

Vägledning om anmälan av betydande risköverföring och implicit stöd för värdepapperiseringar

Betydande risköverföring enligt artiklarna 244 och 245 i kapitalkravsförordningen (CRR)

1 Omfattning

I denna vägledning¹ fastställs den anmälningsprocess som betydande kreditinstitut² som agerar som originatorer av värdepapperiseringstransaktioner rekommenderas följa för att få erkännande av betydande risköverföring (SRT) för enskilda värdepapperiseringar.

ECB rekommenderar att betydande institut följer denna vägledning vid samtliga värdepapperiseringstransaktioner med betydande risköverföring som genomförs efter det att denna vägledning har publicerats. Vägledningen kommer vid behov att uppdateras så att den är förenlig med förändringar i regler och tillsyn avseende värdepapperiseringar.

När originatorn är en bank utanför euroområdet men moderinstitutet med säte i euroområdet avser att redovisa kapitalminskningen även på konsoliderad nivå ska moderinstitutet anmäla det till ECB i enlighet med denna vägledning.

2 Rättslig ram

Villkoren för när en betydande risköverföring får erkännas av en originator anges i kapitalkravsförordningen (CRR)³ och då främst i artiklarna 244 och 245. Ytterligare information om bedömning av värdepapperiseringar med betydande risköverföring i tillsynsbedömningar finns i relevanta delar i Europeiska bankmyndighetens (EBA) riktlinjer nr 2014/05⁴ och i ECB:s handbok om de alternativ och det handlingsutrymme som ges genom unionsrätten⁵.

¹ Denna vägledning ersätter ECB:s offentliga vägledning om beaktande av betydande kreditrisköverföring från den 24 mars 2016.

² Med *betydande institut* avses sådana "betydande enhet[er]" som står under tillsyn" som definieras i artikel 2.16 i Europeiska centralbankens förordning (EU) nr 468/2014 av den 16 april 2014 om upprättande av ramen för samarbete inom den gemensamma tillsynsmekanismen mellan Europeiska centralbanken och nationella behöriga myndigheter samt med nationella utsedda myndigheter (*ramförordningen om SSM*) (ECB/2014/17) (EUT L 141, 14.5.2014, s. 1).

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).

⁴ EBA:s riktlinjer om betydande kreditrisköverföring relaterade till artikel 243 och artikel 244 av förordning 575/2013 (EBA/GL/2014/05), 7 juli 2014.

⁵ ECB:s handbok om de alternativ och det handlingsutrymme som ges genom unionsrätten, juli 2025.

Den tillsynspraxis som ECB tillämpar vad gäller betydande risköverföringar går även i linje med tillsynsrelaterade erfarenheter och trender som har setts på marknaden genom åren, liksom med EBA:s olika rekommendationer⁶.

I CRR, och då särskilt i artikel 250, finns ett allmänt krav på att medverkande institut och originatorer ska göra en anmälan till den behöriga myndigheten om man för en värdepapperisering har tillämpat artikel 247.1 och 247.2 vid beräkningen av riskvägda exponeringsbelopp eller sålt instrument från sitt handelslager med följden att de inte längre behöver ha en kapitalbas för den risk som är förenad med dessa instrument. Vilka uppgifter som ska anges specificeras ytterligare i Europeiska bankmyndighetens riktlinjer EBA/GL/2016/08 (EBA:s riktlinjer). ECB avser att följa EBA:s riktlinjer.

I EBA:s riktlinjer anges framför allt vilka transaktioner som går utöver de kontraktsförpliktelser som gäller för medverkande institut eller originatorer och som följaktligen behöver anmälas till den behöriga myndigheten. Betydande enheter under tillsyn bör beakta EBA:s riktlinjer när de gör anmälan till ECB som behörig myndighet i enlighet med artikel 250.3 i CRR.

3 Anmälan om värdepapperiseringar med betydande risköverföring

3.1 Allmänna kommentarer

Det finns två sätt för originatorer att underrätta ECB om att de avser att göra en värdepapperisering som de planerar att erkänna betydande risköverföring för. Det första är det vanliga förfarandet för att anmäla betydande risköverföring. Då gör den gemensamma tillsynsgruppen en omfattande bedömning av det specifika fallet, och det brukar ta sammanlagt tre månader. Det andra är ett snabbförfarande för enklare och mer standardiserade värdepapperiseringar med betydande risköverföring som uppfyller vissa kriterier. Då fylls en harmoniserad anmälningsblankett i och tanken är att ECB ska svara inom åtta arbetsdagar.

Vid båda förfarandena bedömer ECB huruvida man har uppnått den betydande risköverföringen enligt villkoren i regelverket. De båda sätten skiljer sig åt vad gäller vad gäller hur lång tid de tar, vilken form de har och hur mycket information som måste lämnas för ECB:s bedömning.

Oavsett sätt ska anmälningar om betydande risköverföring lämnas in till ECB i elektroniskt format till

- srt_notifications@ecb.europa.eu och
- originatorns gemensamma tillsynsgrupp.

⁶ Exempelvis *EBA Report on Significant Risk Transfer in securitisation under Articles 244(6) and 245(6) of the Capital Requirements Regulation* (EBA/Rep/2020/32).

Medföljande handlingar ska lämnas in till den gemensamma tillsynsgruppen med den tekniska lösning som man brukar använda (exempelvis Astraportalen).

3.2 Det vanliga SRT-förfarandet

3.2.1 Originatorers anmälan av transaktioner enligt det vanliga anmälningsförfarandet

Originatorer bör underrätta ECB om att de har börjat sätta samman en värdepapperiseringstransaktion, eller överväger att sätta samman en värdepapperiseringstransaktion, för vilken de avser att antingen

i) erkänna betydande risköverföring i enlighet med artiklarna 244.2 eller 245.2 i kapitalkraftsförordningen (CRR) (testbaserade transaktioner) eller

ii) ansöka om tillstånd i enlighet med artiklarna 244.3 eller 245.3 i CRR (tillståndsbaserade transaktioner).

De bör anmäla sina avsikter till ECB minst tre månader före den förväntade slutdagen för transaktionen. För testbaserade transaktioner kan originatorn välja att lämna in ansökan för snabbedömning om villkoren är uppfyllda (se avsnitt 3.3).

Originatorer förväntas ange huruvida och på vilket sätt den aktuella transaktionen liknar tidigare transaktioner som redan utförts av samma originator eller, om enbart smärre ändringar gjorts, beskriva dessa ändringar.

Företrädare för originatorn och den aktuella gemensamma tillsynsgruppen kan inleda en informell dialog om en transaktions specifika egenskaper så snart ECB har underrättats om transaktionen. En sådan informell dialog utgör inte någon uttryckligt eller underförstått godkännande av den betydande risköverföringen.

3.2.2 Information som originatorer ska lämna före initiering i det vanliga anmälningsförfarandet

Tillsammans med den första anmälan som beskrivs i avsnitt 3.2.1 förväntas originatorer förse ECB med de uppgifter om den aktuella transaktionen som anges i bilaga I, åtminstone i form av ett utkast.

Bilaga I utgör inte en fullständig förteckning; ECB kan be institutet att tillhandahålla ytterligare information som behövs för att transaktionen ska kunna bedömas, till exempel beroende på en enskild transaktions särdrag.

Originatorer förväntas skicka ett uppdaterat anmälningspaket till ECB före det förväntade slutdatumet för transaktionen med betydande risköverföring när inga ytterligare större ändringar av värdepapperiseringen förväntas (frysningsanmälan). Helst ska detta paket skickas en månad i förväg.

3.2.3 ECB:s bedömning och återkoppling till originatorer

Efter mottagandet av den ursprungliga anmälan och därefter frysningsanmälan kommer ECB att genomföra en tillsynsbedömning. Bedömningen kommer att avgöra om transaktionen uppfyller de lagstadgade godtagbarhetskriterierna och de kriterier för betydande risköverföringar som beskrivs i ECB:s handbok om de alternativ och det handlingsutrymme som ges genom unionsrätten.

Originatorer rekommenderas att invänta ECB:s preliminära återkoppling på en transaktion innan den genomförs, och helst även före erkännande av kapitalminskningen enligt lagkrav. Om värdepapperiseringen redan har emitterats och resultatet av bedömningen av den betydande risköverföringen är negativt, kommer ECB att anta ett beslut som invänder mot erkännandet av risköverföringen.

För tillståndsbaserade transaktioner får originatorer inte erkänna kapitalminskningen enligt lagkrav förrän de har fått beslut om att de får det från ECB.

Originatorer måste enligt artiklarna 244 och 245 i CRR uppfylla villkoren i CRR under värdepapperiseringstransaktionens hela livstid. ECB behåller rätten att utöva sina tillsynsbefogenheter, inbegripet att invända mot erkännande av betydande risköverföringar.

3.3 Snabbanmälningsförfarandet

3.3.1 Syfte

Efter en fokuserad teknisk dialog med viktiga marknadsaktörer har ECB infört ett snabbförfarande för enklare och mer standardiserade värdepapperiseringar med betydande risköverföring baserat på rekommendation 19 i EBA:s rapport om betydande risköverföringar från 2020. I den rapporten rekommenderar EBA att man inför två olika förfaranden för bedömning av betydande risköverföringar. Syftet med snabbförfarandet är att minska den tid som det tar att få ett slutligt svar från ECB i en tillsynsdialog från tre månader till åtta arbetsdagar. Det bygger på en harmoniserad anmälningsmall som innehåller kvalitativa och kvantitativa uppgifter som ska visa att betydande risköverföring föreligger. Snabbförfarandet kompletterar de väletablerade längre och mer omfattande granskningarna som beskrivs i avsnitt 3.2.

Införandet av en snabbedömning för betydande risköverföringar är motiverat för enklare och mer standardiserade traditionella och syntetiska värdepapperiseringar utan komplexa egenskaper oavsett om de kan betraktas som enkla, transparenta och standardiserade transaktioner (STS-värdepapperiseringar) eller inte. En sådan snabbedömning, som gör enligt på förhand överenskomna kriterier, kan öka transparensen och förutsägbarheten i bedömningen och minska marknadsledtiden för enklare och mer standardiserade värdepapperiseringar med betydande risköverföring, vilket minskar emitterings- och regelefterlevnadskostnaderna för originatorbankerna. Den kommer att kompletteras med slumpmässiga

efterhandskontroller där man kontrollerar att informationen i mallarna är korrekt och med förstärkt övervakning av utestående transaktioner med betydande risköverföring. För tillsynsmyndigheten möjliggör snabbförandet en mer riskbaserad metod. Det gör att de kan fokusera resurserna på mer komplexa värdepapperiseringar och på tillsyn av värdepapperiseringar på banknivå.

Det förfarande som beskrivs i detta avsnitt ersätter det förfarande som beskrivs i avsnitt 3.2 för transaktioner som, enligt originatorns egna bedömning, uppfyller godtagbarhetskriterierna i avsnitt 3.3.2⁷. Detta förfarande kan endast användas vid betydande risköverföringar i enlighet med artikel 244.2 eller 245.2 i CRR (testbaserade transaktioner).

3.3.2 Kriterier för att kunna använda snabbförandet

ECB kommer i princip att godta en anmälan om betydande risköverföring för en värdepapperisering inom ramen för ett snabbförande om följande kriterier är uppfyllda:

- Det totala aggregerade teoretiskt uppskattade beloppet för värdepapperiseringen⁸ överstiger inte 8 miljarder euro (detta bör tolkas som den maximala storlek som den värdepapperiserade portföljen kan ha vid initieringen).
- Den kapitalminskning som betydande institutet uppnår vid initieringen leder inte till en kapitalminskning i fråga om kärnprimärkapitalrelation på mer än 25 baspunkter (ska beräknas på konsoliderad nivå).
- Vid initieringen är det faktiska antalet exponeringar (N)⁹ minst 100, och det aggregerade exponeringsvärdet av alla exponeringar mot en enda gäldenär överstiger inte 2 % av exponeringsvärdet av de aggregerade exponeringsvärdena i gruppen underliggande exponeringar. Lån eller leasing till en grupp av kunder med inbördes anknytning ska betraktas som exponeringar mot en enda gäldenär.
- Gruppen av värdepapperiserade exponeringar omfattar uteslutande kreditriskexponeringar i handelslagret som har fastställda periodiska betalningsflöden, där inbetalningarna kan skilja sig åt i fråga om belopp från

⁷ När godtagbarhetskriterierna för snabbförandet är uppfyllda uppmuntras originatorer att använda sig av snabbanmälningsförfarandet men har möjlighet att fortsätta att underrätta ECB med det anmälningsförfarande som beskrivs i avsnitt 3.

⁸ Bibehållet ekonomiskt intresse i enlighet med artikel 6 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (EUT L 347 28.12.2017, s. 35, (värdepapperiseringsförordningen) bör inkluderas i det totala aggregerade teoretiskt uppskattade beloppet för värdepapperiseringen om det ekonomiska intresset är i form av en värdepapperiseringsposition. I andra fall (t.ex. om det bibehållna intresset är i form av en vertikal tranch i varje värdepapperiserad exponering eller i form av slumpvis utvalda exponeringar) bör det bibehållna ekonomiska intresset inte ingå i det totala aggregerade teoretiskt uppskattade beloppet. Se även EBA:s gemensamma regelbok för frågor och svar, fråga 2015_2472.

⁹ I den mening som avses i artikel 259.4 i CRR ska all exponering mot en grupp av sammankopplade kunder vid snabbförandet betraktas som exponering mot en enda gäldenär (i linje med kapitalkravsförordningen artikel 243.2 a).

hyra, kapitalbelopp eller räntebetalningar eller någon annan rätt att erhålla inkomster från tillgångar där sådana inbetalningar kan göras. De underliggande exponeringarna kan även generera inkomster från försäljning av finansierade eller leasade tillgångar. De underliggande exponeringarna omfattar inte överlåtbara värdepapper enligt definitionen i artikel 4.1.44 i direktiv 2014/65/EU, utom företagsobligationer som inte är noterade på en handelsplats.

- Gruppen av värdepapperiserade exponeringar omfattar inte, vid tidpunkten för urvalet, fallerande exponeringar i den mening som avses i artikel 178.1 i kapitalkravsförordningen.
- Mellanliggande kreditriskskyddsbetalning görs senast sex månader efter det att en kredithändelse inträffat om skulduppgörelsen för förlusterna för den berörda underliggande exponeringen inte har slutförts före utgången av denna sexmånadersperiod.
- Kreditriskskyddspremierna bör struktureras så att de är beroende av det utestående saldot för den skyddade tranchen: Transaktionen med betydande risköverföring bör inte innehålla någon form av garanterade premier, rabattmekanismer eller andra mekanismer som gör att man kan undvika att förluster läggs på investeraren. I enlighet med EBA:s rekommendation i 2020 års rapport om betydande risköverföringar bör premien inte öka om nivån på kreditrisken i den underliggande portföljen ökar.
- Värdepapperiseringen uppfyller de relevanta minimikriterier som fastställs i CRR, inbegripet de godtagbarhetskriterier för kreditriskskydd som anges i del tre avdelning II kapitel 4 och kapitel 5 i denna förordning.
- När det gäller syntetiska värdepapperiseringar utser originatorn en tredjepartskontrollant¹⁰. Namnet på tredjepartskontrollanten behöver dock inte anges i anmälan om betydande risköverföring om det ännu inte är slutgiltigt bestämt vid tidpunkten för anmälan. Alternativt kan originatorer förlita sig på en självbedömning från sin internrevision om skyddsavtalet inte kräver en tredjepartskontrollant.
- När det gäller traditionella värdepapperiseringar begränsas ränte- och valutariskerna till följd av värdepapperiseringen på lämpligt sätt¹¹.
- När det gäller traditionella värdepapperiseringar säljs minst 15 % av var och en av de trancher som varken är riskvägda till 1 250 % eller dras av från kärnprimärkapitalposter till externa investerare för att visa att trancherna har prissatts korrekt.

Följande ytterligare godtagbarhetskriterier gäller för värdepapperiseringar för vilka banken använder en internmetod (IRB) för beräkning av kapitalkrav som omfattas av tillsynsåtgärder:

¹⁰ Enligt definitionen i artikel 26.e.4 i värdepapperiseringsförordningen.

¹¹ I enlighet med artikel 21.2 i värdepapperiseringsförordningen.

- Värdepapperiseringar med underliggande portföljer som beräknas med IRB-modeller som omfattas av tillsynsåtgärder och som görs i form av begränsningar som återspeglas i absoluta tillägg eller relativ multiplikator för sannolikhet för fallissemang (PD (probability of default)), förlust vid fallissemang (LGD (loss-given default)), riskvikterna för Kirb och den interna kreditvärderingsmetoden SEC-IRBA kan komma i fråga för snabbförfarandet.
- Värdepapperiseringar med underliggande portföljer som beräknas med IRB-modeller som omfattas av tillsynsåtgärder och som görs i form av LGD-golv enligt den lagstadgade metoden (F-IRB), tillägg på riskvägda exponeringsbelopp, ett golv för riskvägda tillgångar (RWA) (t.ex. nivån på riskvägda exponeringsbelopp enligt schablonmetoden) eller självpåtagna tillägg som genom ett ECB-beslut omvandlats till tillsynsåtgärder är godtagbara endast om en konservativ metod har överenskommit med ECB innan respektive värdepapperisering anmäls till ECB inom ramen för snabbförfarandet.
- Originatorn är i samtliga fall skyldig att återspegla tillsynsåtgärderna i en mer konservativ Kirb, som anges i snabbförfarandemallen (med och utan tillsynsåtgärder, om möjligt).

Värdepapperiseringar med en eller flera av följande egenskaper är inte godtagbara för snabbförfarandet:

- Värdepapperiseringar från originatorer som inte har emitterat värdepapperiseringar med betydande risköverföring under de senaste fem åren (på konsoliderad nivå, förutsatt att den enskilda enheten drar nytta av aktuell kunskap på konsoliderad nivå).
- Värdepapperiseringar med en uppdragningsperiod för de värdepapperiserade exponeringarna.
- Värdepapperiseringar som inbegriper fullständigt proportionell amortering.
- Värdepapperiseringar med hybridavskrivning som inte tydligt har specificerat avtalsmässiga utlösande faktorer som fastställer en oåterkallelig övergång av amorteringsordningen till en sekventiell prioritet, inbegripet minst en (eller i förekommande fall flera) bakåtblickande och minst en (eller flera när så är relevant) framåtblickande utlösande faktor i enlighet med rekommendationerna i EBA:s rapport från 2020.
- Värdepapperiseringar med över 35 % av bulletlånen¹² i den ursprungliga gruppen av värdepapperiserade exponeringar i termer av teoretiskt uppskattade belopp.

¹² Lån med amortering i vilka hela kapitalbeloppet återbetalas vid den sista avbetalningen. Se bilaga IV till Europeiska centralbankens förordning (EU) 2016/867 av den 18 maj 2016 om insamling av detaljerad data om krediter och kreditrisker (ECB/2016/13).

- Baserat på definitionen av exponeringar med låg eller hög belåningsgrad i enlighet med [ECB:s vägledning om lånefinansierade transaktioner](#) från maj 2017:
 - portföljer, inklusive alla exponeringar som definieras som "alla typer av lån eller kreditexponeringar där låntagaren ägs av en eller flera finansiella medverkande institut".
 - Portföljer, inklusive exponeringar med hög belåningsgrad, som definieras som "kvoten mellan total skuld och EBITDA¹³ som överstiger 6,0 gånger vid affärens ingående".
 - Portföljer som innehåller exponerade positioner med belåningsgrad som inte är hög i den underliggande gruppen av värdepapperiserade exponeringar som utgör mer än 20 % av den ursprungliga värdepapperiserade portföljen.
- Värdepapperiseringar där det ursprungliga betydande institutet har nära förbindelser¹⁴ med investeraren eller tillhandahåller finansiering med anknytning till investeringen i värdepapperiseringen.
- Värdepapperiseringar med individuella klausuler om förtida uppsägning som inte överensstämmer med den överenskomna standardformuleringen (se bilaga III).
- Syntetiska värdepapperiseringar med syntetiska överskottsmarginaler¹⁵.
- Traditionella värdepapperiseringar där gruppen av värdepapperiserade exponeringar säljs med underkurs av exponeringarnas nominella eller utestående värde.

Om betydande institut emitterar värdepapperiseringar inom ramen för särskilda nationella statliga garantiprogram¹⁶ bör de kontakta sin gemensamma tillsynsgrupp på bilateral basis för att diskutera om dessa transaktioner kan vara kvalificerade för snabbförfarandet, även om ett eller flera av de kriterier som anges ovan inte är uppfyllda.

3.3.3 Originatorers anmälan av transaktioner enligt snabbförfarandet

Betydande institut som avser att använda snabbförfarandet för erkännande av betydande risköverföringar i enlighet med artiklarna 244.2 eller 245.2 i CRR för en

¹³ EBITDA står för earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation, dvs. resultat före räntor, skatt och av- och nedskrivningar.

¹⁴ Enligt definitionen i artikel 4 i CRR.

¹⁵ Ska omprövas efter antagandet av utkastet till teknisk tillsynsstandard om fastställande av exponeringsvärdet för syntetisk överskottsmarginal i syntetiska värdepapperiseringar.

¹⁶ Med *nationella statliga garantiprogram* avses nationella program som omfattar en garanti från en stat eller ett offentligt organ, där man också på ett standardiserat sätt definierar transaktionernas egenskaper (t.ex. antal och/eller tranchers tjocklek och urvalskriterier för värdepapperiserade tillgångar).

specifik värdepapperisering bör informera ECB om sin avsikt minst en månad före värdepapperiseringens förväntade slutdatum. En snabbanmälan bör göras till ECB senast tio arbetsdagar före det förväntade slutdatumet.

3.3.4 Information som originatorer ska lämna vid snabbförfarandet

Den dokumentation som före initieringen ska lämnas in till ECB i ett snabbanmälningsförfarande och i stället för dokumentationen i bilaga I är följande:

- **Snabbförfarandemall**

Snabbförfarandemallen är en Excelmall som innehåller all nödvändig kvalitativ och kvantitativ information om värdepapperiseringspoolen och värdepapperiseringsstrukturen i ett standardiserat format. Denna information kan visa att betydande risköverföring, på grundval av den självbedömning som gjorts av betydande institut, uppnås och att värdepapperiseringen uppfyller godtagbarhetsvillkoren för snabbförfarandet. Det bör undertecknas av en ledamot i ledningsorganet i det betydande institutet som ansvarar för det verksamhetsområde som strukturerar affären eller en person som av företagets ledningsorgan vederbörligen bemyndigats att underteckna avtalet på deras vägnar¹⁷.

- **Nödvändiga juridiska utlåtanden och redovisningsutlåtanden**

- För traditionella värdepapperiseringar: ett redovisningsutlåtande om att originatorn inte behåller kontrollen över de underliggande exponeringarna (vilket säkerställer att värdepapperiseringen uppfyller villkoren i artikel 244.4 d i CRR).
- För traditionella värdepapperiseringar: ett utlåtande från en kvalificerad juridisk rådgivare som bekräftar att de värdepapperiserade exponeringarna har placerats utom räckhåll för originatorn och dennes fordringsägare, inklusive vid konkurs och rekonstruktion (i enlighet med artikel 244.4 h i CRR).
- För syntetiska värdepapperiseringar: ett utlåtande från en kvalificerad juridisk rådgivare som bekräftar att kreditriskskyddet är verkställbart i alla relevanta jurisdiktioner (i enlighet med artikel 245.4 g i CRR).

Dessa utlåtandet kan lämnas in i form av ett utkast om slutliga versioner inte skulle vara tillgängliga tio arbetsdagar före det förväntade slutdatumet.

- **Ett sammanfattande dokument**

I detta dokument beskrivs värdepapperiseringstransaktionens viktigaste delar. Det ska göra det lättare för den gemensamma tillsynsgruppen att förstå

¹⁷ Ledamot i ledningsorganet enligt definitionen i CRD.

värdepapperiseringens mål och allmänna struktur och stödja deras analys av mallen.

Det sammanfattande dokumentet bör bland annat innehålla information om köpoptioner och en beskrivning av deras utlösande faktorer samt de resultatdrivande faktorerna för amorteringen av de olika trancherna. För syntetiska värdepapperiseringar med en kreditlänkad obligation (CLN) bör det sammanfattande dokumentet också redogöra för användningen av intäkter och eventuella volatilitetsjusteringar i enlighet med del tre avdelning II kapitel 4 i CRR. Dessutom bör information om bankens metod för beräkning av kapitalkostnaden tillhandahållas för syntetiska värdepapperiseringar. När det gäller värdepapperiseringar med en valutaobalans bör det sammanfattande dokumentet ange alla periodiska växelkursjusteringar och hur valutaobalanser hanteras och säkras.

3.3.5 Tillsynsåterkoppling från ECB

Efter den gemensamma tillsynsgruppens granskning av snabbanmälan, där resultatet är positivt, strävar ECB efter att ge återkoppling till det betydande institutet senast åtta arbetsdagar efter mottagandet av snabbanmälan. Denna återkoppling kommer att ges i form av ett e-postmeddelande där det anges att den gemensamma tillsynsgruppen, på grundval av den dokumentation som tillhandahållits, inte har identifierat några omständigheter som motiverar invändningar mot erkännande av betydande risköverföring.

Om en värdepapperisering som anmälts inom ramen för snabbförfarandet inte uppfyller kriterierna i avsnitt 3.3.2 eller inte uppfyller kraven för att godkännas som betydande risköverföring i enlighet med de kvantitativa tester som ingår i mallen för snabbförfarandet kommer ECB att informera det betydande institutet om detta. I sådana fall kommer ECB att bedöma anmälan i enlighet med avsnitt 3.2. Detta kan ta upp till tre månader från den dag då anmälan om betydande risköverföring lämnades in till ECB. Om ECB baserat på denna bedömning drar slutsatsen att betydande risköverföring inte har uppnåtts kommer ECB att utarbeta ett formellt ECB-beslut om att invända mot erkännande av betydande risköverföring.

Den slutliga dokumentationen ska lämnas in senast en månad efter sista anmälningsdagen. Om antingen kriterierna i avsnitt 3.3.2 inte uppfylls på grundval av denna dokumentation eller om betydande risköverföring inte uppnås enligt de kvantitativa tester som ingår i den slutliga versionen av snabbförfarandemallen kommer ECB att genomföra en omfattande utvärdering av den betydande risköverföringen i efterhand. Om slutsatsen blir att betydande risköverföring inte uppnås kommer ett formellt ECB-beslut om att invända mot erkännandet av betydande risköverföring att utarbetas.

3.3.6 Ytterligare tillsynsundersökningar

ECB får genomföra ytterligare undersökningar, t.ex. i form av efterhandsövervakning och/eller inspektioner på plats, för att säkerställa att den information som har tillhandahållits i snabbförfarandemallen är korrekt. Det betydande institutet har ensamt ansvaret för att de uppgifter som lämnas i snabbanmälan är korrekta och tillförlitliga. Om ECB skulle identifiera väsentliga felaktigheter som leder till värdepapperiseringar som inte uppfyller villkoren för att uppnå betydande risköverföring skulle ECB fortfarande ha rätt att utöva sina tillsynsbefogenheter, inbegripet att invända mot erkännande av betydande risköverföring.

Om dessa undersökningar visar att ett institut har vilselett ECB under snabbförfarandet kan den gemensamma tillsynsgruppen välja att inte bedöma institutets värdepapperiseringar i snabbförfarandet i framtiden. Den gemensamma tillsynsgruppen skulle i god tid informera de betydande instituten om detta. Den gemensamma tillsynsgruppen får också välja att inte bedöma ett instituts värdepapperiseringar i snabbförfarandet om den upptäcker brister i styrning och/eller riskhantering i samband med värdepapperiseringar.

3.4 Information som originatorer ska lämna efter initieringen

När transaktionen slutförts bör originatorn även tillhandahålla den slutliga versionen av alla dokument och den information som nämns i bilaga I senast en månad efter initieringen. För värdepapperiseringstransaktioner som har anmälts inom ramen för snabbförfarandet för betydande risköverföringar och där ändringar i snabbförfarandemallen har gjorts bör en slutlig version lämnas in som en del i detta paket. För att undvika tvivel ersätter denna inlägga inte den som ska lämnas in i enlighet med ECB:s vägledning om anmälan av värdepapperiseringstransaktioner – artiklarna 6–8 i värdepapperiseringsförordningen¹⁸.

3.5 Anmälan om betydande händelser med betydande risköverföring

Originatorer bör utan onödigt dröjsmål underrätta ECB om alla händelser som påverkar eller sannolikt kommer att påverka effektiviteten hos den betydande risköverföringen för en viss transaktion, om de antaganden som ligger till grund för bedömningen av den betydande risköverföringen har ändrats väsentligt. Detta skulle t.ex. gälla om transaktionen omstruktureras, en väsentlig ändring görs av en IRB-modell, väsentliga ändringar görs i villkoren eller om det värdepapperiserade beloppet höjs. Detta gäller också under andra relevanta omständigheter, t.ex. när en köpoption med löptid eller förbestämd tidsgräns utnyttjas. Denna anmälan bör lämnas in tillsammans med en uppdaterad självbedömning av den betydande risköverföringen och relevant uppdaterad information/dokumentation, enligt förteckningen i bilaga I, beroende på vad som är tillämpligt. Denna anmälan

¹⁸ *Guide on the notification of securitisation transactions, Articles 6 to 8 of the Securitisation Regulation, 2022*

påverkar inte bestämmelsen om implicit stöd enligt definitionen i artikel 250 i CRR (se avsnitt 3.6).

3.6 Implicit stöd

En betydande enhet som står under tillsyn och som ska anmäla en transaktion till ECB i enlighet med artikel 250 i CRR uppmuntras att anmäla varje transaktion separat till ECB i enlighet med bilaga II till denna vägledning.

En anmälan enligt föregående punkt ska göras skriftligen och senast 15 arbetsdagar efter det att en transaktion utförts.

En informell tillsynsdialog kring särskilda särdrag i samband med en transaktion kan föras mellan företrädare för en originator eller ett medverkande institut och den berörda gemensamma tillsynsgruppen så snart ECB har underrättats om en transaktion.

4 Bilagor

4.1 Bilaga I: Information om betydande risköverföring som ska lämnas till ECB

För var och en av nedanstående ska originatorn tillhandahålla relevant information som ska baseras på transaktionsdokumentationen¹⁹ eller på originatorns interna framtidsbedömningar och informationssystem. Informationen i denna bilaga bör lämnas in tillsammans med alla anmälningar enligt avsnitt 3.1.

4.1.1 Information om transaktionen

Följande ska uppges:

1. transaktionens karaktär (dvs. om det är en traditionell eller syntetisk värdepapperisering, enligt definitionen i artikel 242 i CRR),
2. de rättsliga bestämmelser som originatorn förlitar sig på för att göra anspråk på en betydande risköverföring, tillsammans med en förklaring från det institut som är originator att transaktionen uppfyller villkoren i artikel 244.2 eller 245.2 i CRR och hur detta uppnås,
3. det teoretiska beloppet för transaktionen i euro samt, i tillämpliga fall, i den ursprungliga valutan för affären,

¹⁹ Detta kan tillhandahållas antingen i form av utkast innan transaktionen slutförs eller som en slutlig version när transaktionen har slutförts.

4. transaktionens vägda genomsnittliga livslängd och den längsta löptiden för en eventuell värdepapperiserad exponering samt löptidsfördelningen för de värdepapperiserade exponeringarna,
5. den initiala offentliga dokumentationen eller investerardokumentationen för transaktionen och eventuell ytterligare information om i synnerhet transaktionens struktur (inbegripet antal, respektive storlek, senioritet och tjockleken på alla trancher och respektive attachment och detachment points, inklusive alla kreditförstärkningar, så som finansierade eller ofinansierade reservkonton, finansierade eller ofinansierade garantier givna för särskilda trancher vid traditionell värdepapperisering och likviditetsfaciliteter samt även tranchernas bibehållna eller överförda karaktär och deras ersättning) och en uppdelning av alla värdepapperiseringspositioner, oavsett om de behålls eller överförs till tredje part,
6. information om det belopp som sålts på primärmarknaden till investerare som har nära förbindelser med originatorn (enligt definitionen av "nära förbindelser" i artikel 4.38 i CRR),
7. när det gäller en privat placerad transaktion, potentiella/faktiska investerares namn, typ, juridisk form och etableringsland, samt huruvida någon av dessa investerare har nära förbindelser med originatorn,
8. för traditionella värdepapperiseringar: ett utlåtande från en kvalificerad juridisk rådgivare som bekräftar att de värdepapperiserade exponeringarna har placerats utom räckhåll för originatorn och dennes fordringsägare, även vid konkurs och rekonstruktion,
9. för traditionella värdepapperiseringar: ett redovisningsutlåtande om att originatorn inte behåller kontrollen över de underliggande exponeringarna (säkerställande av villkor enligt artikel 244.4 d i CRR),
10. för syntetiska transaktioner: ett utlåtande från en kvalificerad juridisk rådgivare som bekräftar kreditskyddets verkställbarhet inom alla relevanta jurisdiktioner,
11. för syntetiska transaktioner, en bedömning av hur skyddet uppfyller kraven i artikel 249 i CRR och den rättsliga dokumentationen för alla instrument genom vilka risken faktiskt överförs,
12. värdepapperiseringens unika identifieringskod enligt definitionen i artikel 11 i [kommissionens delegerade förordning \(EU\) 2020/1224 av den 16 oktober 2019](#)²⁰,
13. minskningen av kärnprimärkapitalrelationen (på alla relevanta konsolideringsnivåer) till följd av erkännandet av betydande risköverföring,

²⁰ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1224 av den 16 oktober 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 vad gäller tekniska tillsynsstandarder om information och detaljerade uppgifter om värdepapperiseringar som ska tillgängliggöras av originatorn, det medverkande institutet och specialföretaget för värdepapperisering (EUT L 289, 3.9.2020, s. 1).

14. planerat datum för erkännande av betydande risköverföring för tillsynsrapporteringsändamål,
15. en försäkran som på originatorns eget ansvar bekräftar att transaktionen, när den slutförts, kommer att uppfylla villkoren i artiklarna 244 eller 245 i kapitalkravsförordningen.

4.1.2 Information om de värdepapperiserade exponeringarna

Följande ska uppges:

1. typ/er, geografiskt ursprung och tillgångsklass/er för de värdepapperiserade exponeringarna samt deras klassificering enligt Nace,
2. fullständiga uppgifter om de underliggande tillgångarna/referensportföljen, antingen genom uppgifter på lånenivå eller detaljerade stratifieringstabeller, beroende på den underliggande portföljens koncentrationsrisk eller detaljnivå,
3. den metod som används för att välja ut exponeringar som ska värdepapperiseras,
4. emissionsvaluta/or samt de värdepapperiserade exponeringarnas valuta/or,
5. storleken på referensportföljen i euro,
6. andelen exponeringar med låg eller hög belåningsgrad enligt ECB:s definition,
7. amorteringsform för de värdepapperiserade exponeringarna (t.ex. franska eller tyska amorteringar, bullet, endast ränta eller revolverande),
8. det totala beloppet för riskvägda exponeringsbelopp för värdepapperiserade exponeringar före värdepapperisering,
9. Kirb eller Ka och Ksa, beroende på vad som är tillämpligt, motsvarande kapitalkraven för de värdepapperiserade exponeringarna om de inte hade värdepapperiserats,
10. om originatorn använder internmetoden för värdepapperisering (SEC-IRBA), namnet på de IRB-modeller som används för att skatta Kirb för de värdepapperiserade exponeringarna samt det PD- och LGD-värde som skattats via IRB-modellerna för de värdepapperiserade exponeringarna (till följd av eventuella lagstadgade tillägg eller begränsningar),
11. beloppet och procentandelen för förväntade förluster (EL) och oväntade förluster (UL) och den metod som tillämpas för att fastställa dem, särskilt för originatorer som inte använder IRB, i alla scenarier (referensscenario, negativt scenario och med jämnt fördelade förluster respektive med större förluster i slutet av perioden).

12. beloppet för de avsättningar som är förknippade med referensportföljen, med information om huruvida dessa avsättningar kommer att offentliggöras som en följd av transaktionen,
13. om originatorn använder SEC-IRBA, beloppet för eventuella avsättningsunderskott i samband med referensportföljen tillsammans med information om huruvida värdepapperiseringen kommer att innebära en minskning av underskottet som dras av från kärnprimärkapitalet.

4.1.3 Information om värdepapperiseringspositionerna

Följande ska uppges:

1. det totala riskvägda exponeringsbeloppet som motsvarar kapitalet efter värdepapperiseringen för hela värdepapperiseringen och den metod som används för att beräkna detta belopp i enlighet med rangordningen av metoder i artikel 254 i CRR,
2. kapitalavdrag relaterade till värdepapperiseringsexponeringar som bibehålls av originatorn,
3. hur stor risken som originatorn överför är som andel av riskvägt exponeringsbelopp före värdepapperiseringen.

4.1.4 Andra aspekter av transaktionen

Följande ska uppges:

1. om och hur originatorn kommer att uppfylla kravet på bibehållande i enlighet med artikel 6 i värdepapperiseringsförordningen och i synnerhet vilken form av bibehållande som kommer att användas,
2. huruvida det finns särskilda kännetecken och hur de i så fall är beskaffade, i synnerhet:
 - (a) eventuella strukturer med revolverande, expanderande eller påfyllnader i poolen eller andra strukturer där värdepapperiserade exponeringar kan läggas till i poolen efter det att de har avslutats, under transaktionens löptid, inbegripet förklaringar av de villkor som ska uppfyllas för att gå vidare med tillägg av exponeringar (t.ex. godtagbarhetskriterier, påfyllnadsstopp),
 - (b) eventuella bestämmelser om förtida amortering och hur dessa bestämmelser är förenliga med artikel 246 i kapitalkravsförordningen,
 - (c) för värdepapperiseringar av nödlidande lån, icke återbetalningsbar rabatt på anskaffningspriset för värdepapperiserade exponeringar,

- (d) klausuler om förtida uppsägning (t.ex. på grund av tidigaste tidsgräns för inlösen, lagstiftningskrav eller annat, utom städoptioner),
 - (e) traditionell eller syntetisk överskottsmarginal, beroende på vad som är tillämpligt, och dess mekanism (om den t.ex. ska innehållas eller måste användas),
 - (f) skyldigheter eller valmöjligheter som originatorn har för att återköpa värdepapperiserade exponeringar,
 - (g) typ av amortering (dvs. proportionell eller sekventiell) och de prestationsrelaterade utlösande faktorer som byter amorteringssystem,
 - (h) likviditets- eller kreditfaciliteter som beviljats till SPV-bolag (special purpose vehicles) vid traditionell värdepapperisering och varje övrigt särdrag som kunde utgöra implicit stöd från originatorn så som beskrivet i artikel 250 i CRR,
3. uppgifter om eventuella periodiska växelkursjusteringar och all relevant information om hur valutaexponeringen ska säkras och hanteras.
4. Dessutom ska följande uppges:
- (a) transaktionens ekonomiska motiv ur originatorinstitutets perspektiv,
 - (b) detaljer om det interna förfarandet för godkännande av transaktionen, i enlighet med originatorns policy och arrangemang för styrning och riskhantering,
 - (c) en beskrivning av de risker som ligger kvar hos originatorn,
 - (d) kreditvärdering av externa kreditvärderingsinstitut om värdepapperiseringspositionerna, alternativt en förklaring till varför en extern kreditvärdering inte har begärts för delar av eller alla värdepapperiseringspositioner,
 - (e) en modellering av kassaflöden som omfattar transaktionens hela löptid, med en differentierad modellering när det gäller inlösen med tidigaste tidsgräns och andra alternativ som påverkar transaktionens slutliga löptid, enligt flera scenarier (till exempel referensscenario, negativt scenario och med jämnt fördelade förluster respektive med större förluster i slutet av perioden). Ytterligare scenarier kan begäras.

4.2 Bilaga II: Information om implicit stöd som ska lämnas till ECB

En betydande enhet som står under tillsyn ska anmäla varje transaktion som uppfyller definitionen i punkt 25 i EBA:s riktlinjer till den gemensamma tillsynsgrupp som ansvarar för den betydande enheten.

4.2.1 Information som betydande enheter under tillsyn som agerar som originatorer ska lämna

När en transaktion anmäls till den gemensamma tillsynsgruppen ska betydande enheter som står under tillsyn lämna information enligt följande:

1. Om enheten i fråga hävdar att transaktionen inte utgör implicit stöd ska den betydande enheten under tillsyn lämna adekvata uppgifter om att man uppfyller de relevanta villkoren i EBA:s riktlinjer, med beaktande av de omständigheter som listas i leden a–e i artikel 250 i CRR, vilka ytterligare specificeras i punkterna 19–24 i EBA:s riktlinjer.
2. Betydande enheter som står under tillsyn ska särskilt lämna information som styrker att
 - (a) transaktionen gjordes på armlängds avstånd (enligt definitionen i punkt 15 i EBA:s riktlinjer) eller med villkor som var mer gynnsamma för originatorn än villkoren på armlängds avstånd, särskilt följande:
 - (i) mått på marknadsvärde, inbegripet noterade priser på aktiva marknader för liknande transaktioner som institutet har tillgång till vid datumet för mätningen,
 - (ii) om sådana mått inte är identifierbara, andra uppgifter än noterade priser som är direkt eller indirekt observerbara för tillgången,
 - (iii) om sådana indata inte är identifierbara, icke observerbara indata för tillgången, tillsammans med bevis på hur fordrings- eller skuldbeloppen har värderats och vilka indata som använts (t.ex. stödjande utlåtanden från kvalificerade tredje parter, t.ex. revisorer eller revisionsföretag),
 - (b) värderingen är i linje med kreditöversynen och godkännandeförfarandet,
 - (c) transaktionen inte underminerar den betydande risköverföring som uppnås för värdepapperiseringen eller att den inte ingicks med avsikt att minska potentiella eller faktiska förluster för investerare, och särskilt:
 - (i) vilka bokföringar som deltagarna i transaktionen gjorde avseende transaktionen,
 - (ii) ändringarna i deras likviditetsposition,
 - (iii) om de förväntade förlusterna från en värdepapperiseringsposition och de värdepapperiserade exponeringarna väsentligen har ökat eller minskat med beaktande av bl.a. ändringar i marknadspris för positionen, de riskvägda exponeringsbeloppen samt ratingen av värdepapperiseringspositionerna.
3. Betydande enheter under tillsyn ska tillhandahålla information om den ekonomiska logiken för transaktionen. Detta ska i förekommande fall

inbegripa information om huruvida transaktionen genomfördes som del av institutets verksamhet som marknadsgarant.

4. Betydande enheter under tillsyn ska lämna information om hur transaktionen kan påverka den kreditrisk som inledningsvis överförs till tredje part beträffande minskning av de riskvägda exponeringsbeloppen för de värdepapperiserade exponeringarna.
5. Om transaktionen görs av en av de enheter som det hänvisas till i punkt 25 a i eller ii i EBA:s riktlinjer ska den betydande enheten under tillsyn även tillhandahålla dokumentation om karaktären på det förhållande som råder mellan enheten under tillsyn och den berörda enheten eller, i förekommande fall, om finansiering, stöd, instruktioner eller arrangemang som tillhandahållits eller ingåtts av den betydande enheten under tillsyn till eller med denna enhet i syfte att genomföra transaktionen i fråga.

4.2.2 Information som betydande enheter under tillsyn som agerar som medverkande institut ska lämna

När en transaktion anmäls till den gemensamma tillsynsgruppen ska betydande enheter som står under tillsyn lämna information enligt följande:

1. Om enheten i fråga hävdar att transaktionen inte utgör implicit stöd ska den betydande enheten under tillsyn lämna adekvata uppgifter om att man uppfyller de relevanta villkoren i EBA:s riktlinjer, med beaktande av de omständigheter som listas i leden a–e i artikel 250 i CRR, vilka ytterligare specificeras i punkterna 19–24 i EBA:s riktlinjer.
2. Betydande enheter som står under tillsyn ska särskilt lämna information som styrker följande:
 - (a) Informationen måste visa att den transaktion som kan utgöra implicit stöd gjordes på armlängds avstånd (enligt definitionen i punkt 15 i EBA:s riktlinjer) eller på villkor som var mer gynnsamma för originatorn än villkoren på armlängds avstånd. I detta hänseende ska informationen specificera följande:
 - (i) Mått på marknadsvärde ska tillhandahållas, inbegripet noterade priser på aktiva marknader för liknande transaktioner som institutet har tillgång till vid datumet för mätningen.
 - (ii) Om sådana mått inte är identifierbara ska andra uppgifter än noterade priser som är direkt eller indirekt observerbara för tillgången lämnas.
 - (iii) Om de indata som avses i led ii inte heller är identifierbara ska icke observerbara indata för tillgången anges. Avseende icke observerbara uppgifter ska institutet lämna bevis till ECB på hur belopp som ska erhållas eller erläggas har värderats och vilka indata

som använts. I detta syfte kan institutet särskilt överväga att använda utlåtanden från kvalificerade tredje parter, t.ex. revisorer eller revisionsföretag till stöd för sin värdering.

(b) Informationen måste visa att bedömningen är i linje med enhetens förfarande för kreditöversyn och godkännande.

3. Den betydande enheten under tillsyn ska tillhandahålla information om den ekonomiska logiska grunden för transaktionen. Detta ska i förekommande fall inbegripa information om huruvida transaktionen genomfördes som del av institutets verksamhet som marknadsgarant.
4. Om transaktionen görs av en av de enheter som det hänvisas till i punkt 25 a i eller ii i EBA:s riktlinjer ska den betydande enheten under tillsyn även tillhandahålla dokumentation om vilken typ av förhållande som råder mellan enheten under tillsyn och den berörda enheten eller, i förekommande fall, om finansiering, stöd, instruktioner eller arrangemang som tillhandahållits eller ingått av den betydande enheten under tillsyn till eller med denna enhet i syfte att genomföra transaktionen i fråga.

© Europeiska centralbanken 2025

Postadress 60640 Frankfurt am Main, Tyskland
Telefon +49 69 1344 0
Webbplats www.bankingsupervision.europa.eu

Alla rättigheter förbehålls. Återgivning för undervisningsändamål och icke-kommersiella syften är tillåten, under förutsättning att källan anges.

För specifik terminologi hänvisas till [ECB glossary](#) (finns endast på engelska).

PDF ISBN 978-92-899-7613-8 doi:10.2866/9396147 QB-01-25-287-SV-N