

Standardiluonnos 4.3h

Arvopaperistamisen vakavaraisuusvaatimus

Määräykset ja ohjeet



Miten luet standardia

Standardi on aihealueittainen määräysten ja ohjeiden kokonaisuus, joka velvoittaa tai ohjaa valvottavia ja muita rahoitusmarkkinoilla toimivia, osoittaa valvojan tavoitteena olevan laatutason ja näkemyksen hyvästä menettelytavasta sekä perustelee sääntelyä.

Standardissa esitetyt päivämäärät:

- **Annettu**
Finanssivalvonta on tehnyt päätöksen ko. kappaleen antamisesta.
- **Voimaan**
Kappale on astunut voimaan.

Standardin jokaisella kappaleella on oma marginaali-merkintänsä:

- **Normi:** Viittaus voimassa olevaan lain tai asetuksen säännökseen.
- **Sitova:** Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuutensa nojalla antama velvoittava määräys valvottavalle tai muulle rahoitusmarkkinoilla toimivalle.
- **Suositus:** Finanssivalvonnan suositusluonteinen toimintaohje valvottavalle tai muulle rahoitusmarkkinoilla toimivalle.
- **Soveltamisohje/-esimerkki:** Normiin, Sitovaan tai Suositukseen liittyvä käytännön soveltamisohje tai – esimerkki. Viittaus Finanssivalvonnan standardiin tai standardin osaan. Katso vierinen esimerkki.
- **Perustelu:** Avaa sääntelyn ja säännösten tarkoitusta, tavoitteita ja taustaa.

Finanssivalvonnan standardit ovat luettavissa osoitteessa www.finanssivalvonta.fi.

SISÄLLYSLUETTELO

1	Soveltaminen	6
1.1	Siirtymäsäännös	8
2	Tavoitteet ja rakenne	9
2.1	Tavoitteet	9
2.2	Rakenne	10
3	Kansainvälinen viitekehys	11
4	Normiperusta	12
5	Arvopaperistaminen	13
5.1	Määritelmä	13
5.2	Arvopaperistamista koskevien säännösten soveltaminen	14
6	arvopaperistamista koskevat vaatimukset	16
6.1	Alullepanijoita ja järjestäjiä koskevat vaatimukset	16
6.2	Perinteinen arvopaperistaminen – Vähimmäisedellytykset luottoriskin siirron hyväksymiseksi	18
6.3	Synteettinen arvopaperistaminen – Vähimmäisedellytykset luottoriskin siirron hyväksymiseksi	21
6.4	Sijoittajia koskevat vaatimukset	23
7	Yleiset periaatteet arvopaperistettujen erien vakavaraisuusvaatimuksen laskemiseksi	28
7.1	Sovellettavat laskentamenetelmät	28
7.2	Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen	29

7.2.1	<i>Yleistä</i>	29
7.2.2	<i>Vastuuarvojen ja luottovasta-arvojen määrittäminen</i>	31
7.2.3	<i>Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen synteettisessä arvopaperistamisessa</i>	31
7.3	<i>Ulkoiset luottoluokitukset</i>	33
7.3.1	<i>Luottoluokituslaitosten luottoluokituksiin sovellettavat vaatimukset</i>	33
7.3.2	<i>Luottoluokitusten käyttö</i>	34
8	Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen standardimenetelmän mukaisesti	36
8.1	<i>Riskipainotetut erät</i>	36
8.2	<i>Luokittelemattomien arvopaperistamispositioiden käsittely</i>	37
8.2.1	<i>Look-through -menettely</i>	37
8.2.2	<i>Toiseksi suuririskisimpään tai sitä parempaan etuoikeusluokkaan kuuluvien arvopaperistamispositioiden käsittely ABCP-ohjelmassa</i>	38
8.2.3	<i>Luokittelemattomat likviditeettisopimukset</i>	39
8.3	<i>Luottoriskinvähentämistekniikoiden soveltaminen</i>	41
8.4	<i>Riskipainotettujen erien suurin mahdollinen yhteismäärä</i>	41
9	Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen sisäisten luottoluokitusten menetelmän mukaisesti	42
9.1	<i>Menetelmien hierarkia</i>	42
9.2	<i>Luottoluokitukseen perustuva arviointimalli</i>	43
9.2.1	<i>Luokitellut arvopaperistamis- ja uudelleenarvopaperistamispositiot</i>	43
9.2.2	<i>Johdettujen luottoluokitusten käyttö</i>	45
9.3	<i>Valvontaviranomaisen kehittämä arviointimalli</i>	46

9.4	ABCP-ohjelmiin kuuluviin arvopaperistamispositioihin sovellettava sisäisen arvioinnin lähestymistapa	49
9.5	Likviditeettisopimukset	52
9.6	Luottoriskin vähentämistekniikoiden soveltaminen	53
9.6.1	<i>Vastikkeellinen luottosuoja</i>	53
9.6.2	<i>Takauksen luonteinen luottosuoja</i>	54
9.6.3	<i>Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen</i>	54
9.7	Riskipainotettujen saamisten yhteismäärän vähentäminen	56
9.8	Riskipainotettujen erien suurin mahdollinen yhteismäärä	57
10	Uudistettavien vastuiden arvopaperistamiseen sovellettavat täydentävät pääomavaatimukset – ennenaikainen kuoletus	58
10.1	Täydentävien pääomavaatimusten soveltaminen	59
10.2	Periaatteet riskipainotettujen erien laskemiselle	59
10.3	Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen	61
10.4	Enimmäispääomavaatimus	63
10.5	Likviditeettisuunnitelmat	63
11	Sopimusvelvoitteet ylittävä tuki	64
12	Erillisyhtiön lainsäädännöllinen asema ja konsolidointi	65
13	Raportointi Finanssivalvonnalle	66
14	Määritelmät	67
14.1	Luettelo vakavaraisuuslaskentaan liittyvistä Rahoitustarkastuksen standardeista	67
14.2	Määritelmät	68
15	Lisätiedot	72
16	Muutoshistoria	73

1

SOVELTAMINEN

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Standardi koskee seuraavia Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 4 §:n tarkoittamia valvottavia:

- luottolaitokset, lukuun ottamatta sähkörahayhteisöjä
- sijoituspalveluyritykset, lukuun ottamatta sijoituspalveluyrityksistä annetun lain (922/2007) 45 §:n 4 ja 5 momentissa tarkoitettuja sijoituspalveluyrityksiä
- rahastoyhtiöt, jotka harjoittavat sijoitusrahastolain (48/1999) 5 §:n 2 momentissa tarkoitettua toimintaa (omaisuudenhoitoa harjoittavat rahastoyhtiöt)
- osuuspankeista ja muista osuuskuntamuotoisista luottolaitoksista annetun lain (1504/2001) tarkoittama yhteenliittymä.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Jäljempänä tässä standardissa käytetään yleisnimitystä valvottava kaikista standardin soveltamisalaan kuuluvista yhteisöistä

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) Jäljempänä tässä standardissa nimikkeellä luottolaitos tarkoitetaan luottolaitoksia, pois lukien sähkörahayhteisöt.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) Jäljempänä tässä standardissa nimikkeellä rahastoyhtiö tarkoitetaan omaisuudenhoitoa harjoittavia rahastoyhtiöitä.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(5) Sen estämättä, mitä edellä tässä standardissa todetaan, ei standardia sovelleta luottolaitoksen suomalaiseen tytärluottolaitokseen, jos Rahoitustarkastus on myöntänyt tytärluottolaitokselle luottolaitostoiminnasta annetun lain 56 §:ssä tarkoitettua luvan.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(6) Mitä kappaleessa (5) todetaan luottolaitoksen suomalaisesta tytärluottolaitoksesta, sovelletaan vastaavasti sijoituspalveluyrityksen suomalaiseen tytärsijoituspalveluyritykseen ja rahastoyhtiön suomalaiseen tytärrahastoyhtiöön.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(7) Seuraavien luottolaitosten on laskettava tämän standardin mukainen vakavaraisuusvaatimus arvopaperistamispositiosta aiheutuvalle luottoriskille myös niiden konsolidoidun taloudellisen aseman perusteella (*konsolidoitu luottoriskin vakavaraisuusvaatimus*):

- a) luottolaitoksen, joka on konsolidointiryhmän emoyritys
- b) luottolaitoksen, jonka emoyrityksenä olevan omistusyhteisön kotipaikka on Suomessa ja joka on taseen loppusummaltaan suurin tällaisen omistusyhteisön tytärluottolaitoksista
- c) luottolaitoksen, jonka emoyrityksenä olevan omistusyhteisön kotipaikka on toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa (ETA-valtiossa) ja jonka osalta kumpikin seuraavista edellytyksistä täyttyy:
 - emoyrityksen kotivaltiossa ei ole konsolidointiryhmään kuuluvaa ulkomaista luottolaitosta
 - luottolaitoksen taseen loppusumma on suurempi kuin emoyrityksen minkään muun sellaisen tytärluottolaitoksen tai ulkomaisen tytärluottolaitoksen taseen loppusumma, jonka kotipaikka on ETA-valtiossa
- d) luottolaitoksen, jos Rahoitustarkastus on sopinut konsolidointiryhmään kuuluvien ulkomaisten luottolaitosten valvonnasta vastaavien toisten ETA-valtioiden viranomaisten kanssa siitä, että Rahoitustarkastus toimii ulkomaisen luottolaitoksen konsolidoidusta valvonnasta vastaavana valvontaviranomaisena ja että konsolidoituun valvontaan sovelletaan Suomen lakia.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(8) Konsolidoitu luottoriskin vakavaraisuusvaatimus ei kuitenkaan koske luottolaitosta, joka on kappaleessa (7) tarkoitetun luottolaitoksen tytäryritys tai suomalaisen omistusyhteisön muu kuin kappaleessa (7) tarkoitettu tytäryritys.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(9) Sen estämättä mitä kappaleessa (8) todetaan, konsolidoitu luottoriskin vakavaraisuusvaatimus koskee luottolaitosta, jonka tytär- tai omistusyhteisyyriksenä tai emoyrityksenä olevan omistusyhteisön tytär- tai omistusyhteisyyriksenä on vähintään yksi sellainen ulkomainen luottolaitos, sijoitusrahastolaissa tarkoitettuun rahastoyhtiöön rinnastettava ulkomainen yritys tai rahoituslaitos, joka sijaitsee Euroopan talousalueeseen kuulumattomassa valtiossa.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(10) Konsolidoitu luottoriskin vakavaraisuusvaatimus ei koske luottolaitosta, jos Rahoitustarkastus on sopinut muiden konsolidointiryhmään kuuluvien ul-

komaisten luottolaitosten valvonnasta vastaavien viranomaisten kanssa siitä, että toisen ETA-valtion toimivaltainen viranomainen vastaa luottolaitoksen konsolidoidusta valvonnasta.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(11) Konsolidoitu luottoriskin vakavaraisuusvaatimus koskee sijoituspalveluyrityksiä ja rahastoyhtiöitä vastaavasti kuin mitä kappaleissa (7) – (10) todetaan luottolaitosten osalta.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(12) Konsolidoitu luottoriskin vakavaraisuusvaatimus ei koske sijoituspalveluyritystä, jonka emoyritys on ETA-valtiossa toimiluvan saanut luottolaitos taikka tällaisessa valtiossa oleva omistusyhteisö, joka on samalla ETA-valtiossa toimiluvan saaneen luottolaitoksen emoyritys, edellyttäen, että luottolaitosta valvotaan sen konsolidoidun taloudellisen aseman perusteella.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(13) Mitä kappaleessa (12) todetaan sijoituspalveluyrityksestä, sovelletaan vastaavasti rahastoyhtiöön.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(14) Sen estämättä, mitä edellä tässä standardissa todetaan, ei standardia sovelleta luottolaitokseen, jolle Rahoitustarkastus on myöntänyt luottolaitostoiminnasta annetun lain 94 §:n 2 momentissa tarkoitetun luvan.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(15) Mitä kappaleessa (14) todetaan luottolaitoksesta, sovelletaan vastaavasti sijoituspalveluyritykseen ja rahastoyhtiöön.

1.1 Siirtymäsäännös

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 31.12.2010

(16) Luottolaitosdirektiiviin muutosdirektiivissä 2009/111/EY (CRD II) annettuun artiklaan 122a perustuvat sijoittajan velvollisuuksia koskevia vaatimuksia (standardin luku 6.4) sekä alullepanijan ja järjestäjän luotonmyöntökriteereitä sekä arvopaperistamisiin liittyvien tietojen julkistamista koskevia vaatimuksia (standardin luku 6.1, kappaleet (6) - (11)) sovelletaan ennen 1.1.2011 liikkeelle laskettuihin arvopaperistamisiin 31.12.2014 jälkeen, mikäli niihin kyseisen päivämäärän jälkeen lisätään uusia tai korvataan olemassa olevia vastuita.¹

¹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a(8)

2

TAVOITTEET JA RAKENNE

2.1 Tavoitteet

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Tämä standardi sisältyy Rahoitustarkastuksen määräyskokoelman pääjaksoon 4 Vakavaraisuus ja riskien hallinta.

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 31.12.2010

(2) Tämän standardin tavoitteena on esittää ne vaatimukset, jotka koskevat valvottavaa, kun se toimii alullepanijana tai järjestäjänä arvopaperistamisessa sekä kun sillä on arvopaperistamispositioita. Tavoitteena on myös selvittää arvopaperistamispositioiden vakavaraisuuskäsittely.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) Arvopaperistamisen vakavaraisuusvaateen kohteeksi valvottava joutuu sijoittaessaan arvopaperistettuihin instrumentteihin, pitäessään hallussaan tai ostaessaan takaisin subordinoitujen transaktioiden osia ja osallistuessaan arvopaperistettujen liikkeeseenlaskujen likviditeetti- ja takausjärjestelyihin. Arvopaperistamisen vakavaraisuusvaatimusten laskentamenetelmät määräytyvät tässä standardissa sen mukaan, soveltaako valvottava luottoriskin standardimenetelmää tai sisäisten luottoluokitusten menetelmää (IRBA).

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 31.12.2010

(4) Arvopaperistamisen ja alullepanijan vakavaraisuusvaatimusten uusi sääntely pohjautuu olettamukselle, että arvopaperistamista käytetään merkittävän luottoriskin siirtoon kolmansille osapuolille. Luottoriskin siirron on täytettävä tämän standardin mukaiset vähimmäisedellytykset.

Arvopaperistettuihin omaisuuseriin sijoittavien on ymmärrettävä yksittäisiin arvopaperistamisiin liittyvät riskit ja noudatettava sijoituspäätöksissään asianmukaista huolellisuutta (due diligence). Tämän lisäksi arvopaperistettujen omaisuuserien perustana olevien vastuiden kehitystä on seurattava jatkuvasti.

Standardin mukaisten vähimmäisedellytysten täytyessä alullepanija voi jättää arvopaperistetut vastuut riskipainotettujen erien yhteismäärän laskennan ulkopuolelle ja sen sijaan laskea riskipainotettujen erien yhteismäärän hallus-

saan oleville arvopaperistamispositioille tämän standardin mukaisesti. Finanssivalvonta kiinnittää erityistä huomiota luottoriskin siirtoon vakavaraisuuden kokonaisarvioinnissa. Erilaisia riskinsiirtotekniikoita käyttäessään valvottavan pitää ymmärtää, millaisia riskejä se todella ottaa instrumenttirakenteeltaan usein monimutkaisissa arvopaperistamistransaktioissa.

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(5) Sellaisiin arvopaperistamisiin, joissa jaetaan etuoikeusluokkiin yhden tai useamman arvopaperistetun omaisuuserän sisältäviä saamisten ryhmiä, sovelletaan riskipainotettujen erien määrää laskettaessa korkeampia riskipainoja, sillä tällaisissa uudelleenarvopaperistamisissa luottoriski on suurempi kuin tavanomaisissa arvopaperistamisissa.

2.2 Rakenne

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 31.12.2010

(6) Standardin luvussa 5 määritellään arvopaperistaminen vakavaraisuuslaskennan näkökulmasta ja annetaan tietoa arvopaperistamista koskevien säännösten soveltamisesta sekä valvottavan eri rooleista arvopaperistamisessa. Luvussa 6 esitetään arvopaperistamisen alullepanijoita koskevat vaatimukset luottoriskin siirron hyväksymiseksi. Luvussa 6 esitellään myös siirrettyyn luottoriskiin liittyviä vastuita koskevat alullepanijaa, järjestäjää, alkuperäistä luotonantajaa ja sijoittajaa koskevat vaatimukset. Luvussa 6.4 määritellään sijoittajaa koskevat vaatimukset, jotka ovat ehtona arvopaperistettuihin omaisuuseriin sijoittamiselle.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(7) Arvopaperistamisen vakavaraisuuslaskennan yleiset periaatteet löytyvät luvusta 7. Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskemisessa käytettävät menetelmät käydään yksityiskohtaisesti läpi luvuissa 8 ja 9.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(8) Erikseen esitetään uudistettavien vastuiden ennenaikaisen kuoletuksen ehdoista aiheutuva täydentävä pääomavaatimus luvussa 10. Sopimusvelvoitteet ylittävä tuki sekä erillisyhtiön lainsäädöllinen asema ja konsolidointi käsitellään luvuissa 11 ja 12. Luvut 13 - 15 sisältävät säännökset raportoinnista Rahoitustarkastukselle, standardissa käytettävät määritelmät sekä kumottavat ohjeet ja määräykset.

3

KANSAINVÄLINEN VIITEKEHYS

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) EU:n ns. vakavaraisuusdirektiivit vastaavat pääperiaatteiltaan Baselin pankkivalvontakomitean 11/2005 julkistamaa vakavaraisuuskehikkoa.

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(2) Vakavaraisuusdirektiivejä on muutettu muutosdirektiiveillä 2009/111/EY (CRD II) ja 201x/xxx/EY (CRD III), jotka on otettu huomioon tässä standardissa. CRD II -muutoksiin perustuvien vaatimusten voimaantulopäivä on 31.12.2010 ja CRD III:n mukaisten muutosten vastaavasti 1.1.2011.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) Baselin pankkivalvontakomitean suositus "International Convergence of Capital Measurement and Standards" on saatavilla komitean kotisivulla osoitteessa <http://www.bis.org>.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) Standardissa on otettu huomioon myös Euroopan pankkivalvojen komitean (CEBS) 4.4.2006 julkaisemassa ohjeistuksessa "Guidelines on the implementation, validation and assessment of Advanced Measurement (AMA) and Internal Ratings Based (IRB) Approaches" annetut arvopaperistamista koskevat tulkinnat. Ohjeistus on saatavilla CEBS:in kotisivulla osoitteessa <http://www.c-eps.org>.

4

NORMI PERUSTA

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(1) Vakavaraisuutta koskeva kansallinen sääntely perustuu seuraaviin EU:n direktiiveihin:

- Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2006/48/EY luottolaitosten liiketoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (32006L0048); EUVL N:o L 177, 30.6.2006, s.1
- Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2006/49/EY sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten omien varojen riittävydestä (32006L0049); EUVL N:o L177, 30.6.2006, s. 201

*Annettu: x.x.2010
Voimaan: 31.12.2010*

(2) Yksityiskohtaiset määräykset arvopaperistamisen vakavaraisuusvaatimuksesta sisältyvät direktiivin 2006/48/EY 94–101 ja 122a artiklaan sekä liitteeseen IX.

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(3) Direktiivit ovat saatavilla internetissä EUR-Lex-sivustolla osoitteessa <http://eur-lex.europa.eu/fi/index.htm>.

*Annettu: x.x.2010
Voimaan: 31.12.2010*

(4) Arvopaperistamisen vakavaraisuusvaatimusta säännellään kansallisesti luottolaitostoiminnasta annetun lain (121/2007) 61 §:ssä. Arvopaperistettujen omaisuuserien hankintaa ja niihin sijoittamista säännellään kansallisesti luottolaitostoiminnasta annetun lain 35 a §:ssä.

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(5) Rahoitustarkastuksen oikeus antaa standardin aihepiiriä koskevaa sitovaa sääntelyä perustuu seuraaviin säännöksiin:

- luottolaitostoiminnasta annetun lain (121/2007) 93 §
- sijoituspalveluyrityksistä annetun lain (922/2007) 46§:n 1 momentti
- sijoitusrahastolain (48/1999) 6 §:n 5 momentti
- osuuspankeista ja muista osuuskuntamuotoisista luottolaitoksista annetun lain (1504/2001) 8 §:n 5 momentti.

5

ARVOPAPERISTAMINEN

5.1 Määritelmä

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Arvopaperistamisella tarkoitetaan transaktiota tai järjestelyä, jolla saamiin tai omaisuuseriin liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin ja jolla on seuraavat ominaisuudet:²

- transaktion tai järjestelyn maksut riippuvat saamisen tai omaisuuserän tuotosta
- etuoikeusluokkien järjestys määrittää tappioiden jakautumisen transaktion tai järjestelyn voimassaoloaikana.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Arvopaperistamisella muutetaan tuleviin kassavirtoihin oikeuttavia omaisuuseriä jälkimarkkinakelpoiseen arvopaperimuotoon eli sijoittajille myytävään muotoon. Perustana olevat omaisuuserät toimivat tällöin pääoman ja kassavirtojen vakuutena. Perinteisessä arvopaperistamisessa arvopaperistettavat vastuut siirretään arvopaperistamista varten perustetulle erillisyhtiölle, joka laskee liikkeeseen arvopapereita. Synteettisen arvopaperistamisen yhteydessä markkinoille siirretään ainoastaan arvopaperistettaviin vastuisiin liittyvät riskit käyttämällä luottojohdannaisia, mutta toisin kuin perinteisessä arvopaperistamisessa transaktion kohteena olevat vastuut säilyvät arvopaperistamisen alullepanijan taseessa.

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(3) Uudelleenarvopaperistamisella tarkoitetaan arvopaperistamista, jossa saamiin tai omaisuuseriin liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin ja jossa vähintään yksi saamisista tai omaisuuseristä on arvopaperistettu omai-

² Direktiivi 2006/48/EY artikla 4(36)

suuserä.³

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 1.1.2011

(4) Uudelleenarvopaperistetulla saamisella tai omaisuuserällä tarkoitetaan uudelleenarvopaperistamisesta johtuvaa vastuuta.⁴

5.2 Arvopaperistamista koskevien säännösten soveltaminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(5) Vakavaraisuusvaatimus lasketaan tämän standardin mukaan, kun vastuuseen liittyvä luottoriski on jaettu erilaisiin etuoikeusluokkiin. Toisin sanoen arvopaperistettujen arvopaperien tai luottoriskiä siirtävien instrumenttien liikkeeseenlasku on jaettu eri etuoikeudella varustettuihin luokkiin, ja etuoikeusluokkien järjestys määrittää tappioiden kohdentumisen. Lisäksi korvauksen, joka arvopaperistamisella muodostettuihin instrumentteihin sijoittavalle maksetaan, tulee olla riippuvainen arvopaperistettujen vastuiden tuotosta tai luottojohdannaisten osalta referenssiomaisuuden tuloksesta.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(6) Tässä standardissa kaikista arvopaperistamisen kohteena olevista saamisista ja taseen omaisuuseristä käytetään termiä arvopaperistetut vastuut. Vastuut kattavat myös taseen ulkopuoliset sitoumukset.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(7) Koska arvopaperistamistransaktioita voidaan toteuttaa monella eri tavalla, vakavaraisuuskäsittely määräytyy transaktion taloudellisen sisällön eikä pelkästään juridisen muodon mukaan. Valvottavan pitää tarkastella tapauskohtaisesti solmimansa sitoumuksen tai tekemänsä transaktion taloudellisen sisällön perusteella, täyttyvätkö edellytykset soveltaa arvopaperistamista koskevia säännöksiä.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(8) Valvottavalle voi syntyä vakavaraisuusvaatimuksen alainen arvopaperistamispositio usealla eri tavalla:

- sijoittamalla arvopaperistamisella muodostettuihin instrumentteihin
- pitäessään hallussaan tai ostaessaan takaisin arvopaperistetun liikkeeseenlaskun osia esim. etuoikeusluokaltaan suuririskisimmän liikkeeseenlaskun luokan eli osakeosan
- solmimalla arvopaperistetun liikkeeseenlaskun tueksi likviditeettisopimuksia tai antamalla erillisiä takauksia (credit enhancement)
- takausjärjestelyistä, joissa luoton riski on jaettu etuoikeusasemaltaan erilaisiin luokkiin.

³ Direktiivi 2006/48/EY artikla 4(40a)

⁴ Direktiivi 2006/48/EY artikla 4(40b)

Sitova

Annettu x.x.2010

Voimaan: 1.1.2011

(9) Valvottavan pitää tunnistaa arvopaperistamiseen ja sen eri toteuttamismuotoihin sisältyvät riskit. *Riskiä, joka aiheutuu arvopaperistamistransaktioista, joissa valvottava on sijoittajana, alullepanijana tai järjestäjänä, on arvioitava ja sitä on hallittava asianmukaisella sisäisellä ohjeistuksella ja menettelytavoilla. Niin voidaan varmistaa erityisesti se, että transaktion taloudellinen sisältö tulee otetuksi täysimääräisesti huomioon riskin arvioinnissa ja liikkeenjohdollisissa päätöksissä.*⁵

⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite V, kohta 8

6

ARVOPAPERISTAMISTA KOSKEVAT VAATIMUKSET

6.1 Alullepanijoita ja järjestäjiä koskevat vaatimukset

Perustelu

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Ensisijainen edellytys sille, että alullepanija voi soveltaa tämän standardin mukaisia menetelmiä laskiessaan vakavaraisuusvaatimusta arvopaperistamispositiolle, on se, että merkittävä luottoriski on siirtynyt.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Kun alullepanija on siirtänyt arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvän merkittävän luottoriskin luvuissa 6.2 tai 6.3 lueteltujen ehtojen mukaisesti, se voi⁶

a) perinteisessä arvopaperistamisessa olla sisällyttämättä arvopaperistettuja vastuita riskipainotettujen erien yhteismäärään ja vastaavasti odotettujen tappioiden yhteismäärään;

b) synteettisessä arvopaperistamisessa laskea arvopaperistettujen vastuiden riskipainotettujen erien yhteismäärän ja vastaavasti odotettujen tappioiden yhteismäärän tässä standardissa esitetyillä menetelmillä.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) Kun kappaletta (2) sovelletaan, alullepanijan on laskettava hallussaan pitämiensä tai takaisin ostamiensa arvopaperistamispositioiden osalta riskipainotettujen erien yhteismäärä tässä standardissa esitetyillä menetelmillä.⁷

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) Jos luvuissa 6.2 tai 6.3 luetellut vähimmäisvaatimukset luottoriskin siirrolle eivät toteudu, alullepanija ei voi laskea riskipainotettujen erien yhteismäärää tässä standardissa esitetyillä menetelmillä.⁸ Tässä tapauksessa omaisuuserille lasketaan vastuuryhmän mukainen vakavaraisuusvaatimus, siten kuin jos arvopaperistamista ei olisi tapahtunut.

⁶ Direktiivi 2006/48/EY artikla 95(1)

⁷ Direktiivi 2006/48/EY artikla 95(2)

⁸ Direktiivi 2006/48/EY artikla 95(2)

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(5) Alullepanijaa koskevalla vaatimuksella merkittävän luottoriskin siirtymisestä pyritään estämään arvopaperistamiseen liittyvä arbitraasin mahdollisuus vakavaraisuus vaatimuksen osalta. Alullepanija voi, tarkoituksellisesti tai tahattomasti, toteuttaa arvopaperistamisen siten, että arvopaperistamisen vähimmäisedellytykset toteutuvat, mutta todellisuudessa riski ei ole siirtynyt. Tällöin arvopaperistamisella saavutettu vakavaraisuushelpotus ei vastaisi muutosta valvottavan riskiasemassa.

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(6) Järjestäjien ja alullepanijoiden on sovellettava arvopaperistettaviin vastuisiin samoja vakuuttavasti perusteltuja ja hyvin määriteltyjä luotonmyöntämiskriteereitä kuin vastuisiin, joita ei arvopaperisteta. Tämän varmistamiseksi on sovellettava samoja prosesseja niin luottojen myöntämisessä kuin tapauksen mukaan luottoehtojen muuttamisessa ja uudistamisessa sekä uudelleenrahoituksessa. Sajoja analysointikäytäntöjä on sovellettava myös kolmansilta osapuolilta ostettuihin arvopaperistamisemissioiden omistusosuuksiin tai merkintäsitoumuksiin riippumatta siitä, säilytetäänkö näitä omistusosuuksia tai merkintäsitoumuksia kaupankäyntivarastossa tai sen ulkopuolella.⁹

Sitova

Annettu: xx.xx.2010

Voimaan: 31.12.2010

(7) Jos kappaleen (6) mukaiset luotonmyöntökriteereitä koskevat vaatimukset eivät täyty, alullepanija ei saa soveltaa luvun 6.1 kappaletta (2), eikä sen salita jättää arvopaperistettuja vastuita pois tämän standardin mukaisen pääomavaatimuksen laskennasta.¹⁰

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(8) Järjestäjien ja alullepanijoiden on ilmoitettava sijoittajille, millä tavoin ne täyttävät luvun 6.4 kappaleiden (16) ja (17) mukaisen sitoumuksen säilyttää nettomääräinen taloudellinen osuus arvopaperistamisesta.¹¹

Sitova

Annettu: xx.xx.2010

Voimaan: 31.12.2010

(9) Järjestäjien ja alullepanijoiden on varmistettava, että kaikki olennaiset ja merkitykselliset tiedot ovat helposti mahdollisten sijoittajien saatavilla. Näiden tietojen tulee sisältää:

- a) tiedot yksittäisten arvopaperistettujen vastuiden laadusta ja kehityksestä
- b) tiedot arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvistä kassavirroista ja vakuuksista
- c) tiedot, jotka ovat tarpeen, jotta voidaan tehdä kattavia ja asiantuntevia stressitestejä arvopaperistettavia saamisia ja omaisuuseriä tukevista kassavirroista ja vakuusarvoista.

'Olennaiset ja merkitykselliset tiedot' on määritettävä arvopaperistamisajan kohtana ja arvopaperistamisen luonteen mukaan tarvittaessa sen jälkeen.¹²

⁹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (6)

¹⁰ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (6)

¹¹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (7)

¹² Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (7)

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(10) Jos kappaleiden (8) ja (9) mukaiset vaatimukset eivät olennaiselta osin täyty valvottavan tuottamuksellisen menettelyn tai laiminlyönnin vuoksi, Finanssivalvonta määrää suhteellisen ylimääräisen riskipainon, joka on vähintään 250 prosenttia siitä riskipainosta, jota asianomaisiin arvopaperistettuihin omaisuuseriin tämän standardin mukaisesti muutoin sovellettaisiin. Ylimääräistä riskipainoa nostetaan asteittain jokaisen kappaleiden (8) ja (9) mukaisen velvoitteiden rikkomisen seurauksena. Ylimääräisen riskipainon määräämisen jälkeinen riskipaino voi enintään olla 1250 prosenttia.¹³

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(11) Finanssivalvonta ottaa huomioon tiettyjä arvopaperistamisia koskevat luvun 6.4 kappaleissa (20) ja (21) säädetyt vapautukset alentamalla ylimääräistä riskipainoa, jonka se muussa tapauksessa määräisi.¹⁴

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(12) Kappaleen (10) mukainen ylimääräinen riskipaino määrätään luottolaitostoiminnasta annetun lain 35a §:n perusteella.

6.2 Perinteinen arvopaperistaminen – Vähimmäisedellytykset luottoriskin siirron hyväksymiseksi

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(13) Perinteisen arvopaperistamisen alullepanija voi olla sisällyttämättä arvopaperistettuja vastuuta riskipainotettujen erien ja vastaavasti odotettujen tappioiden yhteismäärään, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:

- arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvä merkittävä luottoriski katsotaan siirretyksi kolmansille osapuolille
- alullepanija vähentää arvopaperistetut omaisuuserät, joihin sovellettava riskipaino olisi 1 250 prosenttia, omista varoista Finanssivalvonnan omien varojen laskentaa koskevan standardin 4.3a luvun 8.4 mukaisesti.¹⁵

Merkittäväksi katsotun luottoriskin siirron on lisäksi täytettävä seuraavat edellytykset:

- a) Jollei Finanssivalvonta yksittäisissä tapauksissa päätä, ettei riskipainotettujen erien yhteismäärän tällä arvopaperistamisella saavuttamaa mahdollista vähentämistä voida perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille, on merkittävä luottoriski katsottava siirretyksi seuraavissa tapauksissa:

¹³ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (5)

¹⁴ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (5)

¹⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 1

- *alullepanijan kyseisessä arvopaperistamisessa hallussaan pitämien mezzanine-etuoikeusluokkiin kuuluvien arvopaperistettujen omaisuususerien riskipainotettujen saamisten yhteismäärä ei ole suurempi kuin 50 prosenttia kyseisen arvopaperistamisen kaikista mezzanine-etuoikeusluokkien arvopaperistettujen omaisuususerien riskipainotettujen saamisten yhteismäärästä;*
 - *jos kyseiseen arvopaperistamiseen ei liity mezzanine-etuoikeusluokkien arvopaperistettuja omaisuususeriä ja alullepanija voi osoittaa, että sellaisten arvopaperistettujen omaisuususerien vastuuarvo, jotka vähennetään omista varoista tai joihin sovelletaan 1 250 prosentin riskipainoa, ylittää arvopaperistetuista vastuista aiheutuvien odotettujen tappioiden perustellun arvion selvästi. Alullepanija voi pitää hallussaan enintään 20 prosenttia sellaisten arvopaperistettujen omaisuususerien vastuuarvosta, jotka vähennetään omista varoista tai joihin sovelletaan 1 250 prosentin riskipainoa.*
- b) *Sovellettaessa tämän kappaleen kohtaa a) mezzanine-etuoikeusluokkien arvopaperistetuilla omaisuususerillä tarkoitetaan arvopaperistettuja omaisuususeriä, joihin sovelletaan alle 1 250 prosentin riskipainoa ja jotka ovat kyseisessä arvopaperistamisessa etuoikeusasemaltaan huonompia kuin ylimmässä etuoikeusluokassa oleva omaisuususerä ja etuoikeusasemaltaan huonompia kuin mikä tahansa muu arvopaperistettu omaisuususerä kyseisessä arvopaperistamisessa, jolle*
- *standardimenetelmän soveltamisalaan kuuluvan arvopaperistetun omaisuususerän tapauksessa annetaan luottoluokaksi 1, tai*
 - *sisäisten luottoluokitusten menetelmän soveltamisalaan kuuluvan arvopaperistetun omaisuususerän tapauksessa annetaan luottoluokaksi 1 tai 2 tämän standardin luvun 7.3 mukaisesti.*
- c) *Vaihtoehtona tämän kappaleen kohdissa a) ja b) esitetyille tapauksille merkittävä luottoriski voidaan katsoa siirretyksi, jos Finanssivalvonta on vakuuttunut siitä, että alullepanijalla on käytössään menettelytapoja ja menetelmiä, joilla varmistetaan, että arvopaperistamisella saavutettu pääomavaatimusten mahdollinen aleneminen voidaan perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille. Finanssivalvonta voi olla vakuuttunut asiasta ainoastaan, jos alullepanija voi osoittaa, että kyseinen luottoriskin siirto kolmansille osapuolille hyväksytään myös osana valvottavan sisäistä riskienhallintaa ja pääoman sisäistä kohdentamista.*
- d) *Arvopaperistamisesta laaditut asiakirjat vastaavat sopimuksen taloudellista sisältöä.*
- e) *Arvopaperistetut vastuut ovat järjestelyn myötä alullepanijan ja sen velkojien ulottumattomissa mukaan lukien konkurssi- ja konkurssihallintotilan-*

teet. Tämänkaltainen oikeudellinen tila pitää olla pätevän oikeudellisen neuvonantajan arvioima.

- f) *Liikkeeseenlasketut arvopaperit eivät ole alullepanijan maksuvelvoitteita.*
- g) *Siirronsaaja on arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö.*
- h) *Alullepanijalle ei jää välitöntä tai välillistä määräysvaltaa siirrettyihin vastuisiin. Alullepanijan katsotaan pitäneen määräysvallan, jos sillä on oikeus ostaa takaisin siirronsaajalta aiemmin siirretyt vastuut ja realisoida niihin liittyvät hyödyt, tai jos se on velvoitettu ottamaan takaisin siirretyin riskin. Se, että alullepanija pitää itsellään vastuisiin liittyviä hallinnointioikeuksia tai -velvoitteita, ei merkitse, että sillä on välillinen määräysvalta vastuisiin.*
- i) *Alullepanijan takaisinlunastusmenettelyssä (clean up call) seuraavien edellytysten on täyttyttävä:*
- takaisinlunastusmenettelyn soveltaminen on alullepanijan päätösvallassa;*
 - takaisinlunastusmenettelyä voidaan käyttää ainoastaan silloin, kun arvopaperistettujen vastuiden alkuperäisestä arvosta on kuolettamatta enintään 10 prosenttia; ja*
 - takaisinlunastusmenettelyä ei ole tehty tavoitteena välttää tappioiden kohdentamista erillisiin takauspositioihin tai muihin sijoittajien hallussa oleviin positioihin eikä sitä ole myöskään tehty erillisen takauksen antamiseksi.*
- j) *Arvopaperistamista koskeviin asiakirjoihin ei sisälly lausekkeita,*
- jotka velvoittavat alullepanijaa parantamaan arvopaperistamisessa syntyneiden positioiden laatua esim. arvopaperistamisen kohteena olevia vastuita muuttamalla tai maksamalla sijoittajille parempaa tuottoa arvopaperistettujen vastuiden laadun heikkenemisen perusteella tai muulla tavalla (ennenaikainen kuoletus muodostaa poikkeuksen)*
 - joiden mukaan arvopaperistamispositioita hallussaan pitävälle (arvopaperistamisistrumentteja merkinneille) maksetaan parempaa tuottoa arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden laadun heikentyessä.*

6.3 Synteettinen arvopaperistaminen – Vähimmäisedellytykset luottoriskin siirron hyväksymiseksi

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(14) Synteettisen arvopaperistamisen alullepanija voi laskea riskipainotettujen saamisten yhteismäärän ja tarpeen mukaan odotettujen tappioiden yhteismäärän arvopaperistetuille vastuille jäljempänä luvuissa 7,8 ja 9 esitetyllä tavalla, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:¹⁶

- merkittävä luottoriski katsotaan siirretyksi kolmansille osapuolille joko vastikkeellisen luottosuojan tai takauksen luonteisen luottosuojan muodossa;
- alullepanija vähentää arvopaperistetut omaisuuserät, joihin sovellettava riskipaino olisi 1 250 prosenttia, omista varoista Finanssivalvonnan omien varojen laskentaa koskevan standardin 4.3a luvun 8.4 mukaisesti.

Merkittäväksi katsotun luottoriskin siirron on lisäksi täytettävä seuraavat edellytykset:

- a) Jollei Finanssivalvonta päätä tapauskohtaisesti, ettei riskipainotettujen erien yhteismäärän tällä arvopaperistamisella saavuttamaa mahdollista vähentämistä voida perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille, on merkittävä luottoriski katsottava siirretyksi, jos jompikumpi seuraavista ehdoista täyttyy:
- alullepanijan kyseisessä arvopaperistamisessa hallussaan pitämien mezzanine-etu oikeusluokkien arvopaperistettujen omaisuuserien riskipainotettujen saamisten yhteismäärä ei ole suurempi kuin 50 prosenttia kyseisen arvopaperistamisen kaikista mezzanine-etu oikeusluokkien arvopaperistettujen omaisuuserien riskipainotettujen saamisten yhteismäärästä;
 - jos kyseiseen arvopaperistamiseen ei liity mezzanine-etu oikeusluokkien arvopaperistettuja omaisuuseriä ja alullepanija voi osoittaa, että arvopaperistettujen omaisuuserien vastuuarvot, jotka vähennetään omista varoista tai joihin sovelletaan 1 250 prosentin riskipainoa, ylittää arvopaperistetuista vastuista aiheutuvien odotettujen tappioiden perustellun arvion selvästi. Alullepanija voi pitää hallussaan enintään 20 prosenttia sellaisten arvopaperistettujen omaisuuserien vastuuarvosta, jotka vähennetään omista varoista tai joihin sovelletaan 1 250 prosentin riskipainoa.

¹⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 2

- b) *Sovellettaessa tämän kappaleen kohtaa a) mezzanine-etuoikeusluokkiin kuuluvilla arvopaperistetuilla omaisuuserillä tarkoitetaan arvopaperistettuja omaisuuseriä, joihin sovelletaan alle 1 250 prosentin riskipainoa ja jotka ovat kyseisessä arvopaperistamisessa etuoikeusasemaltaan huonompia kuin ylimmässä etuoikeusluokassa oleva omaisuuserä ja etuoikeusasemaltaan huonompia kuin mitkä tahansa muut arvopaperistetut omaisuuserät kyseisessä arvopaperistamisessa, jolle*
- riskipainotettujen erien yhteismäärä lasketaan standardimenetelmän mukaisesti luvussa 8 määritellyllä tavalla ja arvopaperistetun omaisuuserän luottoluokaksi annetaan 1, tai riskipainotettujen erien yhteismäärä lasketaan sisäisten luottoluokitusten menetelmän mukaisesti luvussa 9 määritellyllä tavalla ja arvopaperistetun omaisuuserän luottoluokaksi annetaan 1 tai 2 tämän standardin luvun 7.3 mukaisesti.*
- c) *Vaihtoehtona tämän kappaleen kohdissa a) ja b) esitetyille tapauksille merkittävä luottoriski voidaan katsoa siirretyksi, jos Finanssivalvonta on vakuuttunut siitä, että alullepanijalla on käytössään menettelytapoja ja menetelmiä, joilla varmistetaan, että arvopaperistamisella saavutettu pääomavaihtimusten mahdollinen aleneminen voidaan perustella luottoriskin yhdenmukaisella siirrolla kolmansille osapuolille. Finanssivalvonta voi olla vakuuttunut asiasta ainoastaan, jos alullepanija voi osoittaa, että kyseinen luottoriskin siirto kolmansille osapuolille hyväksytään myös osana valvottavan sisäistä riskienhallintaa ja pääoman sisäistä kohdentamista.*
- d) *Arvopaperistamisesta laaditut asiakirjat vastaavat sopimuksen taloudellista sisältöä;*
- e) *Luottoriskin siirron toteuttamiseksi käytetty luottosuoja täyttää Finanssivalvonnan luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaiset, kyseistä luottosuojaa koskevat, hyväksymisen edellytykset ja vähimmäisvaatimukset. Tässä yhteydessä erillisyyhtiöitä ei hyväksytä takauksen luonteisen luottosuojan antajiksi.*
- f) *Instrumentteihin, joita käytetään luottoriskin siirtoon, ei sisälly ehtoja*
- joissa asetetaan huomattavia kynnysarvoja, joiden alittuessa luottosuojan ei katsota astuvan voimaan maksuvelvollisuuden laukaisevan tapahtuman sattuessa;*
 - joiden mukaan suojan voimassaolo voidaan päättää arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden laadun heikkenemisen vuoksi*
 - joissa edellytetään alullepanijan parantavan arvopaperistamisessa syntyneitä positioita (pois lukien ennenaikaista kuoletusta koskevat*

ehdot)

- jotka lisäävät valvottavan luottosuojauksen kustannuksia tai arvopaperistamispositiota hallussaan pitävälle maksettavaa tuottoa arvopaperistamisen kohteen olevien vastuiden laadun heikentymisen seurauksena.
- g) Pätevä oikeudellinen neuvonantaja on vahvistanut luottosuojan olevan täytäntöönpanokelpoinen kaikilla asian kannalta merkityksellisillä lainkäyttöalueilla.

6.4 Sijoittajia koskevat vaatimukset

Perustelu

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(15) Arvopaperistamisen alullepanijan tai järjestäjän ja sijoittajan etujen epäsuhtan poistamiseksi ja niiden yhtenevyyden varmistamiseksi edellytetään alullepanijan tai järjestäjän kantavan osan arvopaperistettuihin lainoihin liittyvästä riskistä. Tämän saavuttamiseksi alullepanijan on säilytettävä merkittävä osuus kohde-etuudesta.

Arvopaperistettuihin omaisuuseriin sijoittavan valvottavan on pystyttävä osoittamaan Finanssivalvonnalle, että se täyttää tässä standardin luvussa esitetyt sijoitusten tekemistä ja seuranta koskevat vaatimukset.

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(16) Muu valvottava kuin alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja voi ottaa vastuun arvopaperistettujen omaisuuserien luottoriskistä kaupankäyntivarastonsa puitteissa tai sen ulkopuolella ainoastaan, jos alullepanija, järjestäjä tai alkuperäinen luotonantaja on nimenomaisesti ilmoittanut aikovansa säilyttää jatkuvasti merkittävän nettomääräisen taloudellisen osuuden, joka on kuitenkin vähintään 5 prosenttia.¹⁷

Sitova

Annettu: xx.xx.2010

Voimaan: 31.12.2010

(17) Tässä standardissa nettomääräisen taloudellisen osuuden säilyttämisellä tarkoitetaan:¹⁸

- a) vähintään viiden prosentin säilyttämistä kunkin myydyn tai sijoittajille siirretyn etuoikeusluokan nimellisarvosta;
- b) uudistettavien vastuiden arvopaperistamisen tapauksessa alullepanijan osuuden säilyttämistä niin, että se on vähintään viisi prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta;
- c) satunnaisvalinnalla valittujen vastuiden säilyttämistä niin, että ne vastaavat vähintään viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden

¹⁷ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (1)

¹⁸ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (1)

nimellis arvosta siinä tapauksessa, että vastuut olisi muuten arvopaperistettu, edellyttäen, että mahdollisesti arvopaperistettujen vastuiden määrä on alun perin vähintään 100; tai

- d) suuririskisimmän etuoikeusluokan säilyttämistä sekä tarvittaessa muiden etuoikeusluokkien, joilla on sama tai huonompi riskiprofiili kuin sijoittajille siirretyillä tai myydyillä etuoikeusluokilla ja jotka eivät eräänny aikaisemmin kuin sijoittajille siirretyt tai myydyt etuoikeusluokat, säilyttämistä niin, että se vastaa kaikkiaan vähintään viittä prosenttia arvopaperistettujen vastuiden nimellisarvosta.

Nettomääräinen taloudellinen osuus mitataan arvopaperistamisajankohtana ja se on säilytettävä jatkuvasti. Siihen ei sovelleta minkäänlaista luottoriskin vähentämistekniikkaa, lyhyitä positioita eikä muita suojauskeinoja. Myös taseen ulkopuolisten erien nettomääräinen taloudellinen osuus määritellään nimellisarvoa käyttäen.

Tässä standardin luvussa 'jatkuvalla' tarkoitetaan sitä, että säilytetyt omaisuuseriä, kertyneitä korkoja tai vastuuta ei suojata eikä myydä. Säilyttämisvaatimuksia ei sovelleta mihinkään arvopaperistamiseen moninkertaisesti.

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(18) Kun Euroopan unionissa emoyrityksenä toimiva luottolaitos, Euroopan unionissa toimiva rahoitusalan holdingyhtiö tai sen tytäryritys arvopaperistaa alulle panevana tai järjestävänä luottolaitoksena useista konsolidoidun valvonnan alaan kuuluvista luottolaitoksista, sijoituspalveluyrityksistä tai muista rahoituslaitoksista peräisin olevia vastuuta, kappaleissa (16) ja (17) tarkoitettujen vaatimuksen täyttämiseksi riittää siihen liittyvän Euroopan unionissa emoyrityksenä toimivan luottolaitoksen tai Euroopan unionissa toimivan rahoitusalan holdingyhtiön konsolidoitu asema.¹⁹

Sitova

Annettu: xx.xx.2010

Voimaan: 31.12.2010

(19) Kappaleita (18) sovelletaan vain, kun arvopaperistetut vastuut luoneet luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset tai rahoituslaitokset ovat sitoutuneet noudattamaan luvun 6.1 kappaleiden (6) ja (7) mukaisia vaatimuksia ja toimittavat oikea-aikaisesti alullepanevalle tai järjestävälle luottolaitokselle ja Euroopan unionissa emoyrityksenä toimivalle luottolaitokselle tai rahoitusalan holdingyhtiölle luvun 6.1 kappaleissa (8) ja (9) tarkoitettujen vaatimusten täyttämiseksi tarvittavat tiedot.²⁰

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(20) Edellä olevia kappaleita (16) ja (17) ei sovelleta, jos arvopaperistetut vastuut ovat saamia tai ehdollisia saamia seuraavilta tahoilta tai näiden tahojen kokonaan, ehdoitta ja peruuttamattomasti takaamia.²¹

¹⁹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (2)

²⁰ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (2)

²¹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (3)

- a) keskushallinnot ja keskuspankit;
- b) jäsenvaltioiden alue- tai paikallisviranomaiset, julkisyhteisöt tai julkisoikeudelliset laitokset;
- c) valvottavat, joihin sovelletaan Finanssivalvonnan luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3c mukaisesti korkeintaan 50 prosentin riskipainoa; tai
- d) kansainväliset kehityspankit.

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(21) Edellä olevia kappaleita (16) ja (17) ei myöskään sovelleta:²²

- a) selkeään, avoimeen ja helposti saatavilla olevaan indeksiin perustuviin transaktioihin, kun saatavilla on taustalla olevia referenssiomaisuuseriä vastaavien, laajalti kaupankäynnin kohteena olevien omaisuuserien muodostama indeksi, tai kun ne ovat muita vaihdantakelpoisia arvopapereita kuin arvopaperistettuja omaisuuseriä; tai
- b) syndikoituihin lainoihin, ostettuihin saamisiin tai luottoriskinvaihtosopimuksiin, jos näitä instrumentteja ei käytetä niputtamaan yhteen ja/tai suojaamaan arvopaperistettua omaisuuserää, joka kuuluu (16) ja (17) kappaleen soveltamisalaan.

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(22) Valvottavien on ennen sijoitusten tekemistä ja tarvittaessa myös niiden tekemisen jälkeen pystyttävä osoittamaan Finanssivalvonnalle kunkin yksittäisen arvopaperistetun omaisuuseränsä osalta, että niillä on kattava ja syvällinen käsitys tässä kappaleessa jäljempänä mainituista asioista, joita koskien niillä on oltava käytössään muodolliset kaupankäyntivarastoonsa tai muuhun rahoitustoimintaansa soveltuvat analysointia ja kirjausta koskevat toimintatavat ja menettelyt, jotka ovat oikeassa suhteessa niiden arvopaperistettuihin omaisuuseriin tehtyjen sijoitusten riskiprofiliin. Näiden toimintatapojen ja menetelmien avulla on analysoitava ja kirjattava:²³

- a) alullepanijoiden tai järjestäjien kappaleen (16) ja (17) mukaisesti ilmoittamat tiedot sen täsmentämiseksi, mikä on niiden jatkuvasti säilyttämä nettomääräinen taloudellinen osuus arvopaperistamisesta;
- b) yksittäisiin arvopaperistettuihin omaisuuseriin liittyvät riskien ominaispiirteet;
- c) arvopaperistettujen omaisuuserien perustana oleviin vastuisiin liittyvät riskien ominaispiirteet;

²² Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (3)

²³ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (4)

- d) alullepanijoiden tai järjestäjien aiempiin arvopaperistamisiin liittyvä maine ja tappiot arvopaperistettujen omaisuuserien perustana olevissa asianomaisissa vastuuryhmissä;
- e) alullepanijoiden tai järjestäjien taikka niiden edustajien tai neuvonantajien lausunnot niiden asianmukaisesta huolellisuudesta arvopaperistettujen omaisuuserienyhteydessä ja arvopaperistettujen omaisuuserien vakuuksien laadusta;
- f) menetelmät ja käsitteet, joihin arvopaperistettujen omaisuuserien vakuuksien arviointi perustuu, ja toimintatavat, jotka alullepanija tai järjestäjä on ottanut käyttöön varmistaakseen arvioijan riippumattomuuden; ja
- g) kaikki arvopaperistamiseen liittyvät rakenteelliset tekijät, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa luottolaitoksen arvopaperistetun omaisuuserän kehitykseen.

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(23) Valvottavien on säännöllisesti toteutettava arvopaperistettuihin omaisuuseriinsä soveltuvia omia stressitestejään. Tässä tarkoituksessa ne voivat käyttää luottoluokituslaitoksen (ECAI) kehittämiä rahoitusmalleja edellyttäen, että ne voivat pyydettyä osoittaa huolehtineensa ennen sijoistusten tekemistä asianmukaisesti malleihin liittyvien oletusten ja mallien rakenteen validoimisesta. Lisäksi mallien menetelmät, niihen liittyvät oletukset ja niiden tuottamat tulokset on ymmärrettävä.²⁴

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(24) Muiden valvottavien kuin alullepanijan, järjestäjän tai alkuperäisen luotonantajan on otettava käyttöön muodolliset kaupankäyntivarastoonsa tai muuhun rahoitustoimintaansa soveltuvat menettelyt, jotka ovat oikeassa suhteessa niiden arvopaperistettuihin omaisuuseriin tehtyjen sijoitusten riskiprofiiliin, jotta ne voivat jatkuvasti ja oikea-aikaisesti seurata arvopaperistettujen omaisuuseriensä perustana olevien vastuiden kehitystä.²⁵

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(25) Tarvittaessa seurantaan on sisällyttävä seuraavat tiedot:

- a) vastuun tyyppi,
- b) prosentiosuudet yli 30, 60 ja 90 päivää eräänntyneinä olleista lainoista
- c) maksukyvyttömyysasteet, ennakkomaksuasteet, ulosmittauksessa olevien lainojen osuus,
- d) vakuuksien tyypit ja hallinta,
- e) arvopaperistettujen vastuiden luottopisteytyksen tai muiden luottokelpoisuusmittareiden mukainen frekvenssijakauma,

²⁴ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (4)

²⁵ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (5)

- f) toimialoitainen ja maantieteellinen hajaantuneisuus,
g) luototusasteen frekvenssijakauma soveltaen luokkarajoja, jotka helpottavat riittävän herkkyysanalyysin tekemistä.

Jos arvopaperistettavat vastuut itse ovat arvopaperistettuja omaisuuseriä, luottolaitoksilla on oltava tässä kappaleessa mainittujen arvopaperistamisen saamisten ja omaisuuserien etuoikeusluokkia koskevien tietojen, kuten liik-keeseenlaskijan nimen ja luottoluokan, lisäksi myös tiedot arvopaperistamisen etuoikeusluokkien ominaispiirteistä ja kehityksestä.²⁶

Sitova

Annettu: 31.12.2010
Voimaan: 31.12.2010

(26) Valvottavilla on oltava perinpohjainen ymmärrys kaikista arvopaperistamistransaktioiden rakenteellisista piirteistä, jotka voivat merkittävästi vaikuttaa niiden transaktioon liittyvien vastuiden kehitykseen, kuten kassavirtojen ohjautumisjärjestyksestä ja niihin liittyvistä kynnysarvoista, erillisistä takauksista, likviditeettisopimukseen edullisesti vaikuttavista takauksista, markkina-arvolaukaisijoista ja sopimuskohtaisista maksukyvyttömyyden määritelmistä.²⁷

Sitova

Annettu: 31.12.2010
Voimaan: 31.12.2010

(27) Jos kappaleiden (22) - (26) mukaiset vaatimukset eivät olennaiselta osin täyty valvottavan tuottamuksellisen menettelyn tai laiminlyönnin vuoksi, Finanssivalvonta määrää suhteellisen ylimääräisen riskipainon, joka on vähintään 250 prosenttia siitä riskipainosta, jota asianomaisiin arvopaperistettuihin omaisuuseriin tämän standardin mukaisesti muutoin sovellettaisiin. Ylimääräistä riskipainoa nostetaan asteittain jokaisen kappaleiden (22) - (26) mukaisten velvoitteiden rikkomisen seurauksena. Ylimääräisen riskipainon määrittämisen jälkeen sovellettava riskipaino voi olla enintään 1 250 prosenttia.²⁸

Sitova

Annettu: 31.12.2010
Voimaan: 31.12.2010

(28) Finanssivalvonta ottaa huomioon tiettyjä arvopaperistamisia koskevat luvun 6.4 kappaleissa (20) ja (21) säädetyt vapautukset alentamalla ylimääräistä riskipainoa, jonka se muussa tapauksessa määräisi.²⁹

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 31.12.2010

(29) Finanssivalvonta voi päättää olla väliaikaisesti soveltamatta (16) - (19) kappaleen mukaisia vaatimuksia markkinoiden yleisen likviditeettikriisin aikana.³⁰

Annettu: xx.xx.2010
Voimaan: 31.12.2010

(30) Kappaleen (27) mukainen ylimääräinen riskipaino määrätään luottolaitostoiminnasta annetun lain 35a §:n perusteella.

²⁶ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (5)

²⁷ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (5)

²⁸ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (5)

²⁹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (5)

³⁰ Direktiivi 2006/48/EY artikla 122a (8)

7

YLEISET PERIAATTEET ARVOPAPERISTETTUJEN ERIEN VAKAVARAI SUUSVAATIMUKSEN LASKEMISEKSI

7.1 Sovellettavat laskentamenetelmät

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Valvottavan on laskettava arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä luvussa 8 määritellyllä tavalla, jos valvottava soveltaa Rahoitustarkastuksen standardin 4.3c mukaista luottoriskin standardimenetelmää vastuuryhmään, johon arvopaperistetut vastuut luetaan.³¹

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Jos Rahoitustarkastus on myöntänyt valvottavalle luvan laskea vastuiden riskipainotettujen erien määrä käyttämällä standardin 4.3d mukaista sisäisten luottoluokitusten menetelmää, valvottavan on laskettava arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä jollakin luvussa 9 mainituista menetelmistä siinä tarkemmin määritellyin ehdoin.³²

Suositus

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) Jos arvopaperistamistransaktio sisältää sekä sellaisia vastuita, joihin sovellettaisiin standardimenetelmää, että sellaisia vastuita, joihin sovellettaisiin sisäisten luottoluokitusten menetelmää, riskipainotettujen erien yhteismäärä lasketaan pääsääntöisesti menetelmällä, jota sovellettaisiin suurempaan osaan omaisuuseristä. Pääsäännöstä voidaan poiketa jos se on perusteltua. Joissain tapauksissa esimerkiksi sisäisten luottoluokitusten menetelmän soveltaminen ei ole mahdollista kaikkiin järjestelyn piirissä oleviin omaisuuseriin. Mikäli pääsäännöstä poiketaan tai jos pääasiallisen vastuuryhmän määrittäminen on hankalaa, valvottavan tulee perustella Rahoitustarkastukselle sovellet-

³¹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 94

³² Direktiivi 2006/48/EY artikla 94

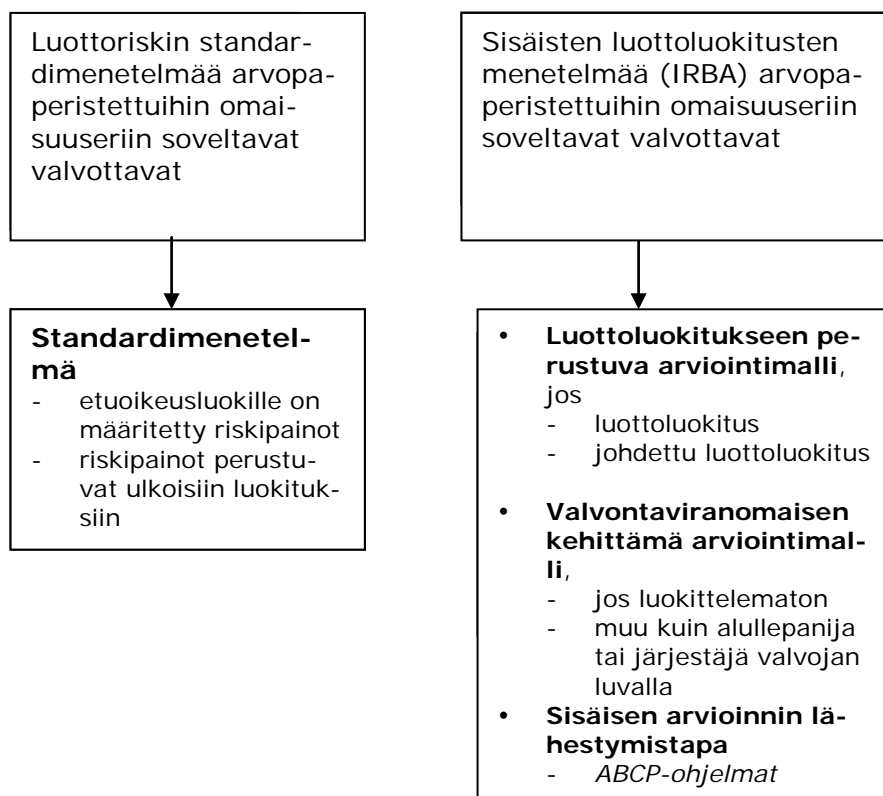
tavan menetelmän valinta.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(4) Laskentamenetelmien hierarkia on kuvattu oheisessa kaaviossa. Menetelmiä käsitellään tarkemmin luvuissa 8 ja 9.



7.2 Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen

7.2.1 Yleistä

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(5) Kun lasketaan arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä, kunkin position vastuuarvoon sovelletaan luvuissa 8 ja 9 tarkemmin määriteltyjä riskipainoja.³³

³³ Direktiivi 2006/48/EY artikla 96(1)

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(6) Tilanteessa, jossa on vastuu eri etuoikeusluokissa, kussakin etuoikeusluokassa oleva vastuu katsotaan erilliseksi arvopaperistamispositioksi. Arvopaperistamispositioille luottosuoja tarjoavilla katsotaan olevan hallussaan arvopaperistamispositio. Arvopaperistamispositioiden on sisällettävä vastuut, jotka syntyvät korko- tai valuuttajohdannaisista.³⁴

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(7) Kun arvopaperistamispositioon kohdistuu vastikkeellinen tai takauksen luonteinen luottosuoja, kyseiseen positioon sovellettavaa riskipainoa voidaan muuttaa Rahoitustarkastuksen luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaisesti.³⁵

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(8) Lukuun ottamatta tilanteita, joissa arvopaperistamispositioiden vastuuarvo vähennetään valvottavan omista varoista, positio riskipainotettu määrä on sisällytettävä valvottavan kaikkien riskipainotettujen erien yhteismäärään laskettaessa tarvittavaa omien varojen vähimmäismäärää muun rahoitustoiminnan luotto- ja laimentumisriskille Rahoitustarkastuksen omien varojen laskentaa koskevan standardin 4.3a mukaisesti.³⁶

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(9) Jos valvottavalla on arvopaperistamistransaktiosta kaksi tai useampi päällekkäinen positio, sen on päällekkäisyyden osalta sisällytettävä riskipainotettujen erien yhteismäärään vain se positio tai positio osa, joka tuottaisi suuremman riskipainotettujen erien yhteismäärän. Tässä kohdassa päällekkäisyydellä tarkoitetaan sitä, että positiot kokonaan tai osittain edustavat samasta riskistä aiheutuvaa vastuuta niin, että päällekkäisyyden osalta on kyse yhdestä vastuusta.³⁷

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(10) Jos valvottava on arvopaperistanut päällekkäisiä omaisuuseriä, sen on päällekkäisyyden osalta sisällytettävä riskipainotettujen saamisten yhteismäärään vain ne omaisuuserät tai omaisuuserien osat, jotka tuottavat suuremman riskipainotettujen saamisten yhteismäärän. Valvottava voi myös kirjata kaupankäyntivarastoon kuuluvia positioita koskevien yksittäisten riskipääomavaatimusten ja muun rahoitustoiminnan piiriin kuuluvia positioita koskevien riskipääomavaatimusten välisen päällekkäisyyden edellyttäen, että valvottava pystyy laskemaan ja vertaamaan kyseisiä positioita koskevat pääomavaatimukset. Tässä kohdassa "päällekkäisyydellä" tarkoitetaan sitä, että omaisuuseriin kohdistuu kokonaan tai osittain sama riski, joten päällekkäisyyden osalta on kyse samasta vastuusta.³⁸

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(11) Jos luvun 7.3.1 kappaleen (27) alakohtaa c) sovelletaan vakuudellisista lyhyistä rahoitusinstrumenteista muodostuviin positioihin, valvottava voi Finanssivalvonnan hyväksynnän saatuaan käyttää likviditeettisopimukselle an-

³⁴ Direktiivi 2006/48/EY artikla 96(2)

³⁵ Direktiivi 2006/48/EY artikla 96(3)

³⁶ Direktiivi 2006/48/EY artikla 96(4)

³⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 5

³⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 5

nettua riskipainoa laskiessaan riskipainotettujen saamisten yhteismäärää lyhyelle rahoitusinstrumentille, jos likviditeettisopimus on etuoikeusasemaltaan sama kuin lyhyt rahoitusinstrumentti, siten että ne muodostavat päällekkäiset positiot ja 100 prosenttia ABCP-ohjelman puitteissa liikkeeseen lasketusta lyhyestä rahoitusinstrumentista katetaan likviditeettisopimuksilla.³⁹

7.2.2 Vastuuarvojen ja luottovasta-arvojen määrittäminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(12) Jos valvottava laskee riskipainotettujen erien yhteismäärää arvopaperistamispositiolle luottoriskin standardimenetelmän mukaisesti, taseen arvopaperistamisposition vastuuarvo on tasearvo.⁴⁰

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(13) Jos valvottava laskee riskipainotettujen erien yhteismäärää arvopaperistamispositiolle sisäisten luottoluokitusten menetelmän mukaisesti, taseen arvopaperistamisposition vastuuarvoon on sisällytettävä myös arvonalentumistappiot.⁴¹

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(14) Taseen ulkopuolisen arvopaperistamisposition luottovasta-arvo on sen nimellisarvo kerrottuna tämän standardin lukujen 8 ja 9 mukaisella luottovasta-arvokerroimella. Ellei toisin mainita, luottovasta-arvokerroin on 100 %:ia.⁴²

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(15) Johdannaisopimuksesta syntyvän arvopaperistamisposition vastuuarvo on määritettävä Rahoitustarkastuksen vastapuoliriskin vakavaraisuusvaatimuksen laskentaa koskevan standardin 4.3k mukaisesti.⁴³

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(16) Kun arvopaperistamispositioon kohdistuu vastikkeellista luottosuoja, kyseisen position vastuuarvoa voidaan muuttaa Rahoitustarkastuksen luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaisesti, kuten tämän standardin luvussa 9.6 todetaan.⁴⁴

7.2.3 Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen synteettisessä arvopaperistamisessa

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(17) Kun valvottava toimii alullepanijana synteettisessä arvopaperistamisessa ja kun luvussa 6.2 asetetut vähimmäisvaatimukset täyttyvät, on sen laskettava arvopaperistettujen vastuiden riskipainotettujen erien yhteismäärä lukujen 8 tai 9 mukaisesti ottaen huomioon, mitä maturiteettierojen käsittelystä tässä

³⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 5

⁴⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 2

⁴¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 2

⁴² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 2

⁴³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 3

⁴⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 4

luvussa sanotaan. Jos alullepanija laskee riskipainotettujen erien ja odotettujen tappioiden yhteismäärän sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, odotettujen tappioiden yhteismäärä on nolla kyseisten arvopaperistettujen vastuiden osalta.⁴⁵

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(18) Se, mitä edellä kappaleessa (17) on sanottu, koskee kaikkia arvopaperistamistransaktioon kuuluvia vastuita. Alullepanijan on laskettava riskipainotettujen erien yhteismäärä kaikkien etuoikeusluokkien osalta käyttäen luvuissa 8 ja 9 esitettyjä menetelmiä. Tällöin mukaan luetaan myös ne etuoikeusluokat, jotka liittyvät luottoriskin vähentämistekniikkojen käyttämiseen. Jos etuoikeusluokka on esimerkiksi siirretty takauksen luonteista luottosuojaa käyttäen kolmannelle osapuolelle, kyseisen kolmannen osapuolen riskipainoa on sovellettava etuoikeusluokkaan laskettaessa alullepanijan riskipainotettujen erien yhteismäärää.⁴⁶

Maturiteettierojen käsittely**Sitova**

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(19) Laskettaessa alullepanijan riskipainotettujen erien yhteismäärää synteettisesti arvopaperistetuille vastuille, maturiteettierot luottosuojan, jolla jako eri etuoikeusluokkiin on saavutettu, ja arvopaperistettujen vastuiden välillä on otettava huomioon kappaleiden (20) - (22) mukaisesti.⁴⁷

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(20) Arvopaperistettujen vastuiden juoksuaika on pisin yksittäisen vastuun juoksuaika, mutta enintään viisi vuotta. Luottosuojan juoksuaika on määriteltävä Rahoitustarkastuksen standardin 4.3e mukaisesti.⁴⁸

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(21) Alullepanijan on jätettävä ottamatta huomioon mahdolliset maturiteettierot, kun lasketaan riskipainotettujen erien yhteismäärää etuoikeusluokille, joiden riskipaino on 1 250 prosenttia.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(22) Muiden kuin kappaleessa (21) mainittujen etuoikeusluokkien osalta on sovellettava luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e luvun 15 maturiteettierokäsittelyä seuraavan kaavan mukaisesti:

$$RW^* = [RW(SP) \times (t-t^*)/(T-t^*)] + [RW(Ass) \times (T-t)/(T-t^*)],$$

jossa:

RW^* on niiden riskipainotettujen erien yhteismäärä, joka on otettava huomioon laskettaessa omien varojen vähimmäismäärää muun rahoitustoiminnan luotto- ja laimentumisriskille Rahoitustarkastuksen omien varojen laskentaa koskevan standardin 4.3a mukaisesti.

⁴⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 3

⁴⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 4

⁴⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 5

⁴⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 6

RW(SP) on kappaleen (17) mukaisesti laskettu riskipainotettujen erien yhteismäärä ilman maturiteettieron huomioimista;

RW(Ass) on riskipainotettujen erien yhteismäärä, jota sovellettaisiin tasasuhteessa saamisiin, jos niitä ei olisi arvopaperistettu;

T on vuosina ilmaistu arvopaperistettujen vastuiden juoksuaika;

t on vuosina ilmaistu luottosuojan juoksuaika; ja

t on 0,25.⁴⁹*

7.3 Ulkoiset luottoluokitukset

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(23) Määritettäessä arvopaperistamisposition riskipainoa tämän standardin mukaisesti, voidaan ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luokitusta käyttää ainoastaan silloin, kun Rahoitustarkastus on hyväksynyt luottoluokituslaitoksen käytön tätä tarkoitusta varten.⁵⁰

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(24) Edellytykset luottoluokituslaitoksen hyväksymiselle on säädetty Rahoitustarkastuksen ulkoisia luottoluokituslaitoksia koskevassa standardissa 4.3j. Jotta Rahoitustarkastus voi hyväksyä luottoluokituslaitoksen edellisen kappaleen mukaista tarkoitusta varten, luottoluokituslaitoksen on lisäksi voitava osoittaa, että sen toiminta on yleisesti tunnettua arvopaperistamisen alalla.⁵¹

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(25) Luottoriskin standardimenetelmän vakavaraisuusvaatimuksen laskemisesta annetussa Rahoitustarkastuksen standardissa 4.3c, liitteessä 1 on määriteltä, mikä luvuissa 8 ja 9 tarkoitettu luottoluokka vastaa kutakin hyväksytyn luottoluokituslaitoksen antamaa luokitusta.

7.3.1 Luottoluokituslaitosten luottoluokituksiin sovellettavat vaatimukset

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 1.1.2011

(26) Jotta hyväksytyn luottoluokituslaitoksen luottoluokitusta voidaan käyttää laskettaessa riskipainotettujen erien yhteismäärää, luottoluokituksen on täytettävä seuraavat edellytykset:⁵²

⁴⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 7

⁵⁰ Direktiivi 2006/48/EY artikla 97(1)

⁵¹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 97(2)

⁵² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 1

- a) luottoluokituksessa huomioitujen maksujen ja niiden maksujen välillä, joihin valvottava on oikeutettu arvopaperistamispositiota määrittävän sopimuksen perusteella, ei saa olla eroja; ja
- b) luottoluokituksen on oltava markkinoilla yleisesti saatavilla. Luottoluokituksen katsotaan olevan yleisesti saatavilla ainoastaan siinä tapauksessa, että ne on julkaistu julkisella foorumilla ja ne on sisällytetty luottoluokituslaitoksen siirtymämatriisiin. Luottoluokitusten, jotka ovat vain tiettyjen yhteisöjen saatavilla, ei katsota olevan yleisesti saatavilla; ja
- c) luottoluokitus ei saa kokonaan eikä osittain perustua valvottavan tarjoamaan takauksen luonteiseen omaan tukeen. Tällaisessa tapauksessa valvottavan on tarkasteltava kyseistä positiota ikään kuin sitä ei olisi luokiteltu ja sovellettava siihen tämän standardin lukujen 8 tai 9 mukaista luokittelemattomien positioiden käsittelyä.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(27) Esimerkki edellisen kappaleen a) kohtaan: jos valvottavalle maksetaan pääomaa sekä korkoa, myös luottoluokituksessa on otettava huomioon sekä pääoman että koron maksuun liittyvä luottoriski.

7.3.2 Luottoluokitusten käyttö**Sitova**

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(28) Valvottava voi valita yhden tai useamman hyväksytyyn luottoluokituslaitoksen, jonka/joiden luottoluokituksia on käytettävä riskipainotettujen erien yhteismäärän laskennassa.⁵³

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(29) Valvottavan on sovellettava valittujen luottoluokituslaitosten luottoluokituksia johdonmukaisesti kaikkiin arvopaperistamispositioihinsa.⁵⁴

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(30) Valvottava ei saa soveltaa yhden luottoluokituslaitoksen luottoluokituksia joissakin etuoikeusluokissa oleviin positioihinsa ja toisen luottoluokituslaitoksen luottoluokituksia saman arvopaperistamistransaktion muissa etuoikeusluokissa oleviin positioihin, joilla saattaa olla ensin mainitun luottoluokituslaitoksen antama luottoluokitus.⁵⁵

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(31) Jos arvopaperistamispositiosta on kahden valitun luottoluokituslaitoksen antamat luottoluokitukset, valvottavan on sovellettava niistä alhaisempaa.⁵⁶

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(32) Jos arvopaperistamispositiosta on useamman kuin kahden hyväksytyyn luottoluokituslaitoksen luokitus, on sovellettava niistä kahta korkeinta. Jos

⁵³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 2⁵⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 3⁵⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 4⁵⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 5

*kaksi korkeinta luottoluokitusta poikkeavat toisistaan, on käytettävä niistä alhaisempaa.*⁵⁷

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(33) *Jos luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaisesti hyväksytty luottosuoja on annettu suoraan arvopaperistamista varten perustetulle erillisyhtiölle ja valittu luottoluokituslaitos on ottanut suojan huomioon arvopaperistamispositioista laaditussa luottoluokituksessa, voidaan käyttää kyseisen luottoluokituksen mukaista riskipainoa*⁵⁸

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(34) *Jos kyseessä ei ole hyväksytty luottosuoja, myöskään luottoluokitusta ei voida hyväksyä.*⁵⁹ Tällöin arvopaperistamispositio katsotaan luokittelemattomaksi annetusta luottosuojasta huolimatta.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(35) *Jos luottosuoja ei ole annettu arvopaperistamista varten perustetulle erillisyhtiölle vaan suoraan arvopaperistamispositiolle, luottoluokitusta ei voida hyväksyä.*⁶⁰ Tällöin arvopaperistamispositio katsotaan luokittelemattomaksi, mutta siihen voidaan soveltaa luottoriskin vähentämistekniikkoja koskevia säännöksiä.

⁵⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 6

⁵⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 7

⁵⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 7

⁶⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 7

8

RISKIPAINOTETTUJEN ERIEN YHTEISMÄÄRÄN LASKEMINEN STANDARDIMENETELMÄN MUKAISESTI

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(1) Silloin kun valvottava soveltaa luottoriskin standardimenetelmää vastuuryhmään, johon arvopaperistettut vastuut luokitellaan, valvottavan on laskettava arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä tämän luvun mukaisesti. Valvottavan on lisäksi sovellettava laskentaan lukua 10 silloin, kun kyseeseen tulevat uudistettavia vastuita koskevat ennenaikaisen kuoletuksen ehdot.

8.1 Riskipainotetut erät

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 1.1.2011

(2) Luokitellun arvopaperistetun tai uudelleenarvopaperistetun position riskipainotettujen erien yhteismäärä lasketaan soveltamalla position vastuuarvoon riskipainoa, jonka Finanssivalvonta on määritellyt luottoluokitukselle kuuluvan. Laskennassa sovellettavat luottoluokakohtaiset riskipainot on esitetty taulukossa 1. Hyväksytyjen luottoluokituslaitosten antamien luottoluokitusten vastaavuus vakavaraisuuslaskentaa koskeviin luottoluokkiin esitetään Rahoitustarkastuksen luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3c liitteessä 1.⁶¹

Taulukko 1: luottoluokakohtaiset riskipainot standardimenetelmää sovellettaessa

Luottoluokka	1	2	3	4 (muut kuin lyhytaikaiset luottoluokitukset)	Kaikki muut luottoluokat
--------------	---	---	---	---	--------------------------

⁶¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 6

Arvopaperistetut positiot	20 %	50 %	100%	350 %	1 250 %
Uudelleenarvo-paperistetut positiot	40 %	100%	225%	650 %	1 250 %

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) Luokittelemattomien arvopaperistamispositioiden riskipainotettujen erien yhteismäärää laskettaessa on sovellettava 1 250 prosentin riskipainoa.⁶² Tätä säännöksestä on poikkeuksia, kuten luvussa 8.2 selostetaan.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) 1 250 prosentin riskipainon saavan arvopaperistamisposition osalta valvottava voi sen sijaan, että sisällyttäisi position vastuuarvon riskipainotettujen erien yhteismäärään, vähentää sen omista varoistaan. Edellä mainittua mahdollisuutta käyttäessään valvottava voi vastuuarvoa laskiessaan ottaa huomioon hyväksytyyn vastikkeellisen luottosuojan Rahoitustarkastuksen luottoriskien vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaisesti.⁶³

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(5) Jos position vastuuarvo vähennetään suoraan omista varoista, alullepanijoiden ja järjestäjien on vähennettävä tämä määrä kerrottuna 12,5:llä luvun 8.4 mukaisesta riskipainotettujen erien suurimmasta mahdollisesta yhteismäärästä.⁶⁴

8.2 Luokittelemattomien arvopaperistamispositioiden käsittely

Perustelu

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(6) Kuten edellä kappaleessa (3) on sanottu, luokittelemattoman arvopaperistamisposition riskipaino on yleensä 1 250 %. Poikkeuksena sääntöön ovat tilanteet, joissa positioon voi soveltaa ns. look-through -menettelyä (8.2.1), ABCP-ohjelmiin kuuluvat toiseksi suuririskisimpään tai sitä parempaan etuoi-keusluokkaan kuuluvat positiot (8.2.2) sekä luokittelemattomat likviditeettisopimukset (8.2.3)

8.2.1 Look-through -menettely

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(7) Valvottava voi soveltaa ns. look-through -menettelyä laskiessaan luokittelemattoman arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärää. Edellytyksenä tällöin on se, että valvottava on jatkuvasti selvillä arvopaperistamisen kohteena olevista vastuista.⁶⁵

⁶² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 7

⁶³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 35

⁶⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 36

⁶⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 9

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(8) Luokittelemattomaan arvopaperistamispositioon sovelletaan tällöin riskipainoa, joka saadaan kertomalla luottoriskin standardimenetelmän sääntöjen mukaan laskettujen arvopaperistettujen vastuiden painotettu keskimääräinen riskipaino erityisellä keskittymäsuhteella⁶⁶.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(9) Keskittymäsuhde on kaikkien etuoikeusluokkien nimellisarvojen summa jaettuna niiden etuoikeusluokkien nimellisarvojen summalla, jotka ovat etuoikeusasemaltaan samoja tai huonompia kuin etuoikeusluokka, johon arvopaperistamispositio sijoittuu, mukaan lukien kyseinen etuoikeusluokka. Keskittymäsuhteella painotettu riskipaino voi olla enintään 1 250 %:ia, eikä se saa olla alhaisempi kuin luokiteltuihin etuoikeusasemaltaan parempiin luokkiin sovellettavat riskipainot.⁶⁷

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(10) Jos valvottava ei pysty määrittämään riskipainoja, joita sovellettaisiin arvopaperistettuihin vastuisiin luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3e mukaisesti, sen on sovellettava arvopaperistamispositioon 1 250 %:n riskipainoa.⁶⁸

8.2.2 Toiseksi suuririskisimpään tai sitä parempaan etuoikeusluokkaan kuuluvien arvopaperistamispositioiden käsittely ABCP-ohjelmassa

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(11) ABCP-ohjelmalla tarkoitetaan arvopaperistamisohjelmaa, jonka kautta lasketaan liikkeeseen pääasiallisesti arvopapereita, joiden alkuperäinen juoksu-aika on enintään yksi vuosi.⁶⁹ Tyypillisesti arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö laskee liikkeelle yritystodistuksia ja ostaa saaduilla varoilla lyhytaikaisia saamisia järjestäjänä toimivan valvottavan asiakkailta. Paremman luottoluokituksen saamiseksi ABCP-ohjelmia tuetaan yleensä erillisillä takauksilla tai likviditeettisopimuksilla.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(12) Jollei luvussa 8.2.3 mainittuja likviditeettisopimuksia koskevien säännösten nojalla voida soveltaa edullisempaa käsittelyä, valvottava voi soveltaa kappaleen (13) vaatimukset täyttäviin arvopaperistamispositioihin riskipainoa joka on seuraavista suurempi:⁷⁰

- a) 100 prosenttia tai
- b) suurin niistä riskipainoista, joita vastuuta hallussaan pitävä valvottava soveltasi arvopaperistettuihin vastuisiin luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3c mukaisesti.

⁶⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 10

⁶⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 10

⁶⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 10

⁶⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 1, kohta 1

⁷⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 11

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(13) Edellä mainittujen riskipainojen soveltaminen on mahdollista, kun arvopaperistamispositio täyttää seuraavat vaatimukset. Se on:⁷¹

- a) taloudellisessa mielessä toiseksi suuririskisimmässä tai sitä paremmassa etuoikeusluokassa ja suuririskisin etuoikeusluokka (first loss tranche) toimii takauksena (puskurina) toiseksi suuririskisimmälle etuoikeusluokalle
- b) luottoluokituksestaan vähintään investment grade -tasoinen
- c) sellaisen valvottavan hallussa, jolla ei ole positiota suuririskisimmässä etuoikeusluokassa.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(14) Järjestäjänä toimivan valvottavan tarjoaman erillisen takauksen voidaan tietyissä tilanteissa katsoa olevan toiseksi suuririskisimmässä etuoikeusluokassa.

8.2.3 Luokittelemattomat likviditeettisopimukset**Perustelu**

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(15) Likviditeettisopimukset ovat taseen ulkopuolisia sitoumuksia, joille on säädetty oma vakavaraisuuskäsittely. Niillä voidaan tarkoittaa useammanlaisia sitoumuksia. Tarkoituksena voi olla likviditeetin turvaaminen tilanteissa, joissa sijoittajille menevien maksujen ja liikkeeseenlaskijan arvopaperistamista vastuista saamien korvausten välillä on ajallista eroa. Niitä voidaan kuitenkin käyttää myös arvopaperistamiseen sisältyvän luottoriskin kattamiseen.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(16) Vakavaraisuuslaskennassa erotetaan neljää eri tyyppiä olevia likviditeettisopimuksia:

- Hyväksyttävät likviditeettisopimukset
- Likviditeettisopimukset, joita voidaan käyttää ainoastaan yleisen markkinahäiriön vallitessa
- Ehdotta purettavissa olevat likviditeettisopimukset
- Muut likviditeettisopimukset (käsittely kuten tavallisella arvopaperistamispositiolla)

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(17) Valvottavalla, joka on myöntänyt likviditeettisopimuksen arvopaperistettulle liikkeeseenlaskulle, on katsottava olevan positio arvopaperistamisessa.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(18) Laskettaessa likviditeettisopimuksista syntyvän arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien määrää, on ensin laskettava sopimuksen luottovasta-arvo, jonka jälkeen luottovasta-arvo on kerrottava asianmukaisella riskipainolla.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(19) Luottovasta-arvo lasketaan kertomalla likviditeettisopimuksen nimellismäärä luvun A. mukaisella luottovasta-arvokertoimella. Riskipainona on käytetty

⁷¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 12

tettava suurinta mahdollista riskipainoa, jonka likviditeettisopimuksen kattama yksittäinen arvopaperistettu vastuu voi luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3c mukaisesti saada.⁷²

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(20) Likviditeettisopimuksille on säädetty tietyt vähimmäisedellytykset, joiden on täyttyvä, jotta niihin voidaan soveltaa luvun A. luottovasta-arvo-kertoimia. Elleivät vähimmäisvaatimukset täyty, tai jos kyseessä ei ole luvun B. tai C. mukainen erityinen likviditeettisopimus, likviditeettisopimukseen on sovellettava 100 %:n luottovasta-arvokerrointa.

A. Hyväksyttävät likviditeettisopimukset**Sitova**

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 31.12.2010

(21) Kun seuraavat ehdot täyttyvät, vastuuarvoa määritettäessä voidaan soveltaa 50 prosentin luottovasta-arvokerrointa likviditeettisopimuksen nimellismäärään.⁷³

- a) *Likviditeettisopimuksesta laadittavissa asiakirjoissa on selvästi nimettävä ja rajattava tilanteet, joissa sopimusta voidaan soveltaa.*
- b) *Sopimusta ei saa käyttää luottotukena luoton nostohetkellä jo syntyneiden tappioiden kattamiseen – esimerkiksi rahoittamalla jo nostohetkellä laiminlyötyjä vastuita tai hankkimalla omaisuuseriä käypää arvoa korkeampaan hintaan.*
- c) *Sopimusta ei saa käyttää arvopaperistamisen pysyvään tai säännölliseen rahoitukseen.*
- d) *Sopimuksen mukaisesti nostettujen varojen takaisinmaksu saa olla huomommassa etuoikeusasemassa ainoastaan niihin sijoittajien vaateisiin nähden, jotka liittyvät korko- tai valuuttajohdannaissopimuksiin, palkkioihin tai muihin vastaaviin maksuihin. Takaisinmaksuun ei saa soveltaa lykkäystä eikä vaateesta luopumista.*
- e) *Sopimusta ei saa käyttää sen jälkeen, kun kaikki mahdolliset likviditeettisopimusta parantavat erilliset takaukset on käytetty.*
- f) *Sopimukseen on sisällytettävä ehto, jonka mukaan nostettavissa oleva varojen määrä pienenee automaattisesti laiminlyötyjä vastuita vastaavalla määrällä. Laiminlyönnillä tarkoitetaan Rahoitustarkastuksen luottoriskin sisäisten luottoluokitusten menetelmää koskevan standardin 4.3d mukaisesti maksukyvyttömyydestä johtuvaa laiminlyöntiä. Kun arvopaperistettut vastuut ovat luokiteltuja rahoitusinstrumentteja, likviditeettisopimukseen on lisäksi sisällytettävä ehto, jonka mukaan se purkautuu, jos arvopape-*

⁷² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 13

⁷³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 13

ristettujen vastuiden keskimääräinen laatu putoaa alle investment grade -tason.

B. Ehdotta purettavissa olevat likviditeettisopimukset

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(22) Kun kyseessä on likviditeettisopimus, joka on ehdotta purettavissa, ja luvussa A. säädetyt ehdot täyttyvät ja sopimukseen liittyvien nostojen takaisinmaksu on paremmassa etuoikeusasemassa kuin muut arvopaperistetuista vastuista saataviin rahavirtoihin perustuvat vaateet, sen nimellismäärään sovelletaan 0 %:n luottovasta-arvokerrointa määritettäessä luottovastarvoa.⁷⁴

8.3 Luottoriskinvähentämistekniikoiden soveltaminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(23) Kun arvopaperistamispositiolla on hankittu luottosuoja, riskipainotettujen erien laskennassa voidaan ottaa huomioon luottoriskin vähentämistekniikoiden vaikutus luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaisesti.⁷⁵

8.4 Riskipainotettujen erien suurin mahdollinen yhteismäärä

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(24) Alullepanijan tai järjestäjän arvopaperistamispositioiden riskipainotettu yhteismäärä voidaan rajoittaa määrään, joka arvopaperistetuille vastuille laskettaisiin, jos niitä ei olisi arvopaperistettu. 150 %:n riskipainoa sovelletaan kuitenkin edellä sanotusta huolimatta kaikkiin luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3c lukujen 7.10 ja 7.11 mukaisiin erääntyneisiin saamisiin ja korkean riskin eriin.⁷⁶

⁷⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 15

⁷⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 34

⁷⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 8

9

RISKIPAINOTETTUJEN ERIEN YHTEISMÄÄRÄN LASKEMINEN SISÄISTEN LUOTTOLUOKITUSTEN MENETELMÄN MUKAISESTI

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(1) Silloin kun valvottava soveltaa luottoriskin sisäisten luottoluokitusten menetelmää vastuuryhmään, johon arvopaperistettut vastuut kuuluvat, valvottavan on laskettava arvopaperistamispositioiden riskipainotettujen erien yhteismäärä tämän luvun mukaisesti. Valvottavan on lisäksi sovellettava laskentaan lukua 10 silloin, kun kyseeseen tulevat uudistettavia vastuita koskevat ennenaikaisen kuoletuksen ehdot.

9.1 Menetelmien hierarkia

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(2) Luokiteltuun arvopaperistamispositioon tai positioon, johon voidaan soveltaa johdettua luottoluokitusta, on sovellettava luottoluokitukseen perustuvaa arviointimallia (Ratings Based Method) laskettaessa riskipainotettujen erien yhteismäärää.⁷⁷

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(3) Luokittelemattomaan arvopaperistamispositioon on sovellettava valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia (Supervisory Formula Method) lukuun ottamatta tapauksia, joissa voidaan käyttää luvussa 9.4 esitettyä sisäisen arvioinnin lähestymistapaa.⁷⁸

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(4) Muu kuin alullepanija tai järjestäjä voi soveltaa valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia vasta saatuaan siihen Rahoitustarkastuksen luvan.⁷⁹

⁷⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 38

⁷⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 39

⁷⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 40

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(5) Sellaisiin luokittelemattomiin arvopaperistamispositioihin, joihin ei saa soveltaa johdettua luottoluokitusta, on sovellettava 1250 prosentin riskipainoa, kun kyseessä on

- alullepanija tai järjestäjä, joka ei pysty laskemaan K_{irb} -arvoa eikä ole saanut lupaa soveltaa sisäisen arvioinnin lähestymistapaa ABCP-ohjelmiin liittyviin positioihin, tai
- sijoittaja, joka ei ole saanut lupaa soveltaa valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia tai sisäisen arvioinnin lähestymistapaa.⁸⁰

9.2 Luottoluokituksen perustuva arviointimalli

9.2.1 Luokitellut arvopaperistamis- ja uudelleenarvopaperistamispositiot

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 1.1.2011

(6) Luottoluokituksen perustuvaa arviointimallia sovellettaessa luokitellun arvopaperistamis- tai uudelleenarvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä on laskettava soveltamalla position vastuuarvoon taulukossa 2 esitettyjä riskipainoja ja kertomalla se 1,06:lla. Riskipaino liittyy luottoluokkaan, johon Finanssivalvonta on todennut positiota koskevan ulkoisen luottoluokituksen kuuluvan.⁸¹

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(7) Ulkoisen luottoluokituksen on täytettävä luvun 7.3 vaatimukset, jotta valvottava voi sitä käyttää hyväkseen.

Taulukko 2: luottoluokkakohtaiset riskipainot sisäisten luottoluokitusten menetelmää sovellettaessa

Luottoluokka		Arvopaperistetut omaisuusserät			Uudelleenarvopaperistetut omaisuusserät	
Muut kuin lyhyen aikavälin luottoluokitukset	Lyhyen aikavälin luottoluokitukset	A	B	C	D	E
1	1	7%	12%	20%	20%	30%

⁸⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 41

⁸¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 46

2		8%	15%	25%	25%	40%
3		10%	18%	35%	35%	50%
4	2	12%	20%	20%	40%	65%
5		20%	35%	35%	60%	100%
6		35%	50%	50%	100%	150%
7	3	60%	75%	75%	150%	225%
8		100%	100%	100%	200%	350%
9		250%	250%	250%	300%	500%
10		425%	425%	425%	500%	650%
11		650%	650%	650%	750%	850%
Kaikki muut luokat ja luokittelemattomat		1250%	1250%	1250%	1250%	1250%

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(8) Taulukon 2 C-sarakkeen mukaisia riskipainoja on sovellettava, kun arvopaperistetut omaisuuserät eivät ole uudelleenarvopaperistettuja omaisuuseriä, ja kun arvopaperistettavia vastuuta on alle kuusi.⁸²

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(9) Muihin arvopaperistettuihin omaisuuseriin, jotka eivät ole uudelleenarvopaperistettuja omaisuuseriä, on sovellettava B-sarakkeen riskipainoja, paitsi jos positio on arvopaperistamisen ylimmässä etuoikeusluokassa, jolloin on sovellettava A-sarakkeen riskipainoja.⁸³

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(10) Uudelleenarvopaperistettuihin omaisuuseriin on sovellettava E-sarakkeen riskipainoja, paitsi jos uudelleenarvopaperistetut omaisuuserät ovat uudelleenarvopaperistamisen ylimmässä etuoikeusluokassa eikä yksikään uudelleenarvopaperistetuista vastuista ole uudelleenarvopaperistettu vastuu, jolloin on sovellettava D-sarakkeeseen riskipainoja.⁸⁴

Sitova

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(11) Määritettäessä sitä, onko kyseessä ylin etuoikeusluokka, ei tarvitse ottaa huomioon määriä, jotka on maksettava korko- tai valuuttajohdannaissojmuksen perusteella, eikä erääntyneitä palkkioita tai muita vastaavia maksuja.⁸⁵

⁸² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 47

⁸³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 47

⁸⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 47

⁸⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 47

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 1.1.2011

(12) Kun lasketaan arvopaperistettavien vastuiden efektiivistä lukumäärää, yhden vastapuolen useita vastuita käsitellään yhtenä vastuuna. Vastuiden efektiivinen lukumäärä lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti:⁸⁶

missä \sum on kaikkien i:nteen velalliseen kohdistuvien vastuiden arvojen summa.

Jos suurimman vastuun CI osuus salkusta on tiedossa, valvottava voi käyttää vastuiden efektiivisen lukumäärän arviota $N = 1/CI$.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(13) 1250 %:n riskipainon saaneiden positioiden osalta valvottava voi halutessaan vähentää ne omista varoistaan sen sijaan, että ottaisi positiot huomioon riskipainotettujen erien yhteismäärää laskettaessa. Vaihtoehtoista käsittelyä selvitetään tarkemmin luvussa 9.7.⁸⁷

9.2.2 Johdettujen luottoluokitusten käyttö

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(14) Johdetulla luottoluokituksella tarkoitetaan luottoluokitusta, jossa luokittelemattomalle arvopaperistamispositiolle johdetaan luottoluokka ulkoisesti luokitellun vertailuposition avulla.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(15) Valvottavan on annettava luokittelemattomalle positiolle johdettu luottoluokitus, jos seuraavat vähimmäisvaatimukset täyttyvät:⁸⁸

- Vertailupositiot ovat kaikilta osin alhaisemmassa etuoikeusluokassa kuin luokittelematon arvopaperistamispositio
- Vertailupositioden juoksuaika on yhtä pitkä tai pidempi kuin kyseisen luokittelemattoman arvopaperistamisposition juoksuaika
- Johdettuja luottoluokituksia päivitetään säännöllisesti, jotta arvopaperistettujen vertailupositioden luottoluokituksissa tapahtuneet muutokset voidaan ottaa huomioon.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(16) Edellä mainituilla vähimmäisvaatimuksilla varmistetaan se, että arvopaperistamistransaktion luokittelematon positio on kaikilta ominaisuuksiltaan parempi kuin hyväksytyin luokituslaitoksen luokittelemat positiot (vertailuposi-

⁸⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 49

⁸⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 74

⁸⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 42

tiot). Jos esimerkiksi vertailuposiitiolla on erillinen takaus, mutta luokittelemattomalla positiolla ei tällaista ole, kohdan a) mukainen edellytys ei täyty.

9.3 Valvontaviranomaisen kehittämä arviointimalli

(17) Valvontaviranomaisen kehittämä arviointimalli perustuu viiteen valvottavan laskemaan syöttötietoon:

K_{irb} -arvo, jolla tarkoitetaan 8 %:ia sisäisten luottoluokitusten menetelmän mukaan laskettujen riskipainotettujen erien yhteismäärästä, jos vastuita ei olisi arvopaperistettu, lisättyinä odotetuilla luottotappioilla.

L, jolla mitataan sitä, kuinka hyvin tiettyyn etuoikeusluokkaan kuuluvat positiot on suojattu tappioilta huonompaan etuoikeusluokkaan kuuluvien positioiden johdosta.

T, jolla tarkoitetaan sen etuoikeusluokan kokoa, jossa arvopaperistamispositio sijaitsee

N, jolla tarkoitetaan arvopaperistamistransaktioon sisältyvien vastuiden määrää

ELGD, vastuilla painotettu keskimääräinen tappio-osuus.

(18) *Kun valvottavan on sovellettava valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia, on sen laskettava arvopaperistamisposition riskipaino kappaleessa (19) annetun kaavan mukaan. Uudelleenarvopaperistettujen omaisuuserien riskipainon on kuitenkin oltava vähintään 20 prosenttia ja muiden arvopaperistettujen omaisuuserien vähintään 7 prosenttia.*⁸⁹

(19) *Valvontaviranomaisen kehittämän arviointimallin mukainen riskipaino arvopaperistamisposition vastuuarvolle on laskettava seuraavan kaavan mukaan:*⁹⁰

$$12,5 \times (S [L+T] - S[L]) / T$$

missä

⁸⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 52

⁹⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 53

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 1.1.2011

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 1.1.2011

$$c = Kirbr / (1-h)$$

$$v = \frac{(ELGD - Kirbr)Kirbr + 0,25(1 - ELGD)Kirbr}{N}$$

$$\tau = 1000$$

$$\omega = 20$$

Näissä kaavoissa Beta [$x; a, b$] viittaa x :lle laskettuun kumulatiivisen beetaja-kaumafunktion arvoon parametreilla a ja b .

T = etuoikeusluokan nimellisarvon suhde arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärään

Virhe. Kirjanmerkkiä ei ole määritetty.

T :tä laskettaessa johdannaisopimusten vastuarvon katsotaan muodostavan vastapuoliriskin vakavaraisuusvaatimusta koskevan standardin 4.3k mukaisen tulevaisuuden luottoriskin, jos nykyinen jälleenhankinta-arvo ei ole positiivinen.

Kirbr = -arvon suhde arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärään

-arvolla tarkoitetaan 8 prosenttia sisäisten luottoluokitusten menetelmän mukaan laskettujen riskipainotettujen erien yhteismäärästä, jos niitä ei olisi arvopaperistettu, lisättyinä odotetuilla luottotappioilla.

ilmaistaan desimaalimuodossa. Esimerkiksi , joka on 15 prosenttia arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärästä, ilmaistaan -arvona 0,15.

L = A:n suhde B:hen, jossa A on niiden etuoikeusluokkien nimellismäärä, jotka ovat huonommassa etuoikeusjärjestyksessä siihen etuoikeusluokkaan verrattuna, jossa valvottavan arvopaperistamispositio on ja B on arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärä. Aktivoituja tulevia tuloja ei sisällytetä L:n arvoon. Johdannaissopimusten vastapuolten maksettavaksi tulevat määrät, jotka ovat etuoikeusasemaltaan huonompia kuin kyseinen etuoikeusluokka, voidaan arvostaa jälleenhankinta-arvoon (ilman tulevaisuuden luottoriskiä).

N = kappaleen (12) mukaisesti laskettu vastuiden efektiivinen lukumäärä. Kun kyseessä on uudelleenarvopaperistaminen, valvottavan on tarkasteltava uudelleenarvopaperistettujen vastuiden lukumäärää eikä niiden alkuperäiseen arvopaperistamiseen kuuluvien vastuiden lukumäärää, joista uudelleenarvopaperistetut vastuut ovat peräisin.

ELGD, vastuilla painotettu keskimääräinen tappio-osuus, lasketaan seuraavasti:

missä LGD_i on i:n velallisen kaikkiin vastuisiin sisältyvä keskimääräinen tappio-osuus, kun tappio-osuus määritetään Finanssivalvonnan standardin 4.3d mukaisesti. Kun kyseessä on uudelleenarvopaperistaminen, arvopaperistamispositioon sovelletaan 100 %:n LGD :tä. Kun ostettujen saamisten maksukyvyttömyys- ja laimentumisriskiä käsitellään arvopaperistamisessa kokonaisuutena [esimerkiksi yhdellä varauksella (single reserve) tai ylisuurilla vakuuksilla (over-collateralisation) voidaan kattaa kummasta tahansa lähteestä aiheutuvat tappiot], LGD_i :n arvo on muodostettava luottoriskin LGD :n painotettusta keskiarvosta sekä 75 %:ia laimentumisriskin LGD :stä. Riskipainot ovat luottoriskin ja laimentumisriskin yksittäisiä pääomavaatimuksia.

Yksinkertaistettu arviointimalli

Jos suurimman arvopaperistetun vastuun vastuuarvo on enintään kolme %:ia arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärästä, valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia sovellettaessa valvottava voi määrittää

LGD:n arvoksi 50 prosenttia ja

N:n arvoksi joko

—
tai

—
on $m:n$ suurimman arvopaperistetun vastuun yhteismäärän suhde kaikkien arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärään. Valvottava voi määrittää $m:n$ tason.

Jos arvopaperistamiseen sisältyy vähittäisvastuita, valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia voidaan soveltaa seuraavin yksinkertaistuksin: $h=0$ ja $v=0$.⁹¹

9.4 ABCP-ohjelmiin kuuluviin arvopaperistamispositioihin sovellettava sisäisen arvioinnin lähestymistapa

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(20) Rahoitustarkastuksen luvalla ja kappaleen (22) edellytysten täytyessä valvottava voi soveltaa ABCP-ohjelmaan kuuluviin luokittelemattomiin arvopaperistamispositioihin sisäisen arvioinnin lähestymistapaa.⁹²

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(21) Valvottavan on sijoitettava luokittelematon positio johonkin luvun 9.2.1 kappaleessa (7) tarkoitetuista luottoluokista. Positiolle annettavan johdetun luottoluokituksen on oltava sama kuin kyseistä luottoluokkaa vastaavat luottoluokitukset. Jos johdettu luottoluokitus on arvopaperistamisen alussa investment grade -tasolla tai parempi, sen on katsottava vastaavan hyväksytyyn luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta laskettaessa riskipainotettujen erien yhteismäärää.⁹³

Suositus

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(22) Valvottava voi esimerkiksi soveltaa sisäistä arviointia ABCP-ohjelman tueksi solmimaansa likviditeettisopimukseen, jos valvottavan sisäinen riskienhallintajärjestelmä täyttää kaikilta osin sisäisen arvioinnin soveltamiselle säädetyt edellytykset. Valvottavan on kyettävä määrittämään sisäisen arvioinnin tuloksena saamansa luokituksen vastaavuus hyväksytyyn luottoluokituslaitoksen tekemään luokitukseen. Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskemiseen sovelletaan sitten riskipainoa, joka liittyy luottoluokkaan, johon arvopaperistamisposition ulkoinen luottoluokitus Rahoitustarkastuksen antaman määrityksen mukaan kuuluu.

⁹¹ vähittäisvastuita koskeva yksinkertaistuksen salliminen on kansallisessa harkinnassa oleva asia

⁹² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 43

⁹³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 44

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(23) Säädetty edellytykset sisäisen arvioinnin lähestymistavan soveltamiselle ovat seuraavat:⁹⁴

- a) ABCP-ohjelman puitteissa liikkeeseenlasketuissa yritystodistuksissa olevien positoiden on oltava luokiteltuja.
- b) Valvottavan on osoitettava Rahoitustarkastukselle, että sen sisäinen menetelmä arvioida position laatua vastaa yhden tai useamman hyväksytyyn luottoluokituslaitoksen julkisesti saatavilla olevia arviointimenetelmiä, joita ne käyttävät luokitellessaan arvopapereita, joiden vakuutena on arvopaperistettävien vastuiden kaltaisia vastuita.
- c) Edellisessä kohdassa mainittuihin luottoluokituslaitoksiin on kuuluttava laitoksia, jotka ovat antaneet ulkoisen luottoluokituksen ABCP-ohjelmassa liikkeeseenlasketuille yritystodistuksille. Position luokitteluun liittyvien laskennallisten elementtien, kuten stressitekijöiden, on oltava yhtä varovaisia kuin edellä mainittujen luottoluokituslaitosten käyttämät laskennalliset elementit.
- d) Valvottavan on sisäistä arviointimenetelmäänsä kehittäessään otettava huomioon julkistetut luokittelumenetelmät sellaisilta hyväksytyiltä luottoluokituslaitoksilta, jotka luokittelevat ABCP-ohjelman yritystodistuksia. Valvottavan on laadittava arviointimenetelmistään kirjallinen selostus ja päivitettävä se vähintään kerran vuodessa.
- e) Valvottavan sisäisissä arviointimenetelmissä on määritettävä luottoluokat. Näiden on vastattava hyväksytyjen luottoluokituslaitosten määrittämiä luokituksia. Tämä vastaavuus on dokumentoitava.
- f) Sisäisiä arviointimenetelmiä on käytettävä valvottavan sisäisissä riskienhallintaprosesseissa, myös päätöksentekoprosesseissa, johdolle tarkoitetussa informaatioissa sekä pääoman allokoinnissa.
- g) Sisäisen tarkastuksen, tilintarkastajien, luottoluokituslaitoksen tai valvottavan riskienhallinnan arviointitoiminnon on tarkastettava säännöllisesti sisäistä arviointiprosessia sekä ABCP-ohjelmaan sisältyvien vastuiden laadun arvioinnin tasoa. Jos valvottavan sisäinen tarkastus tai sen riskienhallinnan arviointitoiminto suorittaa tarkastuksen, sen on oltava riippumaton ABCP-ohjelman liiketoiminta-alueesta ja asiakassuhteista.
- h) Valvottavan on seurattava sisäisiä luokituksiaan voidakseen arvioida sisäisen arviointimenetelmänsä toimivuutta ja tehtävä niihin korjauksia, jos vastuiden suorituskyky poikkeaa jatkuvasti niiden luokituksesta.

⁹⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 43

- i) ABCP-ohjelmalla on oltava luotto- ja sijoitusohjeistus. Ohjelman hallinnoijan on vastuiden ostopäätöksiä tehdessään tarkastettava ostettavien vastuiden lajeja, likviditeettisopimuksista ja erillisten takausten tarjoamisesta syntyviä vastuita ja rahallista arvoa, tappioiden jakautumista sekä siirrettävien vastuiden oikeudellista ja taloudellista eriyttämistä vastuut myyvää yhteisöstä. Vastuiden myyjän riskiprofiilista on tehtävä luottoanalyysi ja siihen on sisällytettävä analyysi myyjän taloudellisesta kehityksestä, nykyisestä markkina-asetmasta, kilpailukyvyn kehityksestä, velkaantuneisuudesta, kassavirroista, rahoituskatteesta sekä luokituksesta. Lisäksi on tarkastettava myyjän luotto- ja sijoitusohjeistusta, hallinnointikykyä sekä perintämenetelmiä.
- j) ABCP-ohjelman luotto- ja sijoitusohjeistuksessa on määritettävä vastuiden hyväksyttävyyden kriteerit, joissa erityisesti
- kielletään sellaisten vastuiden ostaminen, joihin liittyvät velvoitteet on laiminlyöty tai joiden maksut ovat merkittävästi myöhässä;*
- estetään liialliset keskittymät yksittäisiin vastapuoliin tai maantieteellisiin alueisiin;*
- rajoitetaan ostettavien vastuiden juoksu aika.*
- k) ABCP-ohjelman on sisällettävä perintää koskeva ohjeistus ja menettelytavat, joissa otetaan huomioon hallinnoijan maksukyky ja toiminnallinen kyvykkyys. ABCP-ohjelman on pienennettävä myyjään/hallinnoijaan liittyvää riskiä erilaisin menetelmin, kuten asettamalla maksukykyyn liittyviä hälytysrajoja varojen sekoittumisen estämiseksi.
- l) ABCP-ohjelmaan mahdollisesti ostettavien vastuiden joukon yhteenlaskutussa tappioarviossa on otettava huomioon kaikenlaiset potentiaaliset riskit, kuten luotto- ja laimentumisriski. Jos vastuiden myyjän tarjoama erillinen takaus on mitoitettu ottamaan huomioon ainoastaan luottoliitännäiset tappiot, on luotava erillinen varaus laimentumisriskille, mikäli laimentumisriski on kyseessä olevan vastuupoolin osalta olennainen.
- m) ABCP-ohjelmassa on oltava ostettavia vastuita koskevia rakenteellisia ominaisuuksia, joilla lievennetään arvopaperistettavien vastuiden laadun potentiaalista heikentymistä.

(24) Sellaisissa tapauksissa, kun arvopaperistamisen erityispiirteiden vuoksi luottoluokituslaitoksen luokitusmenettely ei ole toistaiseksi yleisesti saatavilla, voi Rahoitustarkastus luopua siitä luvussa 7.3 mainitusta vaatimuksesta, että luottoluokituslaitoksen luokitusmenettelyjen on oltava yleisesti saatavilla. Eri-

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

tyyspiirre voi olla esimerkiksi ainutlaatuinen rakenne.⁹⁵

9.5 Likviditeettisopimukset

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(25) Se mitä luvun 8.2.3 kappaleissa (15) ja (16) on yleisesti sanottu likviditeettisopimuksista, koskee myös tässä luvussa tarkoitettuja likviditeettisopimuksia.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(26) Valvottavalla, joka on myöntänyt likviditeettisopimuksen arvopaperistettulle liikkeeseenlaskulle, on katsottava olevan positio arvopaperistamisessa.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(27) Laskettaessa likviditeettisopimusten riskipainotettujen erien määrää, on ensin laskettava sopimuksen luottovasta-arvo, jonka jälkeen luottovasta-arvo on kerrottava asiamukaisella riskipainolla.

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(28) Laskettaessa luottovasta-arvoa luvun 8.2.3 edellytykset täyttävälle likviditeettisopimuksille, on sovellettava luottovasta-arvo yleensä 100 %⁹⁶. Ainoastaan kappaleissa (30) ja (31) mainituissa tapauksissa luottovasta-arvo voi olla edellä mainittua alempi.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(29) Jos likviditeettisopimuksella on luokitus, on valvottavan sovellettava luvun 9.2 mukaista luottoluokitukseen perustuvaa arviointimallia. Jos se on luokittelematon, on valvottavan sovellettava luvun 9.3 mukaista valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia tai luvun 9.4 mukaista sisäisen arvioinnin lähestymistapaa.

A. Ehdotta purettavissa olevat likviditeettisopimukset

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(30) Luokittelemattoman likviditeettisopimuksen nimellisarvoon voidaan soveltaa 0 %:n luottovasta-arvokerrointa, jos likviditeettisopimus voidaan purkaa ehdoitta ja se täyttää luvussa 8.2.3 asetetut edellytykset.⁹⁷

B. Poikkeuksellinen käsittely, kun K_{irb} -arvoa ei pystytä laskemaan

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(31) Tilanteissa, joissa ei ole tarkoituksenmukaista laskea K_{irb} -arvoa, valvottava voi tilapäisesti Rahoitustarkastuksen luvalla soveltaa seuraavissa kappaleissa selostettua poikkeuksellista käsittelyä luokittelemattomiin likviditeettisopimuksiin. Luvun 8.2.3 mukaisten hyväksytyin likviditeettisopimuksen edel-

⁹⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 43

⁹⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 2

⁹⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 57

lytysten on kuitenkin täytyttävä.⁹⁸

Sitova

Annettu: x.x.2010

Voimaan: 31.12.2010

(32) Likviditeettisopimuksen nimellisarvoon voidaan soveltaa

50 %:n luottovasta-arvokerrointa, jos likviditeettisopimuksella on enintään vuoden alkuperäinen juoksuaika.

100 %:n luottovasta-arvokerrointa muissa tapauksissa.⁹⁹

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(33) Likviditeettisopimuksesta aiheutuvaan arvopaperistamispositioon on sovellettava suurinta riskipainoa, jonka likviditeettisopimuksen kattama yksittäinen vastuu voisi luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3c mukaisesti saada, jos vastuita ei olisi arvopaperistettu.¹⁰⁰

9.6 Luottoriskin vähentämistekniikoiden soveltaminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(34) Kun valvottavalla on luottosuoja arvopaperistamispositiolleen, se voi ottaa luottosuojan huomioon tällaisen position riskipainotettujen erien laskennassa tämän luvun mukaisesti.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(35) Kun valvottava tarjoaa luottosuojaa arvopaperistamispositiolle, sen on laskettava vakavaraisuusvaatimus luottosuojalla katetulle osalle samoin periaattein, kuin jos sillä olisi kyseinen osa sijoituksena. Jos valvottava tarjoaa luottosuojaa luokittelemattomalle erilliselle takaukselle, sen on käsiteltävä tarjoamaansa luottosuojaa samoin periaattein, kuin jos se olisi luokittelemattoman erillisen takauksen tarjoaja.

9.6.1 Vastikkeellinen luottosuoja

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(36) Vastikkeellinen luottosuoja voidaan hyväksyä vain siltä osin kuin se voidaan hyväksyä laskettaessa riskipainotettujen erien yhteismäärää Rahoitustarkastuksen standardin 4.3e mukaisesti. Standardi koskee luottoriskin vähentämistekniikkojen käsittelyä luottoriskin standardimenetelmää sovellettaessa. Hyväksymisen ehtona on kyseiseen standardiin sisältyvien vähimmäisvaatimusten täyttyminen.¹⁰¹

⁹⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 58

⁹⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 59

¹⁰⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 59

¹⁰¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 60

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(37) Vaikka valvottava soveltaa luottoriskin sisäisten luottoluokitusten menetelmää arvopaperistamistransaktioon, hyväksyttävä vastikkeellinen luottosuoja on vain sellainen vastikkeellinen luottosuoja, joka on hyväksyttävä sekä luottoriskin standardimenetelmää että luottoriskin sisäisten luottoluokitusten menetelmää sovellettaessa.

9.6.2 Takauksen luonteinen luottosuoja**Sitova**

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(38) Takauksen luonteinen luottosuoja ja luottosuojan tarjoaja ovat hyväksyttäviä silloin, kun ne täyttävät luottoriskin vähentämistekniikoista annetun standardin 4.3e vaatimukset. Hyväksymisen ehtona on standardiin sisältyvien vähimmäisvaatimusten täytyminen.¹⁰²

9.6.3 Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen**Luottoluokitukseen perustuva arviointimalli****Sitova**

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(39) Kun valvottava käyttää luottoluokitukseen perustuvaa arviointimallia, arvopaperistamisposition vastuuarvon ja/tai riskipainotettujen erien yhteismäärän laskennassa voidaan luottosuojalla katetun osuuden osalta soveltaa Rahoitustarkastuksen standardin 4.3e laskentasääntöjä.¹⁰³

¹⁰² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 61

¹⁰³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 62

Valvontaviranomaisen kehittämä arviointimalli – täysi suoja**Sitova**

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(40) Kun valvottava soveltaa valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia, sen on määritettävä arvopaperistamisposition efektiivinen riskipaino. Efektiivinen riskipaino lasketaan jakamalla position riskipainotettu määrä position vastuuarvolla ja kertomalla tulos sadalla.¹⁰⁴

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(41) Kun on kyse vastikkeellisesta luottosuojasta, arvopaperistamisposition riskipainotettu määrä lasketaan kertomalla position vastikkeellisen luottosuojan mukaisesti korjattu oikaistu määrä (E*) efektiivisellä riskipainolla. E* lasketaan sen mukaan, mitä Rahoitustarkastuksen standardin 4.3e luvussa 9.3 on oikaistun vastuun laskemisesta sanottu. Vastuulla tarkoitetaan tässä arvopaperistamispositiota¹⁰⁵

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(42) Kun on kyse takauksen luonteisesta luottosuojasta, arvopaperistamisposition riskipainotettu määrä lasketaan kertomalla takauksen luonteisen luottosuojan arvo luottosuojan tarjoajan mukaisella riskipainolla. Näin saatu luku lisätään määrään, joka saadaan kertomalla efektiivisellä riskipainolla arvopaperistamisposition arvo, josta on vähennetty. :lla tarkoitetaan takauksen luonteisen luottosuojan määrää, jossa on otettu huomioon mahdollinen vastuun ja valuutan välinen valuuttaero ja/tai maturiteettiero sen mukaan, kuin standardin 4.3e luvuissa 7.5 ja 15.3 on sanottu¹⁰⁶

Valvontaviranomaisen kehittämä arviointimalli – osittainen suoja¹⁰⁷**Sitova**

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(43) Jos luottoriskin vähentämistekniikoilla suojataan suhteellinen osuus arvopaperistamisposition suuririskisimmästä osasta tai osista, valvottava voi soveltaa kappaleiden (40) - (42) säännöksiä.¹⁰⁸

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(44) Muissa tapauksissa valvottavan on käsiteltävä arvopaperistamispositiota kahtena tai useampana positiona siten, että suojaamattoman osan positiosta katsotaan kuuluvan huonompaan luottoluokkaan.¹⁰⁹

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(45) Laskettaessa kyseisen arvopaperistamisposition riskipainotettua määrää on sovellettava luvun 9.3 säännöksiä muutettuna seuraavalla tavalla: "T" oikaistaan e*:n arvoksi vastikkeellista luottosuojaa sovellettaessa ja T-g:ksi takauksen luonteista luottosuojaa sovellettaessa, missä¹¹⁰

¹⁰⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 63

¹⁰⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 64

¹⁰⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 65

¹⁰⁷ Baselin pankkivalvontakomitean suosituksen "International Convergence of Capital Measurement and Standards" liitteessä 7 on laskentaesimerkkejä siitä, miten luottoriskin vähentämistekniikat on otettava huomioon valvontaviranomaisen kehittämässä arviointimallissa

¹⁰⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 66

¹⁰⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 67

¹¹⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 67

- a) e^* on $E^*:n$ suhde kaikkien arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärään (nimellismäärään);
- b) E^* on arvopaperistamisposition oikaistu arvo, laskettuna siten kuin kappaleessa (41) on sanottu;
- c) E on arvopaperistamisposition arvo; ja
- d) g on takauksen luonteisen luottosuojan nimellisarvon suhde arvopaperistettujen vastuiden vastuuarvojen summaan. Takauksen luonteisen luottosuojan nimellismäärässä on otettava huomioon kappaleessa (42) mainittu valuuttaero ja maturiteettiero.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(46) Takauksen luonteista luottosuojaa sovellettaessa luottosuojan tarjoajan riskipainoa on sovellettava position siihen osaan, joka ei kuulu "T":n oikaistun arvon piiriin.¹¹¹

9.7 Riskipainotettujen saamisten yhteismäärän vähentäminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(47) Sellaisen arvopaperistamisposition riskipainotettua määrää, johon sovelletaan 1 250 %:n riskipainoa, voidaan vähentää määrällä, joka on valvottavan arvopaperistettuihin vastuisiin mahdollisesti tekemien arvonalentumistappioiden määrä kerrottuna 12,5:llä. Jos arvonalentumistappiot otetaan edellä mainitulla tavalla huomioon, niitä ei saa ottaa huomioon laskettaessa Rahoitustarkastuksen standardin 4.3d luvun 9.2 mukaisesti odotettujen tappioiden vaikutusta omiin varoihin joko vähentävänä tai lisäävänä eränä.¹¹²

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(48) Arvopaperistamisposition riskipainotettua määrää voidaan vähentää määrällä, joka on valvottavan kyseiseen vastuuseen tekemien mahdollisten arvonalentumistappioiden määrä kerrottuna 12,5:llä.¹¹³

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(49) Sellaisen arvopaperistamisposition osalta, johon on sovellettava 1 250 prosentin riskipainoa, valvottavalla on valittavana kaksi tapaa. Se voi ottaa position huomioon riskipainotettujen erien yhteismäärän laskennassa, tai se voi vähentää position vastuuarvon omista varoistaan.¹¹⁴

¹¹¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 67

¹¹² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 72

¹¹³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 73

¹¹⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 74

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(50) Sovellettaessa edellisessä kappaleessa mainittua vähentämistä omista varoista:¹¹⁵

- a) Arvopaperistamisposition vastuuarvossa voidaan huomioida kappaleiden (47) ja (48) mukaisesti tehdyt vähennykset.
- b) vastuuarvoa laskettaessa voidaan ottaa huomioon hyväksytyt vastikkeellinen luottosuoja luvun 9.6 kuvattujen menettelyjen mukaisesti; ja
- c) kun riskipainotettujen erien yhteismäärää laskettaessa sovelletaan valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia ja $L < KIRBR$ ja $[L+T] > KIRBR$, arvopaperistamispositiota voidaan käsitellä kahtena positiona, jolloin paremmassa etuoikeusasemassa olevan position L on KIRBR.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(51) Jos valvottava vähentää arvopaperistamisposition suoraan omista varoista, tämä määrä kerrottuna 12,5:llä on vähennettävä siitä riskipainotettujen erien suurimmasta mahdollisesta yhteismäärästä, jonka valvottavat kappaleen (52) mukaisesti laskevat.¹¹⁶

9.8 Riskipainotettujen erien suurin mahdollinen yhteismäärä

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(52) Alullepanijan, järjestäjän tai muun valvottavan, joka pystyy laskemaan K_{irb} -arvon, arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä voidaan rajoittaa määrään, joka vastaa muun rahoitustoiminnan luotto- ja laimentumisriskin kattamiseksi vaadittujen omien varojen vähimmäismäärää. Tämä vähimmäismäärä on 8 %:ia riskipainotettujen erien yhteismäärästä, jos vastuuta ei olisi arvopaperistettu ja ne kirjattaisiin valvottavan taseeseen, liittäen kyseisiin vastuisiin liittyvillä odotetuilla tappioilla.¹¹⁷

¹¹⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 75

¹¹⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 76

¹¹⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 45

10

UUDISTETTAVIEN VASTUIDEN ARVOPAPERISTAMISEEN SOVELLETTAVAT TÄYDENTÄVÄT PÄÄOMAVAATIMUKSET – ENNENAIKAINEN KUOLETUS

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Uudistettavien vastuiden (*revolving exposures*) arvopaperistamisella tarkoitetaan perinteistä tai synteettistä arvopaperistamista, jossa arvopaperistetavat vastuut ovat sellaisia, että velallinen voi nostaa varoja ja lyhentää velkoja tietyn limiitin puitteissa.¹¹⁸

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Ennenaikaisen kuoletuksen ehdoilla (*early amortisation provision*) tarkoitetaan arvopaperistettujen instrumenttien liikkeeseenlaskussa määriteltyjä sopimusehtoja, joissa edellytetään, että sijoittajan positioita lunastetaan tietyissä tilanteissa ennen kuin liikkeeseenlaskettujen arvopapereiden alkuperäinen juoksuaika umpeutuu. Tällöin on olemassa riski, että arvopaperistetut vastuut palaavat alullepanijan taseeseen.¹¹⁹

Perustelu

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) Ennenaikaisen kuoletuksen voivat laukaista erilaiset tekijät, mutta ne liittyvät yleensä arvopaperistamisen perustana olevien vastuiden luottokelpoisuuden heikentymiseen. Heikentymistä voidaan mitata useilla eri tavoilla. Yksi useimmin käytetty tapa on ns. excess spread -tason (hintaeron) alentuminen.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) Jos ennenaikaisen kuoletuksen ehtojen piiriin kuuluvia uudistettavia vastuita arvopaperistetaan, alullepanijan on laskettava vakavaraisuusvaatimus paitsi itsellään pitämilleen liikkeeseenlaskun osille myös riskille siitä, että ennenaikainen kuoleetus toteutuu.¹²⁰

¹¹⁸ Direktiivi 2006/48/EY artikla 100(2)

¹¹⁹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 100(2)

¹²⁰ Direktiivi 2006/48/EY artikla 100(1)

10.1 Täydentävien pääomavaatimusten soveltaminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(5) Sen lisäksi, että alullepanijana toimiva valvottava laskee uudistettavien vastuiden arvopaperistamisessa riskipainotettujen erien yhteismäärän pitämilleen arvopaperistamispositioille, sen on laskettava riskipainotettujen erien yhteismäärä myös arvopaperistamisessa myymilleen sellaisille uudistettaville vastuille, joihin sisältyy ennenaikaisen kuoletuksen ehdot. Tällaisten myytyjen uudistettavien vastuiden riskipainotettujen erien yhteismäärä lasketaan lukujen 10.2 -10.4 mukaisesti.¹²¹

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(6) Uudistettavien vastuiden ennenaikaisen kuoletuksen ehtoihin liittyvät täydentävät pääomavaatimukset eivät koske alullepanijoita seuraaventyypisissä tilanteissa:¹²²

- a) sijoittajiin kohdistuu täysimääräisesti velallisten tulevien nostojen riski eikä arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvä riski palaudu alullepanijalle vaikka ennenaikaisen kuoletuksen laukaiseva tapahtuma sattuisi;
- b) ennenaikaisen kuoletuksen ehdon laukaisevat tapahtumat eivät ole riippuvaisia arvopaperistettujen vastuiden tai alullepanijan suorituskyvystä. Tällainen ennenaikaisen kuoletuksen laukaiseva tapahtuma voi olla esimerkiksi olennaiset muutokset verolainsäädännössä.

10.2 Periaatteet riskipainotettujen erien laskemiselle

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(7) Valvottavan on laskettava riskipainotettujen erien yhteismäärä alullepanijan ja sijoittajan osuuksien summasta.¹²³

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(8) Arvopaperistamisjärjestelyissä, joissa arvopaperistettaviin vastuisiin kuuluu uudistettavia ja ei-uudistettavia vastuita, alullepanijoiden on sovellettava tässä luvussa esitettyä käsittelyä arvopaperistettavien vastuiden siihen osaan, johon sisältyy uudistettavia vastuita.¹²⁴

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(9) Tämän luvun kappaleet (10) - (12) koskevat standardimenetelmää soveltavaa valvottavaa ja kappaleet (13) - (16) koskevat sisäisten luottoluokitusten menetelmää soveltavaa valvottavaa.

¹²¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 16

¹²² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 21

¹²³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 17

¹²⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 18

Standardimenetelmä**Sitova**

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(10) Alullepanijan osuudella standardimenetelmää sovellettaessa tarkoitetaan arvopaperistettavaksi myytyjen vastuiden nostettujen määrien yhteissummaa, jonka suhde järjestelyyn kokonaisuudessaan myytyjen vastuiden määrään määrittää sen osuuden perittyjen pääomien ja korkojen ja muiden niihin liittyvien määrien tuottamista rahavirroista, joka ei ole käytettävissä maksujen suorittamiseen arvopaperistamispositioiden haltijoille. Alullepanijan osuudella ei saa olla huonompi etuoikeusasema kuin sijoittajien osuudella.¹²⁵

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(11) Sijoittajan osuudella tarkoitetaan jäljelle jäävää osuutta nostettujen vastuiden yhteissummasta.¹²⁶

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(12) Alullepanijan vastuuta, joka liittyy sen oikeuksiin alullepanijan osuuteen, ei saa pitää arvopaperistamispositiona vaan suhteellisena osuutena arvopaperistetuista vastuista sellaisina kuin niitä ei olisi arvopaperistettu.¹²⁷

Sisäisten luottoluokitusten menetelmä**Sitova**

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(13) Alullepanijan osuus sisäisten luottoluokitusten menetelmää sovellettaessa on seuraavien summa:¹²⁸

- a) arvopaperistettavaksi myytyjen vastuiden nostettujen määrien yhteissummaa, jonka suhde järjestelyyn kokonaisuudessaan myytyjen vastuiden yhteismäärään määrittää sen osuuden perittyjen pääomien ja korkojen ja muiden niihin liittyvien määrien tuottamista rahavirroista, joka ei ole käytettävissä maksujen suorittamiseen arvopaperistamispositioiden haltijoille; ja
- b) sellaisten limiitillisten luottosopimusten, joiden nostetut määrät on myyty arvopaperistamiseen, nostamattomien määrien yhteissumman sen osan vastuuarvo, jonka suhde kyseisten nostamattomien määrien yhteissummaan on sama kuin a) kohdassa mainitun vastuuarvon suhde arvopaperistettavaksi myytyjen nostettujen määrien yhteissumman vastuuarvoon.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(14) Alullepanijan osuudella ei saa olla huonompi etuoikeusasema kuin sijoittajan osuudella.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(15) Sijoittajan osuudella tarkoitetaan sellaista vastuiden nostettujen määrien yhteissummaa, joka ei kuulu kappaleen (13) kohdan a) piiriin, lisättynä limii-

¹²⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 19¹²⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 19¹²⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 20¹²⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 70

tillisten luottosopimusten, joiden nostetut määrät on myyty arvopaperistamiseen, nostamattomien määrien yhteissummalla, joka ei sisälly kappaleen (13) kohtaan b).¹²⁹

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(16) Alullepanijan vastuuta, joka liittyy alullepanijan oikeuksiin alullepanijan osuuteen (kappaleen (13) kohta a), ei saa pitää arvopaperistamispositiona vaan suhteellisena osuutena arvopaperistettuihin nostettuihin määriin sisältyvistä vastuista, ikään kuin vastuita ei olisi arvopaperistettu kappaleen (13) kohdassa a) tarkoitetun määrän osalta. Alullepanijalla katsotaan olevan myös suhteellinen osuus limiitillisten luottosopimusten, joiden nostetut määrät on myyty arvopaperistamiseen, nostamattomiin määriin liittyvistä vastuista; tämä määrä vastaa kappaleen (13) kohdassa b) esitettyä määrää.¹³⁰

10.3 Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(17) Ennenaikaisen kuoletuksen ehtoihin liittyvä riskipainotettujen erien yhteismäärä saadaan kertomalla sijoittajan osuus kappaleiden (18) - (23) mukaisesti saadulla luottovasta-arvokertoimella ja painotetulla keskimääräisellä riskipainolla, jota sovellettaisiin arvopaperistettuihin vastuisiin, jos niitä ei olisi arvopaperistettu.¹³¹

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(18) Ennenaikaista kuoletusta koskevan ehdon katsotaan olevan hallittu, kun seuraavat edellytykset täyttyvät:¹³²

- a) alullepanijalla on asianmukainen pääoma/likviditeettisuunnitelma, jolla varmistetaan, että sillä on riittävästi pääomaa ja likviditeettiä ennenaikaisen kuoletuksen varalta;
- b) alullepanijalle ja sijoittajille on määritetty koko sopimuksen voimassaoloajaksi suhteelliset osuudet koron ja pääoman maksuista, kuluista, tappioista ja perityistä määristä, jotka perustuvat jäljellä olevien saamisten määrään kuukauden ensimmäisenä päivänä;
- c) kuoletusajan katsotaan olevan riittävä 90 prosentille ennenaikaisen kuoletusajan alussa jäljellä olevasta kokonaisvelasta;
- d) takaisinmaksuja ei suoriteta nopeammin kuin ne suoritettaisiin tasakuoletuksin alakohdassa c) mainittuna aikana.

¹²⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 70

¹³⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 71

¹³¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 24

¹³² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 25

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(19) Kun arvopaperistamiseen sovelletaan vähittäisvastuiden ennen aikaista kuoletusta koskevia ehtoja ja vastuut ovat sitoumuksettomia ja ehdoitta peruutettavissa olevia ilman etukäteisilmoitusta, ja kun ennen aikaisen kuoletuksen laukaisee tietyllä tasolle laskenut hintaero (excess spread), valvottavien on verrattava kolmen kuukauden keskimääräistä hintaeroa hintaeroihin, jotka laukaisevat hälytyksen.¹³³

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(20) Niissä tapauksissa, joissa arvopaperistamisessa ei edellytetä hintaeron hälytyksen laukaisua, hälytysrajan on oltava 4,5 prosenttiyksikköä korkeampi kuin hintaeron tason, jolla ennen aikainen kuoleetus laukeaa.¹³⁴

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(21) Sovellettava luottovasta-arvokerroin määritetään kolmen kuukauden toteutuneen keskimääräisen hintaeron perusteella seuraavan taulukon mukaisesti.¹³⁵

	Arvopaperistamiset, joihin sovelletaan hallittua ennen aikaisen kuoletuksen ehtoa	Arvopaperistamiset, joihin sovelletaan muuta kuin hallittua ennen aikaisen kuoletuksen ehtoa
Kolmen kuukauden keskimääräinen hintaero	Luottovasta-arvokerroin	Luottovasta-arvokerroin
Tason A Yläpuolella	0 %	0 %
Taso A	1 %	5 %
Taso B	2 %	15 %
Taso C	20 %	50 %
Taso D	20 %	100 %
Taso E	40 %	100 %

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(22) Taulukossa taso A tarkoittaa hintaeroja, jotka ovat alle 133,33 prosenttia, mutta vähintään 100 prosenttia hintaeron hälytysrajasta; taso B tarkoittaa hintaeroja, jotka ovat alle 100 prosenttia, mutta vähintään 75 prosenttia hintaeron hälytysrajasta; taso C tarkoittaa hintaeroja, jotka ovat alle 75 prosenttia mutta vähintään 50 prosenttia hintaeron hälytysrajasta; taso D tarkoittaa hintaeroja, jotka ovat alle 50 prosenttia, mutta vähintään 25 prosenttia hintaeron hälytysrajasta; taso E tarkoittaa hintaeroja, jotka ovat alle 25

¹³³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 26¹³⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 27¹³⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 28

prosenttia hintaeron hälytysrajasta.¹³⁶

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(23) Kaikkiin muihin arvopaperistamisiin, joihin sovelletaan uudistettavien vastuiden hallittua ennenaikaisen kuoletuksen ehtoa, on sovellettava 90 %:n luottovasta-arvokerrointa.¹³⁷

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(24) Kaikkiin muihin arvopaperistamisiin, joihin sovelletaan uudistettavien vastuiden muuta kuin hallittua ennenaikaisen kuoletuksen ehtoa, on sovellettava 100 %:n luottovasta-arvokerrointa.¹³⁸

10.4 Enimmäispääomavaatimus

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(25) Alullepanijan, johon sovelletaan luvun 10.1 kappaleen (5) mukaisia pääomavaatimuksia, sijoittajan osuuteen kuuluvien positioiden riskipainotettujen erien yhteismäärän ja riskipainotettujen erien yhteismäärän summa ei saa olla suurempi kuin suurempi seuraavista:¹³⁹

- a) sijoittajan osuuteen kuuluvien positioiden riskipainotettujen erien yhteismäärä;
- b) riskipainotettujen erien yhteismäärä, jonka vastuita hallussaan pitävä valvottava laskisi arvopaperistettujen vastuiden osalta olettaen, että niitä ei ole arvopaperistettu sijoittajan osuutta vastaavan määrän osalta.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(26) Rahoitustarkastuksen omien varojen laskentaa koskevan standardin 4.3a mukaista mahdollisten ennakoitujen nettotulojen aktivoinnista saatavien tuottojen vähentämistä ei sisällytetä edellisen kappaleen mukaiseen enimmäismäärään.¹⁴⁰

10.5 Likviditeettisuunnitelmat

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(27) Ennenaikaisen kuoletuksen ehtoja sisältävien uudistettavien vastuiden arvopaperistamistransaktioiden alullepanijoilla, on oltava likviditeettisuunnitelmat, joilla varaudutaan sekä aikataulun mukaisesti että ennenaikaisiin kuoletuksiin.¹⁴¹

¹³⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 29

¹³⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 32

¹³⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 33

¹³⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 22

¹⁴⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 23

¹⁴¹ Direktiivi 2006/48/EY liite V, kohta 9

11

SOPIMUSVELVOITTEET YLITTÄVÄ
TUKI**Sitova**

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(1) Järjestäjänä tai alullepanijana toimiva valvottava, joka on soveltanut arvopaperistamiseen tämän standardin säännöksiä lasiessaan riskipainotettujen erien yhteismäärää tai on myynyt rahoitusvälineitä kaupankäyntivarastotaan arvopaperistamista varten perustetulle erillisyhtiölle (SSPE), jolloin sitä ei enää vaadita pitämään omia varoja kyseisten rahoitusvälineiden riskiä varten, ei saa tarjota arvopaperistamiselle sopimusvelvoitteensa ylittävää tukea vähentääkseen sijoittajille aiheutuvia todellisia tai mahdollisia tappioita.¹⁴²

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Jos valvottava on tarjonnut edellä mainittua sopimusvelvoitteet ylittävää tukea, sillä on oltava pääomaa vähintään määrä, joka sillä olisi oltava, jos vastuita ei olisi arvopaperistettu. Valvottavan on julkistettava tieto tarjoamastaan sopimusvelvoitteet ylittävästä tuesta ja sen vaikutuksista lakisääteiseen pääomaan.¹⁴³

¹⁴² Direktiivi 2006/48/EY artikla 101(1)

¹⁴³ Direktiivi 2006/48/EY artikla 101(2)

12

**ERILLISYHTIÖN
LAINSÄÄDÄNNÖLLINEN ASEMA JA
KONSOLIDOINTI****Sitova**

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Arvopaperistamista varten perustetulla erillisyhtiöllä tarkoitetaan muuntyyppistä yhteisöä kuin luottolaitosta,¹⁴⁴

- joka on perustettu arvopaperistamisen toteuttamiseksi
- jonka toiminta on rajattu tämän tavoitteen saavuttamisen edellyttämiin tehtäviin
- jonka rakenteen tarkoituksena on erottaa erillisyhtiön velvoitteet alullepanijan velvoitteista
- johon liittyvän etuyhteyden haltijoilla on rajoitukseton oikeus antaa vakuudeksi tai luovuttaa kyseiset etuyhteydet.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Erillisyhtiö ei ole luottolaitos, mutta sitä on pidettävä luottolaitostoiminnasta annetun lain 3 §:ssä tarkoitettuna rahoituslaitoksena.

Suositus

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) Perinteisessä arvopaperistamisessa erillisyhtiön itsenäisyys on tärkeää, ja valvottavan tulee huolehtia siitä, että erillisyhtiötä ei tarvitse konsolidoida vakavaraisuuslaskennassa valvottavaan.

Suositus

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) Synteettisessä arvopaperistamisessa erillisyhtiön konsolidointi valvottavaan ei välttämättä estä riskin siirtoa kolmansille, kunhan luvussa 6.2 esitetyt vähimmäisvaatimukset täyttyvät. Synteettinen arvopaperistaminen on mahdollista toteuttaa myös ilman erillisyhtiötä.

¹⁴⁴ Direktiivi 2006/48/EY artikla 4(44)

13

RAPORTOINTI FINANSSIVALVONNALLE

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(1) Valvottavan on ilmoitettava luottolaitostoiminnasta annetun lain 61 §:ssä ja 84 §:ssä tarkoitettu luottoriskin vakavaraisuusvaatimus raportointistandardin RA4.8 "Omien varojen sekä luotto-, vastapuoli-, markkina- ja operatiivisen riskin kattamiseksi vaadittavien omien varojen ilmoittaminen" mukaisesti.

14

MÄÄRITELMÄT

14.1 Luettelo vakavaraisuuslaskentaan liittyvistä Rahoitustarkastuksen standardeista

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Rahoitustarkastuksen vakavaraisuusstandardeista on käytetty seuraavia lyhenteitä:

- standardi 4.2 on Valvottavan vakavaraisuuden hallinta
- standardi 4.3a on Omien varojen määritelmä
- standardi 4.3c on Luottoriskin vakavaraisuusvaatimus standardimenetelmää käytettäessä
- standardi 4.3d on Luottoriskin vakavaraisuusvaatimus sisäisten luottoluokitusten menetelmää käytettäessä
- standardi 4.3e on Luottoriskin vähentämistekniikat luottoriskin standardimenetelmää käytettäessä
- standardi 4.3f on Luottoriskin vähentämistekniikat sisäisten luottoluokitusten menetelmää käytettäessä
- standardi 4.3g on Markkinariskin vakavaraisuusvaatimus
- standardi 4.3h on Arvopaperistamisen vakavaraisuusvaatimus
- standardi 4.3i on Operatiivisen riskin vakavaraisuusvaatimus
- standardi 4.3j on Luottoluokituslaitosten luottoluokitusten hyväksymisen edellytykset vakavaraisuuslaskennassa
- standardi 4.3k on Vastapuoliriskin vakavaraisuusvaatimus
- standardi 4.5 on Vakavaraisuuteen liittyvät julkistamisvaatimukset

14.2 Määritelmät

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) **ABCP-ohjelmalla** tarkoitetaan arvopaperistamisohjelmaa, jonka kautta liikkeeseenlasketut arvopaperit ovat pääasiallisesti arvopapereita, joiden alkuperäinen juoksuaika on enintään yksi vuosi. Tyypillisesti SSPE laskee liikkeelle omaisuusvakuudellisia yritystodistuksia ja ostaa saaduilla varoilla lyhytaikaisia saamia järjestävän luottolaitoksen asiakkailta.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) **Alullepanijalla** tarkoitetaan seuraavia:

- valvottavaa, joka on osallistunut joko itse tai välillisesti siihen etuyhteydessä olevien yksiköiden kautta alkuperäiseen sopimukseen, jonka perusteella velallisen tai mahdollisen velallisen sellaiset velvoitteet tai mahdolliset velvoitteet, joihin liittyvä saaminen arvopaperistetaan, ovat syntyneet; tai
- valvottavaa, joka hankkii kolmannen osapuolen saamiset taseeseensa ja arvopaperistaa ne

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) **Alullepanijan takaisinlunastusmenettelyllä** (clean up call) tarkoitetaan sopimusvelvoitetta, jonka mukaan jäljellä olevien vastuiden määrän alitessa määrätyn tason alullepanija voi ostaa arvopaperistamispositiot takaisin tai kuolettaa ne ennen kuin kaikki suojattavat vastuut on maksettu takaisin.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(5) **Arvopaperistamisella** tarkoitetaan transaktiota tai järjestelyä, jolla vastuuseen tai vastuuryhmään liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin ja jolla on seuraavat ominaisuudet:

- transaktion tai järjestelyn maksut riippuvat vastuun tai vastuuryhmän suorituskyvystä; ja
- etuoikeusluokkien järjestys määrittää tappioiden jakautumisen transaktion tai järjestelyn voimassaoloaikana

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(6) **Arvopaperistamista varten perustetulla erillisyyhtiöllä** (SSPE) tarkoitetaan muuntyyppistä yhteisöä kuin luottolaitosta, joka on perustettu arvopaperistamisen toteuttamiseksi, jonka toiminta on rajattu tämän tavoitteen saavuttamisen edellyttämiin tehtäviin, jonka rakenteen tarkoituksena on erottaa SSPE:n velvoitteet alullepanijan velvoitteista ja johon liittyvän etuyhteyden haltijoilla on rajoitukseton oikeus antaa vakuudeksi tai luovuttaa kyseiset etuyhteydet.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(7) **Arvopaperistamispositiolla** tarkoitetaan arvopaperistamisesta johtuvaa vastuuta.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(8) **Ennenaikaisen kuoletuksen ehdoilla** tarkoitetaan arvopaperistettujen instrumenttien liikkeeseenlaskussa määriteltyjä sopimusehtoja, joissa edellytetään, että sijoittajan positioita lunastetaan tietyissä tilanteissa ennen kuin liikkeeseenlaskettujen arvopapereiden alkuperäinen juoksuaika umpeutuu.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(9) **Erillisellä takauksella** (credit enhancement) tarkoitetaan sopimusjärjestelyä, jolla parannetaan arvopaperistamisposition luottoluokitusta verrattuna tilanteeseen ilman erillistä takausta, mukaan lukien takaukset, joissa etuoikeusasemaltaan alempia luokkia käytetään suojaamaan korkeamman luottoriskiluokituksen arvopapereita, ja muut luottosuojan muodot.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(10) **Etuoikeusluokalla** (tranche) tarkoitetaan sopimusperusteisesti muodostettua, yhteen tai useampaan vastuuseen liittyvää luottoriskisegmenttiä, kun positioon segmentissä liittyy suurempi tai pienempi luottotappioriski kuin samansuuruiseen positioon kussakin muussa segmentissä, lukuun ottamatta suojaa luottoriskiltä, jonka kolmas osapuoli tarjoaa suoraan position haltijoille kyseisessä segmentissä tai muissa segmenteissä.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(11) **Hintaerolla** (excess spread) tarkoitetaan perittäviä rahoituskuluja ja muita arvopaperistetuista vastuista saatuja palkkioita, joista on vähennetty kulut ja muut kustannukset.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(12) **Investment grade** -tasoisella luottoluokituksella tarkoitetaan luottoriskin standardimenetelmän mukaista luottoluokan 3 luokitusta tai sitä parempaa luokitusta.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(13) **Järjestäjällä** (sponsor) tarkoitetaan sellaista muuta valvottavaa kuin alullepanijaa, joka järjestää omaisuusvakuudellisen yritystodistusohjelman tai muun arvopaperistamisjärjestelyn, jonka kautta kolmansilta yksiköiltä hankitaan saamisia, ja hoitaa sitä.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(14) K_{irb} :llä tarkoitetaan kahdeksaa prosenttia riskipainotettujen erien yhteismäärästä, joka laskettaisiin arvopaperistetuille vastuille, jos niitä ei olisi arvopaperistettu, lisättynä kyseisiin vastuihin liittyvillä odotetuilla tappioilla.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(15) **Likviditeettisopimuksella** (liquidity facility) tarkoitetaan arvopaperistamispositiota, joka syntyy sopimuksella, jolla hankitaan oikea-aikaiset rahavirrat sijoittajille varmistavaa rahoitusta.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(16) **Luokitellulla arvopaperistamispositiolla** tarkoitetaan arvopaperistamispositiota, jolla on Rahoitustarkastuksen hyväksymän luottolaitoksen antama luottoluokitus.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(17) **Luokittelemattomalla arvopaperistamispositiolla** tarkoitetaan arvopaperistamispositiota, jolla ei ole Rahoitustarkastuksen hyväksymän ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(18) **Luottoluokitukseen perustuvalla arviointimallilla** tarkoitetaan menetelmää, jolla lasketaan arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä 9.2.1 luvun mukaisesti.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(19) **Luottoriskin vähentämisellä** tarkoitetaan luottolaitoksen soveltamaa tekniikkaa, jota soveltamalla luottolaitos vähentää vastuusta tai vastuista sille aiheutuvaa luottoriskiä.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(20) **Luottovasta-arvokertoimella** (CF) tarkoitetaan laskentahetkellä nostamattomasta luottolimiitistä nostettavan ja maksukyvyttömyyshetkellä jäljellä olevan määrän suhdetta laskentahetkellä nostamattomaan luottolimiitin määrään; sovittu limiitti määrää luottolimiitin määrän, paitsi jos ei-sovittu limiitti on sitä korkeampi.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(21) **Perinteisellä arvopaperistamisella** tarkoitetaan arvopaperistamista, jossa vastuut luovutetaan arvopaperistamista varten perustetulle erillisyyhtiölle (SSPE), joka laskee liikkeeseen arvopapereita. Tämä toteutetaan siten, että alullepaneva luottolaitos siirtää arvopaperistettujen vastuiden omistusoikeuden, tai osittaisen omistusyhteyden kautta. Liikkeeseenlasketut arvopaperit eivät aiheuta maksuvelvoitteita alullepanevalle luottolaitokselle.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(22) **Sopimusvelvoitteet ylittävällä tuella** (implicit support) tarkoitetaan tilannetta, jossa alullepanija tukee arvopaperistamispositioita sopimusvelvoitteet ylittävin keinoin supistaakseen sijoittajien todellisia tai mahdollisia tappioita.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(23) **Synteettisellä arvopaperistamisella** tarkoitetaan arvopaperistamista, jossa etuoikeusluokkiin jakaminen tapahtuu käyttämällä luottojohdannaisia tai takauksia ja jossa saamisten ryhmät säilyvät alullepanevan luottolaitoksen taseessa.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(24) **Takauksen luonteisella luottosuojalla** tarkoitetaan riskin vähentämisteknikkaa, jossa luottolaitokselle olevasta vastuusta johtuvan luottoriskin vähentäminen perustuu kolmannen sitoumukseen maksaa määrä luotonantajien maksukyvyttömyyden tapauksessa tai muissa erityisissä luottotapahtumissa.

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(25) **Uudelleenarvopaperistamisella** tarkoitetaan arvopaperistamista, jossa saamisiin tai omaisuuseriin liittyvä luottoriski jaetaan etuoikeusluokkiin ja jossa vähintään yksi saamisista tai omaisuuseristä on arvopaperistettu omaisuuserä.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(26) **Uudistettavilla vastuilla** (revolving exposures) tarkoitetaan sitä, että velallinen voi nostaa varoja ja lyhentää velkoja tietyn limiitin puitteissa.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(27) **Valvontaviranomaisen kehittämällä arviointimallilla** tarkoitetaan menetelmää, jolla lasketaan arvopaperistamispositioiden riskipainotettujen erien yhteismäärä luvun 9.3 mukaisesti

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(28) **Vastikkeellisella luottosuojalla** tarkoitetaan luottoriskin vähentämistekniikkaa, jossa luottolaitokselle olevasta vastuusta johtuvan luottoriskin vähentäminen perustuu luottolaitoksen oikeuteen - vastapuolen maksukyvyttömyyden tai muiden vastapuoleen liittyvien erityisten luottotapahtumien vuoksi - realisoida, saada luovutuksena tai siirtona tai pitää hallussaan tiettyjä omaisuuseriä tai määriä, tai vähentää vastuuta määrään tai korvata se määrällä, joka saadaan luottolaitokselle olevan vastuun ja luottolaitosta koskevan vaateen määrän välisestä erotuksesta.

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(29) **Vastuulla** tarkoitetaan tässä standardissa arvopaperistamisen kohteena olevaa saamista tai taseen omaisuuserää. Vastuuna käsitellään myös taseen ulkopuolista sitoumusta.

15

LISÄTIEDOT

Standardista vastaavan henkilön yhteystiedot ovat Finanssivalvonnan internetsivuston [Standardien vastuuhenkilöt](#) -luettelossa. Lisätietoja antaa myös:

- RV: Luottoriskit, puh. 010 831 5207

16

MUUTOSHISTORIA

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Voimaan tullessaan (1.3.2007) tämä standardi kumosi Rahoitustarkastuksen antamasta, saamisten luovuttamista ja arvopaperistamista koskevasta ohjeesta 103.11 vakavaraisuusvaatimuksia ja -laskentaa koskevat osat.

Annettu: x.x.2010
Voimaan: 1.1.2011

(2) Standardia on muutettu vastaamaan direktiiviä 2006/48/EY seuraavasti:

- 31.12.2010 on tehty luottolaitosdirektiivin muutosdirektiivin 2009/111/EY mukaiset muutokset. Muutokset koskevat pääosin arvopaperistettuihin eriin sijoittaville asetettuja vaatimuksia (standardin luku 6.4) sekä arvopaperistamisiin liittyvien tietojen julkistamista koskevia vaatimuksia (standardin luku 6.1, kappaleet 7 - 12).
- x.x.2011 on tehty luottolaitosdirektiivin muutosdirektiivin xxxx/yyy/EY mukaiset muutokset. Muutokset koskevat pääosin uudelleenarvopaperistamisia, joiden osalta riskipainotettujen erien yhteismäärän laskentaa on muutettu. Laskentamenetelmät kuvaillaan standardin kappaleissa 8 ja 9.
- x.x.2011 on tehty luottolaitosdirektiivin muutosdirektiivin xxxx/yyy/EY mukaiset muutokset sopimusvelvoitteen ylittävää tukea käsittelevään luvun 11 kappaleeseen (1).