai -valuutat ja arvopaperistettujen vastuiden valuutta tai -valuutat;
5. viitesalkun koko euroina;
6. EKP:n määritelmän mukaisten vivutettujen ja voimakkaasti vivutettujen vastuiden osuus;
7. arvopaperistettujen vastuiden kuoletustyyppi, esimerkiksi ranskalainen vai saksalainen lyhennys, kertalyhenteinen, vain korot vai uudistettava;
8. arvopaperistettujen vastuiden riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä ennen arvopaperistamista;
9. tapauksen mukaan Kirb- tai Ka- ja Ksa-arvo, joka vastaa arvopaperistettujen vastuiden pääomavaatimuksia, jos niitä ei olisi arvopaperistettu;
10. jos alullepaneva laitos käyttää sisäisten luottoluokitusten menetelmää (SEC-IRBA): arvopaperistettujen vastuiden Kirb-arvon estimoinnissa käytettyjen IRB-mallien nimet sekä arvopaperistettujen vastuiden IRB-malleilla estimoidut

²⁰ Komission delegoitu asetukset (EU) 2020/1224, annettu 16 päivänä lokakuuta 2019, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/2402 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joissa määritetään, mitä arvopaperistamista koskevia tietoja alullepanijan, järjestäjän tai erillisyyhtiön on asetettava saataville (EUVL L 289, 3.9.2020, s. 1).

maksukyvyttömyyden todennäköisyys (PD) ja tappio-osuus (LGD) ottaen huomioon mahdolliset sääntelyn lisävaatimukset tai rajoitukset;

11. odotettavissa olevien tappioiden (EL) ja odottamattomien tappioiden (UL) määrä ja prosenttiosuus sekä niiden määrittämismenetelmä kaikissa skenaarioissa (perusskenaario, epäsuotuisa skenaario sekä skenaario, jossa luottotappioita on tasaisesti koko arviointijakson ajan ja skenaario, jossa ne painottuvat sen lopulle) etenkin sellaisten alullepanevien laitosten kohdalla, jotka eivät ole käyttäneet IRB-malleja;
12. viitesalkkuun liittyvien varausten määrä ja tiedot siitä, puretaanko nämä varaukset liiketoimen seurauksena;
13. jos alullepaneva laitos käyttää SEC-IRBA-menetelmää, viitesalkkuun liittyvien varausten vajeiden määrä ja tieto siitä, merkitseekö arvopaperistaminen ydinpääomasta vähennettävän vajeen supistumista.

4.1.3 Tiedot arvopaperistamispositioista

Seuraavat tiedot on toimitettava:

1. koko arvopaperistamispositiolle laskettu riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärä sekä sen laskentamenetelmä vakavaraisuusasetuksen 254 artiklan menetelmähierarkian mukaisesti;
2. alullepanevan laitoksen taseessaan pitämiin arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvien pääomavähennysten määrä;
3. alullepanevan laitoksen siirtämän riskin suuruus suhteessa sen ennen arvopaperistamista laskettuihin riskipainotettuihin vastuueriin.

4.1.4 Muut liiketoimeen liittyvät seikat

Liiketoimesta on toimitettava seuraavat tiedot:

1. missä määrin ja millä tavoin alullepaneva laitos noudattaa arvopaperistamisasetuksen 6 artiklan mukaista riskin säilyttämisvaatimusta ja etenkin mitä säilytysmuotoa käytetään;
2. mahdolliset erityispiirteet ja niitä koskevat säännöt ja erityisesti
 - (a) mahdollinen uudistettava, ns. asteittain kasvava (ramping-up) tai täydennettävä kantarakenne tai muut kantarakenteet, joissa arvopaperistettuja vastuita voidaan lisätä kantaan sen sulkemishetken jälkeen liiketoimen elinkaaren loppuun asti sekä selvitykset edellytyksistä, jotka on täytettävä vastuiden lisäämiseksi (esim. kelpoisuusstandardit, täydentämisen pysäyttämiseen johtavat tapahtumat);

- (b) mahdolliset ennenaikaisen kuoletuksen ehdot ja selvitys siitä, miten nämä ehdot ovat vakavaraisuusasetuksen 246 artiklan mukaisia;
 - (c) arvopaperistettujen järjestämättömien lainojen osalta arvopaperistettujen vastuiden muu kuin hyvittävä ostohinnan alennus;
 - (d) ennenaikaisen irtisanomisen mahdollistavat ehdot (esim. time call- ja regulatory call -optiot sekä kaikki muut optiot paitsi clean up call -optiot);
 - (e) perinteinen tai synteettinen hintaero ja sen mekanismi (esim. "trapped" tai "use-it-or-lose-it" -mekanismi);
 - (f) alullepanevan laitoksen velvoitteet tai oikeudet ostaa takaisin arvopaperistettuja vastuuta;
 - (g) kuoletusmekanismi (suhteellinen vai vaiheittainen) ja liiketoimen kehitykseen liittyvät laukaisevat tekijät, jotka edellyttävät siirtymistä toiseen kuoletusmekanismiin;
 - (h) perinteisen arvopaperistamisen osalta erillisyhtiön hyväksi tehdyt likviditeettisopimukset tai luottojärjestelyt ja mahdolliset muut toimet, jotka voidaan katsoa vakavaraisuusasetuksen 250 artiklassa tarkoitetuksi alullepanevan laitoksen antamaksi epäsuoraksi tueksi;
3. tiedot mahdollisista määräajoin tehtävistä valuuttakurssin tarkistuksista sekä asiaankuuluvat tiedot valuuttakurssiriskin hallinnasta ja siltä suojaumisesta.
4. Lisäksi
- (a) liiketoimen taloudellinen perustelu alullepanevan laitoksen näkökulmasta;
 - (b) tiedot laitoksen sisäisten hallinto- ja riskienhallintaperiaatteiden ja -järjestelyjen mukaisesta liiketoimen hyväksymismenettelystä;
 - (c) kuvaus alullepanevalle laitokselle jäävistä riskeistä;
 - (d) tiedot ulkoisten luottoluokituslaitosten arvopaperistamispositioille antamista luokituksista tai selvitys siitä, miksi ulkoisia luokituksia ei ole pyydetty osalle arvopaperistamispositioista tai millekään niistä;
 - (e) rahavirran mallinnus liiketoimen koko elinkaaren ajalta siten, että time call -optioille ja muille liiketoimen lopulliseen voimassaoloaikaan vaikuttaville optioille laaditaan erilliset mallinnukset useassa skenaariossa (perusskenaario, epäsuotuisa skenaario sekä skenaario, jossa luottotappioita on tasaisesti koko arviointijakson ajan ja skenaario, jossa ne painottuvat sen lopulle). Laitokselta voidaan pyytää myös muita skenaarioita.

4.2 Liite II: EKP:lle epäsuorasta tuesta toimitettavat tiedot

Merkittävän laitoksen tulisi ilmoittaa yhteiselle valvontaryhmälleen jokaisesta liiketoimesta, joka täyttää EPV:n ohjeiden kappaleessa 25 esitetyn määritelmän ehdot.

4.2.1 Alullepanevana laitoksena toimivalta merkittävältä valvottavalta yhteisöltä vaadittavat tiedot

Merkittävän laitoksen tulisi toimittaa liiketoimesta yhteiselle valvontaryhmälleen seuraavat tiedot.

1. Jos laitos katsoo, että liiketoimessa ei ole kysymys epäsuorasta tuesta, sen tulisi esittää riittävästi näyttöä EPV:n ohjeissa asetettujen ehtojen täyttymisestä sekä ottaa huomioon vakavaraisuusasetuksen 250 artiklan 2 kohdan a–e alakohdassa luetellut olosuhteet, joita tarkastellaan yksityiskohtaisesti EPV:n ohjeiden kappaleissa 19–24.
2. Ilmoituksessa tulisi esittää tiedot etenkin seuraavista seikoista:
 - (a) Liiketoimi on tehty riippumattomin ehdoin (EPV:n ohjeiden kappaleen 15 mukaan) tai ehdoin, jotka ovat alullepanevalle laitokselle edullisemmat kuin riippumattomat ehdot, ja etenkin seuraavat tiedot:
 - (i) arvioitu markkina-arvo, mukaan lukien samankaltaisten liiketoimien aktiivisilla markkinoilla noteeratut hinnat, jotka ovat laitoksen käytettävissä arvostuspäivänä;
 - (ii) jos arvioitua markkina-arvoa ei ole käytettävissä, laitoksen tulisi ilmoittaa noteerattujen hintojen sijaan muut omaisuuserälle saatavissa olevat suoraan tai välillisesti havainnoitavissa olevat syöttötiedot;
 - (iii) jos myöskään tällaisia tietoja ei ole käytettävissä, laitoksen tulisi toimittaa muut kuin havainnoitavissa olevat syöttötiedot sekä näyttöä siitä, miten saatavat ja maksettavat määrät on määritetty ja mitä syöttötietoja on käytetty (esim. lausunto pätevältä kolmannelta osapuolelta, kuten kirjanpitäjältä tai tilintarkastajalta).
 - (b) Liiketoimi on laitoksen käyttämän luottojen tarkastus- ja hyväksymismenettelyn mukainen.
 - (c) Liiketoimi ei heikennä arvopaperistamisella toteutettua merkittävää riskinsiirtoa tai sitä ei ole tehty sijoittajien todellisten tai mahdollisten tappioiden vähentämiseksi. Tämä osoitetaan toimittamalla seuraavat tiedot:
 - (i) liiketoimen osapuolten tekemät kirjaukset liiketoimesta;

- (ii) muutokset osapuolten likviditeettiasemassa;
 - (iii) lisääntyvätkö tai vähenevätkö arvopaperistamispositioista ja arvopaperistetuista vastuista odotettavissa olevat tappiot merkittävästi, kun otetaan huomioon muun muassa muutokset position markkinahinnassa, riskipainotettujen vastuuerien määrissä ja arvopaperistamispositioiden luokituksissa.
3. Merkittävän laitoksen tulisi esittää ilmoituksessa liiketoimen taloudellinen perustelu, johon tulisi sisällyttää tarvittaessa tiedot siitä, onko liiketoimi toteutettu osana laitoksen harjoittamaa markkinatakaustoimintaa.
 4. Merkittävän laitoksen tulisi toimittaa tiedot liiketoimen mahdollisesta vaikutuksesta alun perin kolmansille osapuolille siirrettyyn luottoriskiін verrattuna arvopaperistettuihin vastuihin liittyvien riskipainotettujen vastuuerien vähenemiseen.
 5. Jos liiketoimen on toteuttanut jokin EPV:n ohjeiden kappaleen 25 kohdan a alakohdissa i tai ii mainituista yhteisöistä, merkittävän laitoksen tulisi lisäksi toimittaa tiedot, joista käy ilmi, millainen suhde sillä on kyseiseen yhteisöön tai tapauksen mukaan millaista rahoitusta, tukea tai ohjeistusta se on kyseiselle yhteisölle tarjonnut taikka millaisia järjestelyjä se on yhteisön kanssa tehnyt liiketoimen toteuttamista varten.

4.2.2 Järjestävänä laitoksena toimivalta merkittävältä valvottavalta yhteisöltä vaadittavat tiedot

Merkittävän laitoksen tulisi toimittaa liiketoimesta yhteiselle valvontaryhmälleen seuraavat tiedot.

1. Jos laitos katsoo, että liiketoimessa ei ole kysymys epäsuorasta tuesta, sen tulisi esittää riittävästi näyttöä EPV:n ohjeissa asetettujen ehtojen täyttymisestä sekä ottaa huomioon vakavaraisuusasetuksen 250 artiklan 2 kohdan a–e alakohdassa luetellut olosuhteet, joita tarkastellaan yksityiskohtaisesti EPV:n ohjeiden kappaleissa 19–24.
2. Ilmoituksessa tulisi esittää tiedot, joista käyvät ilmi seuraavat seikat:
 - (a) Epäsuoraksi tueksi katsottava liiketoimi on tehty riippumattomin ehdoin (EPV:n ohjeiden kappaleen 15 mukaan) tai ehdoin, jotka ovat alullepanevalle laitokselle edullisemmat kuin riippumattomat ehdot. Tähän liittyen tulisi ilmoittaa seuraavat tiedot:
 - (i) Laitoksen tulisi ilmoittaa arvioitu markkina-arvo, mukaan lukien samankaltaisten liiketoimien aktiivisilla markkinoilla noteeratut hinnat, jotka ovat sen käytettävissä arvostuspäivänä.
 - (ii) Jos arvioitua markkina-arvoa ei ole käytettävissä, laitoksen tulisi toimittaa noteerattujen hintojen sijaan muut omaisuuserälle

saatavissa olevat suoraan tai välillisesti havainnoitavissa olevat syöttötiedot.

- (iii) Jos myöskään alakohdassa ii mainittuja tietoja ei ole käytettävissä, laitoksen tulisi ilmoittaa muut kuin havainnoitavissa olevat syöttötiedot. Jos laitos käyttää ilmoituksessa muita kuin havainnoitavissa olevia tietoja, sen tulisi toimittaa EKP:lle tiedot siitä, miten saatavat ja maksettavat määrät on määritetty ja mitä syöttötietoja on käytetty. Tätä varten laitos voi toimittaa arvon määrittämisen tueksi esimerkiksi lausunnon pätevältä kolmannelta osapuolelta, kuten kirjanpitäjältä tai tilintarkastajalta.

- (b) Tiedoista on käytävä ilmi, että arvio on laitoksen käyttämän luottojen tarkastus- ja hyväksymismenettelyn mukainen.

3. Merkittävän laitoksen tulisi esittää ilmoituksessa liiketoimen taloudellinen perustelu, johon tulisi sisällyttää tarvittaessa tiedot siitä, onko liiketoimi toteutettu osana laitoksen harjoittamaa markkinatakaustoimintaa.
4. Jos liiketoimen on toteuttanut jokin EPV:n ohjeiden kappaleen 25 kohdan a alakohdissa i tai ii mainittu yhteisö, merkittävän laitoksen on lisäksi toimitettava tiedot, joista käy ilmi, millaisessa suhteessa se on kyseiseen yhteisöön tai tapauksen mukaan millaista rahoitusta, tukea tai ohjeistusta sen on kyseiselle yhteisölle tarjonnut taikka millaisia järjestelyjä se on yhteisön kanssa tehnyt liiketoimen toteuttamista varten.

© Euroopan keskuspankki 2025

Postiosoite 60640 Frankfurt am Main, Germany
Puhelin +49 69 1344 0
Internet www.bankingsupervision.europa.eu

Kaikki oikeudet pidätetään. Kopiointi on sallittu opetuskäyttöön ja ei-kaupallisiin tarkoituksiin, kunhan lähde mainitaan.

Termien selityksiä on EKP:n pankkivalvontasivuilla olevassa (englanninkielisessä) [sanastossa](#).

PDF ISBN 978-92-899-7603-9 doi:10.2866/5536237 QB-01-25-287-FI-N