

Standardi 4.3h

Arvopaperistamisen vakavaraisuusvaatimus

Määräykset ja ohjeet



RAHOITUSTARKASTUS
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISION



SISÄLLYSLUETTELO

1 Soveltaminen	5
Siirtymäsäännös	7
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 Alullepanijoita koskevat vaatimukset	15
6.1 Perinteinen arvopaperistaminen – Vähimmäisedellytykset luottoriskin siirron hyväksymiseksi	16
6.2 Synteettinen arvopaperistaminen – Vähimmäisedellytykset luottoriskin siirron hyväksymiseksi	17
7 Yleiset periaatteet arvopaperistettujen erien vakavaraisuusvaatimuksen laskemiseksi	19
7.1 Sovellettavat laskentamenetelmät	19
7.2 Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen	20
7.2.1 Yleistä	20
7.2.2 Vastuuarvojen ja luottovasta-arvojen määrittäminen	21

7.2.3	<i>Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen synteettisessä arvopaperistamisessa</i>	22
7.3	Ulkoiset luottoluokitukset	24
7.3.1	<i>Luottoluokituslaitosten luottoluokituksiin sovellettavat vaatimukset</i>	24
7.3.2	<i>Luottoluokitusten käyttö</i>	25
8	Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen standardimenetelmän mukaisesti	26
8.1	Riskipainotetut erät	26
8.2	Luokittelemattomien arvopaperistamispositioiden käsittely	27
8.2.1	<i>Look-through -menettely</i>	28
8.2.2	<i>Toiseksi suuririskisimpään tai sitä parempaan etuoikeusluokkaan kuuluvien arvopaperistamispositioiden käsittely ABCP-ohjelmassa</i>	28
8.2.3	<i>Luokittelemattomat likviditeettisopimukset</i>	29
8.3	Luottoriskinvähentämistekniikoiden soveltaminen	31
8.4	Riskipainotettujen erien suurin mahdollinen yhteismäärä	32
9	Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen sisäisten luottoluokitusten menetelmän mukaisesti	33
9.1	Menetelmien hierarkia	33
9.2	Luottoluokitukseen perustuva arviointimalli	34
9.2.1	<i>Luokitellut arvopaperistamispositiot</i>	34
9.2.2	<i>Johdettujen luottoluokitusten käyttö</i>	36
9.3	Valvontaviranomaisen kehittämä arviointimalli	37
9.4	ABCP-ohjelmiin kuuluviin arvopaperistamispositioihin sovellettava sisäisen arvioinnin lähestymistapa	40
9.5	Likviditeettisopimukset	43

9.6	Luottoriskin vähentämistekniikoiden soveltaminen	44
9.6.1	<i>Vastikkeellinen luottosuoja</i>	45
9.6.2	<i>Takauksen luonteinen luottosuoja</i>	45
9.6.3	<i>Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen</i>	45
9.7	Riskipainotettujen saamisten yhteismäärän vähentäminen	47
9.8	Riskipainotettujen erien suurin mahdollinen yhteismäärä	48
10	Uudistettavien vastuiden arvopaperistamiseen sovellettavat täydentävät pääomavaatimukset – ennenaikainen kuoletus	49
10.1	Täydentävien pääomavaatimusten soveltaminen	50
10.2	Periaatteet riskipainotettujen erien laskemiselle	50
10.3	Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen	52
10.4	Enimmäispääomavaatimus	54
10.5	Likviditeettisuunnitelmat	54
11	Sopimusvelvoitteet ylittävä tuki	55
12	Erillisyhtiön lainsäädännöllinen asema ja konsolidointi	56
13	Raportointi Rahoitustarkastukselle	57
14	Määritelmät	58
14.1	Luettelo vakavaraisuuslaskentaan liittyvistä Rahoitustarkastuksen standardeista	58
14.2	Määritelmät	59
15	Lisätiedot	63
16	Kumotut ohjeet ja määräykset	64

1

SOVELTAMINEN

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(1) Standardi koskee seuraavia Rahoitustarkastuksesta annetun lain (587/2003) 5 §:n tarkoittamia valvottavia:

- luottolaitokset, lukuun ottamatta maksuliikkeyhteisöjä
- sijoituspalveluyritykset
- 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 maksuliikkeyhteisöt.

*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 luvaa.

*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 omistusyhteisyriksenä tai emoyrityksenä olevan omistusyhteisön tytär- tai omistusyhteisyriksenä 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 ulkomaisten 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.

Siirtymäsäännös

Sitova
*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(16) Mikäli luottolaitos käyttää luottolaitostoiminnasta annetun lain (121/2007) 178 §:n nojalla oikeuttaan laskea mainitun lain 55 §:n 1 momentin kohdassa tarkoitetun omien varojen vähimmäismäärän mainitun lain voimaan tullessa sovellettujen säännösten mukaisesti vielä vuoden 2007 aikana, sovelletaan tätä standardia luottolaitokseen vasta 1.1.2008 alkaen.

Sitova
*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(17) Edellä kuvattua vastaavaa siirtymäsäännöstä sovelletaan sijoituspalveluyritykseen sijoituspalveluyrityslain (579/1996) muuttamista koskevan lain (135/2007) siirtymäsäännöksen nojalla.

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(18) Edellä kuvattua vastaavaa siirtymäsäännöstä sovelletaan rahastoyhtiöihin sijoitusrahastolain (48/1999) muuttamista koskevan lain (134/2007) siirtymäsäännöksen nojalla.

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(19) Edellä kuvattua vastaavaa siirtymäsäännöstä sovelletaan osuuspankkien yhteenliittymän keskusyhteisöön osuuspankeista ja muista osuuskuntamuotoisista luottolaitoksista annetun lain (1504/2001) muuttamista koskevan lain (149/2007) siirtymäsäännöksen nojalla.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(20) Tätä standardia ei sovelleta ennen 1 päivänä tammikuuta 2011 sijoituspalveluyritykseen, joka toimiluvan ehtojen nojalla saa tarjota sijoituspalvelua yksinomaan hyödykemarkkinoihin liittyvillä johdannaissopimuksilla.

2

TAVOITTEET JA RAKENNE

2.1 Tavoitteet

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

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

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Tämän standardin tavoitteena on selvittää ne vaatimukset, jotka koskevat valvottavaa, kun se toimii alullepanijana tai järjestäjänä muuhun kuin kaupankäyntivarastoon kuuluvien vastuiden arvopaperistamisessa sekä kun sillä on arvopaperistamispositioita muussa kuin kaupankäyntivarastossa. 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: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(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. Näiden täyttyminen takaa sen, että alullepanija voi jättää arvopaperistetut vastuut riskipainotettujen erien yhteismäärän laskennan ulkopuolelle ja sen sijaan laskea riskipainotettujen erien yhteismäärän hallussaan oleville arvopaperistamispositioille tämän standardin mukaisesti. Rahoitustarkastus kiinnittää erityistä huomiota luottoriskin siirtoon vakavaraisuuden kokonaisarviointissa. Erilaisia riskinsiirtotekniikoita käyttäessään valvottavan pitää ymmärtää, millaisia riskejä se todella ottaa instrumenttirakenteeltaan usein monimutkaisissa arvopaperistamistransaktioissa.

2.2 Rakenne

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(5) 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.

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(6) 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*

(7) 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: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) 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

(3) Standardissa on otettu huomioon myös Euroopan pankkivalvojien 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.cebs.org/standards.htm>.

4

NORMIPERUSTA

*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: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

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

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(3) Direktiivit ovat saatavilla EU:n komission kotisivulla osoitteessa http://europa.eu.int/comm/internal_market/regcapital/index_eu.htm.

*Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007*

(4) Arvopaperistamisen vakavaraisuusvaatimusta säännellään kansallisesti luottolaitostoiminnasta annetun lain (121/2007) 61 §: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 (575/1996) 31 §
- 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:¹

- 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.

¹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 4(36)

5.2 Arvopaperistamista koskevien säännösten soveltaminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(3) 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 luotojohdannaisten osalta referenssiomaisuuden tuloksesta.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) 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

(5) 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

(6) 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.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(7) Valvottavan pitää tunnistaa arvopaperistamiseen ja sen eri toteuttamismuotoihin sisältyvät riskit. *Riskiä, joka aiheutuu arvopaperistamistransaktioista, joissa valvottava ovat 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.*²

² Direktiivi 2006/48/EY liite V, kohta 8

6

ALULLEPANIJOITA 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 6.1 tai 6.2 lueteltujen ehtojen mukaisesti, se voi³

- 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.⁴

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(4) Jos luvuissa 6.1 tai 6.2 luetellut vähimmäisvaatimukset luottoriskin siirrolle eivät toteudu, alullepanija ei voi laskea riskipainotettujen erien yhteismäärää tässä standardissa esitetyillä menetelmillä.⁵ Tässä tapauksessa omaisuuserille lasketaan vastuuryhmän mukainen vakavaraisuusvaatimus, siten kuin jos arvopaperistamista ei olisi tapahtunut.

³ Direktiivi 2006/48/EY artikla 95(1)

⁴ Direktiivi 2006/48/EY artikla 95(2)

⁵ 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.

6.1 Perinteinen arvopaperistaminen – Vähimmäisedellytykset luottoriskin siirron hyväksymiseksi

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(6) *Perinteisen arvopaperistamisen alullepanija voi jättää arvopaperistetut vastuut huomiotta laskettaessa riskipainotettujen erien ja odotettujen tappioiden yhteismäärää, jos arvopaperistettuihin vastuisiin liittyvä merkittävä luottoriski on siirretty kolmansille ja siirto on toteutettu seuraavien edellytysten mukaisesti:*⁶

- a) *Arvopaperistamisesta laaditut asiakirjat vastaavat sopimuksen taloudellista sisältöä.*
- b) *Arvopaperistetut vastuut ovat järjestelyn myötä alullepanijan ja sen velkojien ulottumattomissa mukaan lukien konkurssi- ja konkurssihallintotilanteet. Tämänkaltaisen oikeudellinen tila pitää olla pätevän oikeudellisen neuvonantajan arvioima.*
- c) *Liikkeeseenlasketut arvopaperit eivät ole alullepanijan maksuvelvoitteita.*
- d) *Siirronsaaja on arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö.*
- e) *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 siirretyn riskin. Se, että alullepanija pitää itsellään vastuisiin liittyviä hallinnointioikeuksia tai -velvoitteita, ei merkitse, että sillä on välillinen määräysvalta vastuisiin.*
- f) *Alullepanijan takaisinlunastusmenettelyssä (clean up call) seuraavien edellytysten on täytyttävä:*
 - *takaisinlunastusmenettelyn soveltaminen on alullepanijan päätös-*

⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 1

vallassa;

- 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.

g) 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 (arvopaperistamisinstrumentteja merkinneille) maksetaan parempaa tuottoa arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden laadun heikentyessä.

6.2 Synteettinen arvopaperistaminen – Vähimmäisedellytykset luottoriskin siirron hyväksymiseksi

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(7) Synteettisen arvopaperistamisen alullepanija voi laskea riskipainotettujen erien tai odotettujen tappioiden yhteismäärät arvopaperistettujen vastuiden osalta jäljempänä luvuissa 7, 8 ja 9 esitetyllä tavalla, jos merkittävä luottoriski on siirretty kolmansille joko vastikkeellista tai takauksen luonteista luottosuojaa käyttämällä ja siirto on toteutettu seuraavien edellytysten mukaisesti:⁷

- a) Arvopaperistamisesta laaditut asiakirjat vastaavat sopimuksen taloudellista sisältöä;
- b) Luottoriskin siirron toteuttamiseksi käytetty luottosuoja täyttää Rahoitustarkastuksen luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e

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

mukaiset, kyseistä luottosuojaa koskevat, hyväksymisen edellytykset ja vähimmäisvaatimukset. Tässä yhteydessä erillisyhtiöitä ei hyväksytä takauksen luonteisen luottosuojan antajiksi.

c) *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 ennen aikaista kuoletusta koskevat ehdot)*
- jotka lisäävät valvottavan luottosuojauksen kustannuksia tai arvopaperistamispositiota hallussaan pitävälle maksettavaa tuottoa arvopaperistamisen kohteena olevien vastuiden laadun heikentymisen seurauksena.*

d) *Pätevä oikeudellinen neuvonantaja on vahvistanut luottosuojan olevan täytäntöönpanokelpoinen kaikilla asian kannalta merkityksellisillä lainkäyttöalueilla.*

7

YLEISET PERIAATTEET ARVOPAPERISTETTUJEN ERIEN VAKAVARAISUUSVAATIMUKSEN 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.⁸

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.⁹

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-

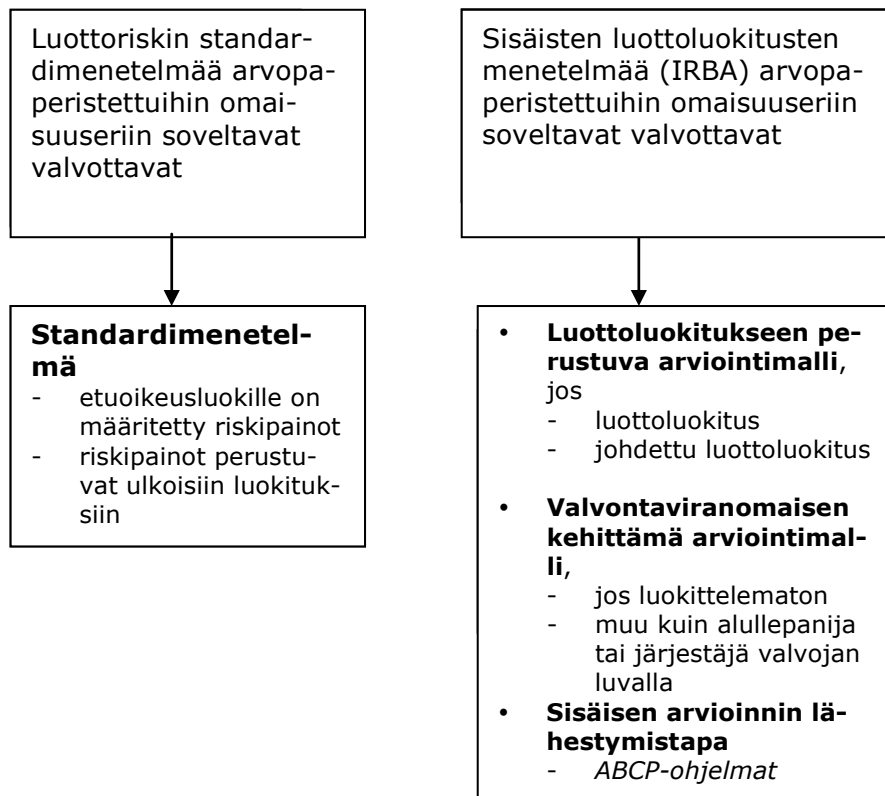
⁸ Direktiivi 2006/48/EY artikla 94

⁹ 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.¹⁰

¹⁰ 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.¹¹

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.¹²

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.¹³

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.¹⁴

Perustelu

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(10) Kappaleessa (9) mainittu tilanne voi syntyä esimerkiksi likviditeettisopimusten kohdalla.

7.2.2 Vastuuarvojen ja luottovasta-arvojen määrittäminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(11) Jos valvottava laskee riskipainotettujen erien yhteismäärää arvopaperistamispositiolle luottoriskin standardimenetelmän mukaisesti, taseen arvopaperistamispositioiden vastuuarvo on tasearvo.¹⁵

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(12) Jos valvottava laskee riskipainotettujen erien yhteismäärää arvopaperistamispositiolle sisäisten luottoluokitusten menetelmän mukaisesti, taseen arvopaperistamispositioiden vastuuarvoon on sisällytettävä myös arvonalentumis-

¹¹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 96(2)

¹² Direktiivi 2006/48/EY artikla 96(3)

¹³ Direktiivi 2006/48/EY artikla 96(4)

¹⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 5

¹⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 2

tappiot.¹⁶

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(13) Taseen ulkopuolisen arvopaperistamisposition luottovasta-arvo on sen nimellisarvo kerrottuna tämän standardin lukujen 8 ja 9 mukaisella luottovasta-arvokertoimella. Ellei toisin mainita, luottovasta-arvokerroin on 100 %:ia.¹⁷

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(14) Johdannaispöytäkirjasta syntyvän arvopaperistamisposition vastuuarvo on määritettävä Rahoitustarkastuksen vastapuoliriskin vakavaraisuusvaatimuksen laskentaa koskevan standardin 4.3k mukaisesti.¹⁸

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(15) Kun arvopaperistamisposition kohdistuu vastikkeellista luottosuojaa, kyseisen position vastuuarvoa voidaan muuttaa Rahoitustarkastuksen luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaisesti, kuten tämän standardin luvussa 9.6 todetaan.¹⁹

7.2.3 Riskipainotettujen erien yhteismäärän laskeminen synteettisessä arvopaperistamisessa

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(16) 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 luvussa sanotaan. Jos alullepanija laskee riskipainotettujen erien ja odotettujen tappioiden yhteismäärän sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, odotettujen tappioiden yhteismäärä on nolla kyseisten arvopaperistettujen vastuiden osalta.²⁰

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(17) Se, mitä edellä kappaleessa (16) on sanottu, koskee kaikkia arvopaperistamistransaktioon kuuluvia vastuita. Alullepanijan on laskettava riskipainotettujen erien yhteismäärä kaikkien etuoikeusluokkien osalta käyttäen luvussa 8 ja 9 esitettyjä menetelmiä. Tällöin mukaan luetaan myös ne etuoikeusluokat, jotka liittyvät luottoriskin vähentämistekniikojen käyttämiseen. Jos etuoikeusluokka on esimerkiksi siirretty takauksen luonteista luottosuojaa käyttäen kolmannelle osapuolelle, kyseisen kolmannen osapuolen riskipainoa on sovellettava etuoikeusluokkaan laskettaessa alullepanijan riskipainotettujen erien yhteismäärää.²¹

¹⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 2

¹⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 2

¹⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 3

¹⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 4

²⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 3

²¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 4

Maturiteettierojen käsittely**Sitova**

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(18) Laskettaessa alullepanijan riskipainotettujen erien yhteismäärää synteettisesti arvopaperistetuille vastuille, maturiteettierot luottosuojan, jolla jako eri etuoikeusluokkiin on saavutettu, ja arvopaperistettujen vastuuden välillä on otettava huomioon kappaleiden (19) - (21) mukaisesti.²²

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(19) Arvopaperistettujen vastuuden juoksuaika on pisin yksittäisen vastuun juoksuaika, mutta enintään viisi vuotta. Luottosuojan juoksuaika on määritettävä Rahoitustarkastuksen standardin 4.3e mukaisesti.²³

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(20) 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

(21) Muiden kuin kappaleessa (20) 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.

$RW(SP)$ on kappaleen (16) 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 vastuuden juoksuaika;

t on vuosina ilmaistu luottosuojan juoksuaika; ja

t^* on 0,25.²⁴

²² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 5

²³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 6

²⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 2, kohta 7

7.3 Ulkoiset luottoluokitukset

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(22) Määritettäessä arvopaperistamisposition riskipainoa tämän standardin mukaisesti, voidaan ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luokitusta käyttää ainoastaan silloin, kun Rahoitustarkastus on hyväksynyt luottoluokituslaitoksen käytön tätä tarkoitusta varten.²⁵

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(23) 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.²⁶

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

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

7.3.1 Luottoluokituslaitosten luottoluokituksiin sovellettavat vaatimukset

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(25) Jotta hyväksytyyn luottoluokituslaitoksen luottoluokitusta voidaan käyttää laskettaessa riskipainotettujen erien yhteismäärää, luottoluokituksen on täytettävä seuraavat edellytykset:²⁷

- 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. Luottoluokitusten 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.

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

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

²⁵ Direktiivi 2006/48/EY artikla 97(1)

²⁶ Direktiivi 2006/48/EY artikla 97(2)

²⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 1

7.3.2 Luottoluokitusten käyttö

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

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

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

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

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(29) 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.³⁰

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

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

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(31) Jos arvopaperistamispositiosta on useamman kuin kahden hyväksytyyn luottoluokituslaitoksen luokitus, on sovellettava niistä kahta korkeinta. Jos kaksi korkeinta luottoluokitusta poikkeavat toisistaan, on käytettävä niistä alhaisempaa.³²

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(32) Jos luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaisesti hyväksytty luottosuoja on annettu suoraan arvopaperistamista varten perustetulle erillisyyhtiölle ja valittu luottoluokituslaitos on ottanut suojan huomioon arvopaperistamispositioista laaditussa luottoluokituksessa, voidaan käyttää kyseisen luottoluokituksen mukaista riskipainoa³³

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

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

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

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

²⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 2

²⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 3

³⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 4

³¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 5

³² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 6

³³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 7

³⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 3, kohta 7

³⁵ 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 arvopaperistetut vastuut luokitellaan, valvottavan on laskettava arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä tämän luvun mukaisesti. Valvottavan on lisäksi sovellettava laskentaan lukua 10 silloin, kun kyseeseen tulevat uudistettavia vastuuta koskevat ennenaikaisen kuoletuksen ehdot.

8.1 Riskipainotetut erät

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Luokitellun arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä lasketaan soveltamalla position vastuarvoon sen luottoluokan riskipainoa, johon Rahoitustarkastus on määritellyt positiota koskevan luottoluokituksen kuuluvan³⁶. Hyväksytyjen luokituslaitosten antamien luottoluokitusten vastaavuus vakavaraisuuslaskentaa koskeviin luottoluokkiin esitetään Rahoitustarkastuksen luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3c liitteessä 1.

Taulukko 1

Arvopaperistamispositiot, joille ei ole annettu lyhytaikaista luottoluokitusta

Luottoluokka	1	2	3	4	5 tai huonompi
--------------	---	---	---	---	----------------

³⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 6

Riskipaino	20 %	50 %	100 %	350 %	1 250 %
------------	------	------	-------	-------	---------

Taulukko 2

Arvopaperistamispositiot, joille on annettu lyhytaikainen luottoluokitus

Luottoluokka	1	2	3	Kaikki muut luottoluokitukset
Riskipaino	20 %	50 %	100 %	1 250 %

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(3) Luokittelemattomien arvopaperistamispositioiden riskipainotettujen erien yhteismäärää laskettaessa on sovellettava 1 250 prosentin riskipainoa.³⁷ Tästä 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 laskeessaan ottaa huomioon hyväksytyyn vastikkeellisen luottosuojan Rahoitustarkastuksen luottoriskien vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mukaisesti.³⁸

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.³⁹

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 1250 %. 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 likviditeetti-sopimukset (8.2.3)

³⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 7

³⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 35

³⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 36

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.⁴⁰

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 keskittymäsuhteella⁴¹.

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.⁴²

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.⁴³

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.⁴⁴ Tyypillisesti arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö laskee liikkeelle yritystodistuksia ja ostaa saaduilla varoilla lyhytaikaisia saamisjärjestäjänä toimivan valvottavan asiakkailta. Pareman 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:⁴⁵

⁴⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 9

⁴¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 10

⁴² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 10

⁴³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 10

⁴⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 1, kohta 1

⁴⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 11

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

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(13) Edellä mainittujen riskipainojen soveltaminen on mahdollista, kun arvopaperistamispositio täyttää seuraavat vaatimukset. Se on:⁴⁶

- a) taloudellisessa mielessä toiseksi suuririskisimmässä tai sitä paremmassa etuoikeusluokassa ja suuririskisin etuoikeusluokka (first loss tranche) toimii takauksena (puskurina) toiseksi suuririskisimmälle etuoikeusluokalle
- b) luottoluokitukseltaan 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.

⁴⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 12

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 käytettävä suurinta mahdollista riskipainoa, jonka likviditeettisopimuksen kattama yksittäinen arvopaperistettu vastuu voi luottoriskin standardimenetelmää koskevan standardin 4.3c mukaisesti saada.⁴⁷

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-arvokertoimia. 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: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(21) Jotta likviditeettisopimukseen voi soveltaa muuta kuin 100 %:n luottovasta-arvokerrointa, sen on täytettävä seuraavat edellytykset.⁴⁸

- 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 laininlyötyjä vastuuta 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 huomomassa 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.

⁴⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 13

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

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 arvopaperistetut vastuut ovat luokiteltuja rahoitusinstrumentteja, likviditeettisopimukseen on lisäksi sisällytettävä ehto, jonka mukaan se purkautuu, jos arvopaperistettujen vastuiden keskimääräinen laatu putoaa alle investment grade -tason.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(22) Kun edellä mainitut edellytykset täyttyvät, likviditeettisopimuksen nimellisarvoon voi soveltaa seuraavia luottovasta-arvokertoimia:

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

- 20 %, kun kyseessä on alkuperäiseltä juoksuajaltaan enintään vuoden pituinen likviditeettisopimus ja
- 50 %, kun kyseessä on alkuperäiseltä juoksuajaltaan yli vuoden pituinen likviditeettisopimus.

B. Likviditeettisopimukset, joita voidaan käyttää ainoastaan yleisen markkinahäiriön vallitessa

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(23) Jos luvussa A. säädetyt edellytykset täyttyvät, voidaan luottovasta-arvoa määritettäessä soveltaa 0 %:n luottovasta-arvokerrointa sellaiseen likviditeettisopimukseen, joka tulee sovellettavaksi ainoastaan yleisen markkinahäiriön vallitessa (eli silloin, kun useat erillisyhtiöt eivät pysty uudistamaan erääntyviä lyhyitä arvopapereita muusta syystä kuin erillisyhtiön luottokelpoisuuden tai arvopaperistettujen vastuiden laadun heikentymisestä).⁴⁹

C. Ehdotta purettavissa olevat likviditeettisopimukset

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(24) Kun kyseessä on likviditeettisopimus, joka on ehdotta purettavissa, ja luvussa A. säädetyt ehdot täyttyvät ja sopimukseen liittyvien nostojen takaisinmaksu on paremmassa etuoikeusasemassa kuin muut arvopaperistettujen vastuista saataviin rahavirtoihin perustuvat vaateet, sen nimellismäärään sovelletaan 0 %:n luottovasta-arvokerrointa määritettäessä luottovasta-arvoa.⁵⁰

8.3 Luottoriskinvähentämistekniikoiden soveltaminen

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(25) Kun arvopaperistamispositiolla on hankittu luottosuoja, riskipainotettujen erien laskennassa voidaan ottaa huomioon luottoriskin vähentämistekniikoiden vaikutus luottoriskin vähentämistekniikoita koskevan standardin 4.3e mu-

⁴⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 14

⁵⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 15

*kaisesti.*⁵¹

8.4 Riskipainotettujen erien suurin mahdollinen yhteismäärä

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

*(26) 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.*⁵²

⁵¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 34

⁵² 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 arvopaperistetut vastuut kuuluvat, valvottavan on laskettava arvopaperistamispositioiden riskipainotettujen erien yhteismäärä tämän luvun mukaisesti. Valvottavan on lisäksi sovellettava laskentaan lukua 10 silloin, kun kyseeseen tulevat uudistettavia vastuuta 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.⁵³

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.⁵⁴

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.⁵⁵

⁵³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 38

⁵⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 39

⁵⁵ 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.⁵⁶

9.2 Luottoluokitukseen perustuva arviointimalli

9.2.1 Luokitellut arvopaperistamispositiot

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(6) Luottoluokitukseen perustuvaa arviointimallia sovellettaessa luokitellun arvopaperistamisposition riskipainotettujen erien yhteismäärä on laskettava soveltamalla position vastuuarvoon taulukoissa 3 ja 4 esitettyjä riskipainoja ja kertomalla se 1,06:lla. Riskipaino liittyy luottoluokkaan, johon Rahoitustarkastus on todennut positiota koskevan ulkoisen luottoluokituksen kuuluvan.⁵⁷

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 3

Arvopaperistamispositiot, joille ei ole annettu lyhytaikaista luottoluokitusta

Luottoluokka (LL)	Riskipaino		
	A	B	C
LL 1	7 %	12 %	20 %
LL 2	8 %	15 %	25 %
LL 3	10 %	18 %	35 %
LL 4	12 %	20 %	35 %
LL 5	20 %	35 %	35 %
LL 6	35 %	50 %	50 %

⁵⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 41

⁵⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 46

LL 7	60 %	75 %	75 %
LL 8	100 %	100 %	100 %
LL 9	250 %	250 %	250 %
LL 10	425 %	425 %	425 %
LL 11	650 %	650 %	650 %
Alle LL 11:n	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Taulukko 4

Arvopaperistamispositiot, joille on annettu lyhytaikainen luottoluokitus

Luottoluokka (LL)	Riskipaino		
	A	B	C
LL 1	7 %	12 %	20 %
LL 2	12 %	20 %	35 %
LL 3	60 %	75 %	75 %
Kaikki muut luottoluokitukset	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(8) Edellä olevien taulukoiden A-sarakkeeseen sisältyviä riskipainoja on sovellettava, kun positio on arvopaperistamisen parhaassa etuoikeusluokassa. Määritettäessä, onko kyseessä paras etuoikeusluokka, ei tarvitse ottaa huomioon määriä, jotka on maksettava korko- tai valuuttajohdannaissopimuksen perusteella, eikä erääntyneitä palkkioita tai muita vastaavia maksuja.⁵⁸

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(9) Arvopaperistamisen parhaassa etuoikeusluokassa olevaan positioon voidaan soveltaa 6 %:n riskipainoa, kun kyseinen etuoikeusluokka on joka suhteessa paremmassa asemassa kuin muissa arvopaperistamisen etuoikeusluokissa olevat positiot, joihin sovellettaisiin 7 %:n riskipainoa. Edellytyksenä tälle on, että:⁵⁹

- Rahoitustarkastus katsoo tämän olevan perusteltua arvopaperistamisen alemmien etuoikeusluokkien tappioiden absorptiokyvyn pohjalta; ja
- positiolla on joko ulkoinen luottoluokitus, jonka on määritelty kuuluvan taulukoissa 3 tai 4 esitettyyn luottoluokkaan 1, tai, erän ollessa luokittelematon, se täyttää luvussa 9.2.2 säädetyt vähimmäisvaatimukset. "Vertailupositioiden" katsotaan tällöin tarkoittavan alemman etuoikeusluokan positioita, joihin sovellettaisiin 7 %:n riskipainoa.

⁵⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 47

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

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(10) Taulukoiden 3 ja 4 C-sarakkeeseen sisältyviä riskipainoja on sovellettava, kun positio kuuluu arvopaperistamistransaktioon, jossa arvopaperistettuja vastuita on vähemmän kuin kuusi. Kun lasketaan arvopaperistettavien vastuiden efektiivistä määrää, yhden vastapuolen useita vastuita käsitellään yhtenä vastuuna. Vastuiden efektiivinen määrä lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti:⁶⁰

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

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

Kun kyseessä on uudelleenarvopaperistaminen (arvopaperistettujen vastuiden arvopaperistaminen), valvottavan on tarkasteltava uudelleenarvopaperistettujen vastuiden lukumäärää eikä niiden alkuperäiseen arvopaperistamiseen kuuluvien vastuiden lukumäärää, joista uudelleenarvopaperistettavat vastuut ovat peräisin. Jos suurimman vastuun C_1 osuus salkusta on tiedossa, valvottava voi katsoa N :n olevan yhtä kuin $1/C_1$.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(11) Kaikkiin muihin positioihin on sovellettava B-sarakkeen mukaisia riskipainoja.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(12) 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 9.7.⁶¹

9.2.2 Johdettujen luottoluokitusten käyttö

Perustelu

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

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

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(14) Valvottavan on annettava luokittelemattomalle positiolle johdettu luottoluokitus, jos seuraavat vähimmäisvaatimukset täyttyvät:⁶²

- Vertailupositiot ovat kaikilta osin alhaisemmassa etuoikeusluokassa kuin luokittelematon arvopaperistamispositio

⁶⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 49

⁶¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 74

⁶² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 42

- *Vertailuposiitioiden juoksuaika on yhtä pitkä tai pidempi kuin kyseisen luokittelemattoman arvopaperistamisposition juoksuaika*
- *Johdettuja luottoluokituksia päivitetään säännöllisesti, jotta arvopaperistettujen vertailuposiitioiden luottoluokituksissa tapahtuneet muutokset voidaan ottaa huomioon.*

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(15) Edellä mainituilla vähimmäisvaatimuksilla varmistetaan se, että arvopaperistamistransaktion luokittelematon positio on kaikilta ominaisuuksiltaan parempi kuin hyväksytyin luokituslaitoksen luokittelemat positiot (vertailupositiot). Jos esimerkiksi vertailuposiitiolla on erillinen takaus, mutta luokittelemattomalla positiolla ei tällaista ole, kohdan a) mukainen edellytys ei täyty.

9.3 Valvontaviranomaisen kehittämä arviointimalli

Perustelu

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(16) 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, joka heijastaa arvopaperistettävien vastuiden keskittyneisyyttä.

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(17) Kun valvottavan on sovellettava valvontaviranomaisen kehittämää arviointimallia, on sen laskettava arvopaperistamisposition riskipaino kappaleessa (18) annetun kaavan mukaan. *Jos kaavan mukaan laskettu riskipaino on alle 7 %, on valvottavan sovellettava riskipainotettujen erien laskennassa 7 %:n*

riskipainoa.⁶³

Sitova
Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(18) Valvontaviranomaisen kehittämän arviointimallin mukainen riskipaino arvopaperistamisposition vastuuarvolle on laskettava seuraavan kaavan mukaan:⁶⁴

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

missä

$$S[x] = \begin{cases} x, & \text{kun } x \leq Kirbr \\ Kirbr + K[x] - K[Kirbr] + (d * Kirbr / \omega) (1 - e^{\omega(Kirbr-x)/Kirbr}), & \text{kun } x > Kirbr \end{cases}$$

$$h = (1 - Kirbr/ELGD)^N$$

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

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

$$f = \left(\frac{v + Kirbr^2}{1-h} - c^2 \right) + \frac{(1 - Kirbr)Kirbr - v}{(1-h)\tau}$$

$$g = \frac{(1-c)c}{f} - 1$$

$$a = g * c$$

$$b = g(1 - c)$$

$$d = 1 - (1 - h)(1 - Beta[Kirbr; a, b])$$

$$K[x] = (1 - h)((1 - Beta[x; a, b])x + Beta[x; a + 1, b]c)$$

$$\tau = 1000$$

$$\omega = 20$$

Näissä kaavoissa Beta [x; a, b] viittaa x:lle laskettuun kumulatiivisen beetaja-

⁶³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 52

⁶⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 53

kaumafunktion arvoon parametreilla a ja b .

T = etuoikeusluokan nimellisarvon suhde arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärään

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

K_{irb} = K_{irb} -arvon suhde arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärään

K_{irb} -arvolla tarkoitetaan 8 prosenttia sisäisten luottoluokitusten menetelmän mukaan laskettujen riskipainotettujen erien yhteismäärästä, jos niitä ei olisi arvopaperistettu, lisättyä odotetuilla luottotappioilla.

K_{irb} ilmaistaan desimaalimuodossa. Esimerkiksi K_{irb} , joka on 15 prosenttia arvopaperistettujen vastuiden yhteismäärästä, ilmaistaan K_{irb} -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 (10) mukaisesti laskettu vastuiden efektiivinen lukumäärä

ELGD, vastuilla painotettu keskimääräinen tappio-osuus lasketaan seuraavasti:

$$ELGD = \frac{\sum_i LGD_i * EAD_i}{\sum_i EAD_i}$$

missä LGD_i on i :n velallisen kaikkiin vastuisiin sisältyvä keskimääräinen tappio-osuus, kun tappio-osuus määritetään Rahoitustarkastuksen 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 (C_l) 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

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

tai

$$N = \frac{l}{C_l}$$

C_m 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 $v=0$.⁶⁵

9.4 ABCP-ohjelmiin kuuluviin arvopaperistamispositioihin sovellettava sisäisen arvioinnin lähestymistapa

(19) Rahoitustarkastuksen luvalla ja kappaleen (22) edellytysten täytyessä valvottava voi soveltaa ABCP-ohjelmaan kuuluviin luokittelemattomiin arvopaperistamispositioihin sisäisen arvioinnin lähestymistapaa.⁶⁶

(20) 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.⁶⁷

⁶⁵ vähittäisvastuita koskeva yksinkertaistuksen salliminen on kansallisessa harkinnassa oleva asia

⁶⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 43

⁶⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 44

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

Suositus

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(21) 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.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(22) *Säädetyt edellytykset sisäisen arvioinnin lähestymistavan soveltamiselle ovat seuraavat:*⁶⁸

- 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 arvopaperistettavien 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 valvot-*

⁶⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 43

tavan 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 suorituskkyky poikkeaa jatkuvasti niiden luokituksesta.*
- i) ABCP-ohjelmalla on oltava luotto- ja sijoitusohjeistus. Ohjelman hallinnoijan on vastuiden ostopäätöksiä tehdessään tarkasteltava ostettavien vastuiden lajeja, likviditeettisopimuksista ja erillisten takausten tarjoamisesta syntyviä vastuita ja rahallista arvoa, tappioiden jakautumista sekä siirrettävien vastuiden oikeudellista ja taloudellista eriyttämistä vastuut myyväs-tä yhteisöstä. Vastuiden myyjän riskiprofiilista on tehtävä luottoanalyysi ja siihen on sisällytettävä analyysi myyjän taloudellisesta kehityksestä, nykyisestä markkina-asemasta, kilpailukyyn kehityksestä, velkaantuneisuudesta, kassavirroista, rahoituskatteesta sekä luokituksesta. Lisäksi on tarkasteltava 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 juoksuaika.*
- 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 yhteenlaske-tussa tappioarviossa on otettava huomioon kaikenlaiset potentiaaliset ris-kit, kuten luotto- ja laimentumisriski. Jos vastuiden myyjän tarjoama eril-linen takaus on mitoitettu ottamaan huomioon ainoastaan luottoliitännäi-set tappiot, on luotava erillinen varaus laimentumisriskille, mikäli laimen-tumisriski on kyseessä olevan vastuupoolin osalta olennainen.*

m) ABCP-ohjelmassa on oltava ostettavia vastuita koskevia rakenteellisia ominaisuuksia, joilla lievennetään arvopaperistettävien vastuiden laadun potentiaalista heikentymistä.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(23) 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-tyyppiset voi olla esimerkiksi ainutlaatuinen rakenne.⁶⁹

9.5 Likviditeettisopimukset

Perustelu

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(24) 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

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

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(26) Laskettaessa likviditeettisopimusten 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

(27) Laskettaessa luottovasta-arvoa luvun 8.2.3 edellytykset täyttävälle likviditeettisopimuksille, on sovellettava luottovasta-arvo yleensä 100 %⁷⁰. Ainoastaan kappaleissa (29) - (31) mainituissa tapauksissa luottovasta-arvo voi olla edellä mainittua alempi.

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(28) 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. Likviditeettisopimukset, joita voidaan soveltaa ainoastaan yleisen markkinahäiriön vallitessa

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(29) Luokittelemattoman likviditeettisopimuksen nimellisarvoon voidaan soveltaa 20 %:n luottovasta-arvokerrointa, jos likviditeettisopimusta voidaan käyttää ainoastaan yleisen markkinahäiriön vallitessa ja se täyttää luvussa 8.2.3 säädetyt hyväksytyt likviditeettisopimuksen edellytykset.⁷¹

⁶⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 43

⁷⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 2

⁷¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 56

B. 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.⁷²

C. 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 kappa-leissa selostettua poikkeuksellista käsittelyä luokittelemattomiin likviditeettisopimuksiin. Luvun 8.2.3 mukaisten hyväksytyin likviditeettisopimuksen edellytysten on kuitenkin täytyttävä.⁷³

Sitova
Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(32) Likviditeettisopimuksen nimellisarvoon voidaan soveltaa

20 %:n luottovasta-arvokerrointa, jos kyseessä on likviditeettisopimus, jota voidaan soveltaa vain yleisen markkinahäiriön vallitessa.

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

100 %:n luottovasta-arvokerrointa muissa tapauksissa.⁷⁴

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.⁷⁵

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.

⁷² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 57

⁷³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 58

⁷⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 59

⁷⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 59

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(35) Kun valvottava tarjoaa luottosuoja arvo-paperistamispositiolla, sen on laskettava vakavaraisuusvaatimus luottosuojalla katetulle osalle samoin periaattein, kuin jos sillä olisi kyseinen osa sijoituksena. Jos valvottava tarjoaa luottosuoja luokittelemattomalle erilliselle takaukselle, sen on käsiteltävä tarjoamaansa luottosuoja 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 vähentämistekniikojen käsittelyä luottoriskin standardimenetelmää sovellettaessa. Hyväksymisen ehtona on kyseiseen standardiin sisältyvien vähimmäisvaatimusten täyttyminen.⁷⁶

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 täyttyminen.⁷⁷

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.⁷⁸

⁷⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 60

⁷⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 61

⁷⁸ 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.⁷⁹

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 arvopaperistamispositiota⁸⁰

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 (G_A) luottosuojan tarjoajan mukaisella riskipainolla. Näin saatu luku lisätään määrään, joka saadaan kertomalla efektiivisellä riskipainolla arvopaperistamisposition arvo, josta G_A on vähennetty. G_A :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 luvussa 7.5 ja 15.3 on sanottu⁸¹

Valvontaviranomaisen kehittämä arviointimalli – osittainen suoja⁸²**Sitova**

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(43) Jos luottoriskin vähentämistekniikoilla suojataan suhteellinen osuus arvopaperistamisposition suuririskisimmistä osasta tai osista, valvottava voi soveltaa kappaleiden (40) - (42) säännöksiä.⁸³

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(44) Muissa tapauksissa valvottavan on käsiteltävä arvopaperistamispositiota kahtena tai useampana positiona siten, että suojaamattoman osan positioista katsotaan kuuluvan huonompaan luottoluokkaan.⁸⁴

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, missä⁸⁵

⁷⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 63⁸⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 64⁸¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 65⁸² Baselin pankkivalvontakomitean suosituksen "International Convergence of Capital Measurement and Standards" liitteessä 7 on laskentaesimerkkejä siitä, miten luottoriskin vähentämistekniikat on otettava huomioon valvontaviranomaisen kehittämässä arviointimallissa⁸³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 66⁸⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 67⁸⁵ 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.⁸⁶

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.⁸⁷

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.⁸⁸

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.⁸⁹

⁸⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 67

⁸⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 72

⁸⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 73

⁸⁹ 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:⁹⁰

- 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.⁹¹

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 vastuita ei olisi arvopaperistettu ja ne kirjattaisiin valvottavan taseeseen, liittäen kyseisiin vastuisiin liittyvillä odotetuilla tappioilla.⁹²

⁹⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 75

⁹¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 76

⁹² 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 arvopaperistetut vastuut ovat sellaisia, että velallinen voi nostaa varoja ja lyhentää velkoja tietyn limiitin puitteissa.⁹³

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(2) Ennenaikaisen kuoletuksen ehdoilla (*early amortisation provision*) tarkoitetaan arvopaperistettujen instrumenttien liikkeeseenlaskussa määritellyjä 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.⁹⁴

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 kuoletus toteutuu.⁹⁵

⁹³ Direktiivi 2006/48/EY artikla 100(2)

⁹⁴ Direktiivi 2006/48/EY artikla 100(2)

⁹⁵ 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.⁹⁶

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(6) Uudistettavien vastuiden ennenaikaisen kuoletuksen ehtoihin liittyvät täydentävät pääomavaatimukset eivät koske alullepanijoita seuraaventyypisissä tilanteissa:⁹⁷

- 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.⁹⁸

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.⁹⁹

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.

⁹⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 16

⁹⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 21

⁹⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 17

⁹⁹ 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.¹⁰⁰

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(11) Sijoittajan osuudella tarkoitetaan jäljelle jäävää osuutta nostettujen vastuiden yhteissummasta.¹⁰¹

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.¹⁰²

Sisäisten luottoluokitusten menetelmä

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(13) Alullepanijan osuus sisäisten luottoluokitusten menetelmää sovellettaessa on seuraavien summa:¹⁰³

- 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-

¹⁰⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 19

¹⁰¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 19

¹⁰² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 20

¹⁰³ 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).¹⁰⁴

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.¹⁰⁵

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.¹⁰⁶

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(18) Ennenaikaista kuoletusta koskevan ehdon katsotaan olevan hallittu, kun seuraavat edellytykset täyttyvät:¹⁰⁷

- 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.

¹⁰⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 70

¹⁰⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 71

¹⁰⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 24

¹⁰⁷ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 25

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(19) Kun arvopaperistamiseen sovelletaan vähittäisvastuiden ennenaikaista kuoletusta koskevia ehtoja ja vastuut ovat sitoumuksettomia ja ehdoitta peruutettavissa olevia ilman etukäteisilmoitusta, ja kun ennenaikaisen kuoletuksen laukaisee tietyllä tasolla laskenut hintaero (excess spread), valvottavien on verrattava kolmen kuukauden keskimääräistä hintaeroa hintaeroihin, jotka laukaisevat hälytyksen.¹⁰⁸

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 ennenaikainen kuoleetus laukeaa.¹⁰⁹

Sitova

Annettu: 1.12.2006

Voimaan: 1.3.2007

(21) Sovellettava luottovasta-arvokerroin määritetään kolmen kuukauden toteutuneen keskimääräisen hintaeron perusteella seuraavan taulukon mukaisesti.¹¹⁰

	Arvopaperistamiset, joihin sovelletaan hallittua ennenaikaisen kuoletuksen ehtoa	Arvopaperistamiset, joihin sovelletaan muuta kuin hallittua ennenaikaisen 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

¹⁰⁸ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 26¹⁰⁹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 27¹¹⁰ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 28

prosenttia hintaeron hälytysrajasta.¹¹¹

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.¹¹²

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.¹¹³

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:¹¹⁴

- 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.¹¹⁵

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.¹¹⁶

¹¹¹ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 29

¹¹² Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 32

¹¹³ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 33

¹¹⁴ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 22

¹¹⁵ Direktiivi 2006/48/EY liite IX, osa 4, kohta 23

¹¹⁶ Direktiivi 2006/48/EY liite V, kohta 9

11

SOPIMUSVELVOITTEET YLITTÄVÄ TUKI

Sitova

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Alullepanijana tai järjestäjänä toimiva valvottava, joka on soveltanut arvopaperistamiseen tämän standardin säännöksiä laskiessaan riskipainotettujen erien yhteismäärää, ei saa tarjota arvopaperistamiselle sopimusvelvoitteensa ylittävää tukea, jonka tarkoituksena on supistaa sijoittajien todellisia tai mahdollisia tappioita.¹¹⁷

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.¹¹⁸

¹¹⁷ Direktiivi 2006/48/EY artikla 101(1)

¹¹⁸ 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,¹¹⁹

- 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.

¹¹⁹ Direktiivi 2006/48/EY artikla 4(44)

13

RAPORTOINTI RAHOITUSTARKASTUKSELLE

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 etu-yhteydessä 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 alit- taessa 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) tarkoi- tetaan muuntyyppistä yhteisöä kuin luottolaitosta, joka on perustettu arvopa- peristamisen toteuttamiseksi, jonka toiminta on rajattu tämän tavoitteen saa- vuttamisen edellyttämiin tehtäviin, jonka rakenteen tarkoituksena on erottaa SSPE:n velvoitteet alullepanijan velvoitteista ja johon liittyvän etu-yhteyden haltijoilla on rajoitukseton oikeus antaa vakuudeksi tai luovuttaa kyseiset etu- yhteydet.

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 saamia, 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 alullepanevälle 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: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(25) **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

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

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(27) **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

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

15

LISÄTIEDOT

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

- VV: Luottoriskit, puh. 010 831 5207

16

KUMOTUT OHJEET JA MÄÄRÄYKSET

Annettu: 1.12.2006
Voimaan: 1.3.2007

(1) Tällä standardilla kumotaan Rahoitustarkastuksen antamasta, saamisten luovuttamista ja arvopaperistamista koskevasta ohjeesta 103.11 vakavaraisuusvaatimuksia ja -laskentaa koskevat osat.