

1. Ghid cu privire la criteriile STS pentru securitizarea non-ABCP

EBA/GL/2018/09

12 decembrie 2018

Ghid

cu privire la criteriile STS
pentru securitizarea non -ABCP

1. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

1. Prezentul document conține orientări emise în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 ¹. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, autoritățile competente și ceilalți destinatari menționați la punctul 8 trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul.
2. Ghidul prezintă punctul de vedere al ABE privind practicile adecvate în materie de supraveghere în cadrul Sistemului european de supraveghere financiară sau privind modul în care trebuie aplicat dreptul Uniunii într-un anumit domeniu. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul trebuie să se conformeze prin încorporarea acestuia în practicile lor, după caz (de exemplu, prin modificarea cadrului juridic sau a proceselor lor de supraveghere), inclusiv în cazurile în care ghidul vizează în principal instituțiile.

Cerințe de raportare

3. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, autoritățile competente trebuie să notifice ABE dacă se conformează sau intenționează să se conformeze prezentului ghid sau, în caz contrar, să prezinte motivele neconformării, până la ([zz.ll.aaaa]). În lipsa unei notificări până la acest termen, ABE va considera că autoritățile competente nu s-au conformat. Notificările se trimit prin intermediul formularului disponibil pe site-ul ABE la adresa compliance@eba.europa.eu, cu mențiunea „EBA/GL/201x/xx”. Notificările trebuie transmise de persoane care au competența necesară pentru a raporta conformitatea, în numele autorităților competente din care fac parte. Orice schimbare cu privire la starea de conformitate trebuie adusă, de asemenea, la cunoștința ABE.
4. Notificările vor fi publicate pe site-ul ABE, în conformitate cu articolul 16 alineatul (3).

¹ Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/78/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 12).

2. Obiect, domeniu de aplicare și definiții

Obiectul

5. Prezentul ghid specifică criteriile privind simplitatea, standardizarea și transparența pentru securizări altele decât cele care iau forma titlurilor pe termen scurt garantate cu active (ABCP), în conformitate cu articolele 20, 21 și 22 din Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017².

Domeniul de aplicare

6. Prezentul ghid se aplică în ceea ce privește criteriile de simplitate, standardizare și transparență a securizărilor non-ABCP.
7. Autoritățile competente trebuie să aplice ghidul în conformitate cu domeniul de aplicare al Regulamentului (UE) 2017/2402, astfel cum este prevăzut la articolul 1.

Destinatari

8. Prezentul ghid se adresează autorităților competente menționate la articolul 29 alineatul (1) și alineatul (5) din Regulamentul (UE) 2017/2402, precum și celorlalți destinatari care intră în domeniul de aplicare al regulamentului respectiv.

² Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitzare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 347, 28.12.2017, p. 35).

3. Punere în aplicare

Data aplicării

9. Ghidul se aplică începând de la 15 mai 2019.

4. Criterii privind simplitatea

4.1 Vânzare reală, cesiune sau transfer cu același efect juridic, declarații și garanții [articolul 20 alineatele (1)-(6)]

Vânzare reală, cesiune sau transfer cu același efect juridic

10. În sensul articolului 20 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/2402 și pentru a consolida încrederea părților terțe, inclusiv a părților terțe care verifică respectarea cerințelor de simplitate, transparență și standardizare (STS) în conformitate cu articolul 28 din regulamentul respectiv, precum și a autorităților competente care îndeplinesc cerințele specificate în regulamentul respectiv, trebuie asigurate toate aspectele de mai jos:

- (a) confirmarea vânzării reale sau confirmarea că, în conformitate cu cadrul național aplicabil, cesiunea sau transferul segregă expunerile-suport de vânzător, creditorii și lichidatorii acestuia, inclusiv în caz de insolvență a vânzătorului, cu același efect juridic ca cel realizat prin vânzare reală;
- (b) confirmarea caracterului executoriu al vânzării reale, al cesiunii sau al transferului cu același efect juridic menționat la litera (a) în raport cu vânzătorul sau orice altă parte terță, în conformitate cu cadrul juridic național aplicabil;
- (c) evaluarea riscurilor de recuperare și a riscurilor de recalificare.

11. Confirmarea aspectelor menționate la punctul 10 trebuie efectuată prin furnizarea unei opinii juridice de către un consilier juridic extern calificat, cu excepția cazurilor de emisiuni repetate în structuri de securitizare independente sau fiducii („master trust”) care utilizează același mecanism juridic pentru transfer, inclusiv cazurile în care cadrul juridic este identic.

12. Opinia juridică menționată la punctul 11 trebuie să fie accesibilă și pusă la dispoziția oricărei părți terțe relevante care verifică respectarea cerințelor STS în conformitate cu articolul 28 din Regulamentul (UE) 2017/2402 și a oricărei autorități competente relevante dintre cele menționate la articolul 29 din regulamentul respectiv.

O deteriorare gravă a situației vânzătorului în ceea ce privește bonitatea

13. În sensul articolului 20 alineatul (5) din Regulamentul (UE) 2017/2402, documentele aferente tranzacției trebuie să identifice, în ceea ce privește evenimentul de declanșare a unei „deteriorări grave a situației vânzătorului în ceea ce privește bonitatea”, pragurile de bonitate care pot fi observate în mod obiectiv și legate de soliditatea financiară a vânzătorului.

Insolvența vânzătorului

14. În sensul articolului 20 alineatul (5) din Regulamentul (UE) 2017/2402, evenimentul de declanșare a „insolvenței vânzătorului” trebuie să se refere cel puțin la evenimentele de insolvență juridică, așa cum sunt definite în cadrele juridice naționale.

4.2 Criterii de eligibilitate pentru expunerile-suport, administrarea activă a portofoliului [articolul 20 alineatul (7)]

Administrarea activă a portofoliului

15. În sensul articolului 20 alineatul (7) din Regulamentul (UE) 2017/2402, administrarea activă a portofoliului trebuie înțeleasă ca o administrare a portofoliului căreia i se aplică oricare dintre următoarele situații:

- (a) administrarea portofoliului face ca performanța securitizării să depindă atât de performanța expunerilor-suport, cât și de performanța administrării portofoliului de securitizare, împiedicând astfel investitorul să modereze riscul de credit al expunerilor-suport fără a lua în considerare strategia de administrare a portofoliului a administratorului de portofoliu;
- (b) administrarea portofoliului se realizează în scopuri speculative, cu scopul de a obține performanțe mai bune, un randament sporit, câștiguri financiare globale sau alte beneficii pur financiare sau economice.

16. Tehnicile de administrare a portofoliului care nu trebuie considerate administrare activă a portofoliului sunt:

- (a) substituirea sau răscumpărarea expunerilor-suport care încalcă declarațiile sau garanțiile;
- (b) substituirea sau răscumpărarea expunerilor-suport care fac obiectul unui litigiu de reglementare sau al unei investigații în vederea facilitării soluționării litigiului sau a încheierii investigației;
- (c) completarea expunerilor-suport prin adăugarea de expuneri-suport ca înlocuitori pentru expunerile amortizate sau aflate în stare de nerambursare în cursul perioadei de reînnoire;
- (d) achiziționarea de noi expuneri-suport în cursul perioadei „de început” pentru a alinia valoarea expunerilor-suport la valoarea obligațiilor de securitizare;
- (e) răscumpărarea expunerilor-suport în contextul exercitării opțiunilor de solicitare a stingerii securitizării, în conformitate cu articolul 244 alineatul (3) litera (g) din Regulamentul (UE) 2017/2401;

- (f) răscumpărarea expunerilor aflate în stare de nerambursare pentru a facilita procesul de recuperare și de lichidare pentru expunerile respective;
- (g) răscumpărarea expunerilor-suport în cadrul obligației de răscumpărare în conformitate cu articolul 20 alineatul (13) din Regulamentul (UE) 2017/2402.

Criterii de eligibilitate clare

17. În sensul articolului 20 alineatul (7) din Regulamentul (UE) 2017/2402, criteriile trebuie înțelese ca fiind „clare” dacă este posibil ca respectarea lor să fie stabilită de o instanță sau un tribunal, de drept sau de fapt sau și de drept, și de fapt.

Criterii de eligibilitate care trebuie îndeplinite pentru expunerile transferate către SSPE după încheierea tranzacției

18. În sensul articolului 20 alineatul (7) din Regulamentul (UE) 2017/2402, „îndeplinirea criteriilor de eligibilitate aplicate expunerilor-suport inițiale” trebuie înțeleasă ca însemnând criteriile de eligibilitate care respectă oricare dintre următoarele aspecte:
- (a) în ceea ce privește securitizările normale, acestea nu sunt mai puțin stricte decât criteriile de eligibilitate aplicate expunerilor-suport inițiale la încheierea tranzacției;
 - (b) în ceea ce privește securitizările care emit serii multiple de titluri de valoare, inclusiv fiducii („master trust”), acestea nu sunt mai puțin stricte decât criteriile de eligibilitate aplicate expunerilor-suport inițiale la cea mai recentă emisiune, cu rezultatul că aceste criterii de eligibilitate pot varia de la închidere la închidere, cu acordul părților din securitizare și în conformitate cu documentele aferente tranzacției.
19. Criteriile de eligibilitate aplicabile expunerilor-suport în conformitate cu punctul 18 trebuie specificate în documentele aferente tranzacției și trebuie să se refere la criteriile de eligibilitate aplicate la nivelul expunerii.

4.3 Omogenitate, obligațiile aferente expunerilor-suport, fluxurile de plăți periodice, fără valori mobiliare [articolul 20 alineatul (8)]

Cerințe contractuale cu caracter obligatoriu și executoriu

20. În sensul articolului 20 alineatul (8) din Regulamentul (UE) 2017/2402, „cerințele contractuale cu caracter obligatoriu și opozabil, cu drept de regres deplin împotriva debitorilor și, după caz, a garanților” trebuie înțelese ca referindu-se la toate obligațiile cuprinse în specificațiile contractuale ale expunerilor-suport care sunt relevante pentru investitori, deoarece acestea afectează orice obligație a debitorului și, după caz, a garantului, de a efectua plăți sau de a aduce o garanție.

Expuneri cu fluxuri de plăți periodice

21. În sensul articolului 20 alineatul (8) din Regulamentul (UE) 2017/2402, expunerile cu fluxuri de plăți periodice definite trebuie să includă:

- (a) expunerile care se plătesc într-o singură tranșă în cazul securitizării reînnoibile, după cum se menționează la articolul 20 alineatul (12) din Regulamentul (UE) 2017/2402;
- (b) expunerile aferente facilităților de tip carduri de credit;
- (c) expunerile cu rate care constau în dobândă și în cazul cărora principalul este rambursat la scadență, inclusiv ipotecile numai cu componentă de dobândă;
- (d) expunerile cu rate care constau în dobândă și rambursarea unei părți din principal, dacă este îndeplinită una dintre condițiile următoare:
 - (i) restul din principal este rambursat la scadență;
 - (ii) rambursarea principalului depinde de vânzarea activelor care garantează expunerea, în conformitate cu articolul 20 alineatul (13) din Regulamentul (UE) 2017/2402 și cu punctele 48-50;
- (e) expunerile cu perioade fără plăți temporare convenite prin contract între debitor și creditor.

4.4 Standarde de subscriere, expertiza inițiatorului [articolul 20 alineatul (10)]

Expuneri similare

22. În sensul articolului 20 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, expunerile trebuie considerate similare dacă este îndeplinită una dintre condițiile următoare:

- (a) expunerile aparțin uneia dintre următoarele categorii de active menționate în regulamentul delegat care detaliază care sunt expunerile-suport considerate omogene în conformitate cu articolul 20 alineatul (8) și cu articolul 24 alineatul (15) din Regulamentul (UE) 2017/2402:
 - (i) împrumuturi locative garantate cu una sau mai multe ipoteci asupra bunurilor imobile rezidențiale sau împrumuturi locative garantate integral de un furnizor de protecție eligibil dintre cei menționați la articolul 201 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 care se califică pentru nivelul 2 de calitate a creditului sau superior, în conformitate cu partea a treia titlul II capitolul 2 din același regulament;
 - (ii) împrumuturi comerciale garantate cu una sau mai multe ipoteci asupra bunurilor imobile comerciale sau a altor sedii comerciale;

- (iii) facilități de creditare acordate persoanelor fizice în scopuri de consum personale, legate de familie sau de gospodărie;
 - (iv) credite auto și contracte de leasing auto;
 - (v) creanțe din operațiunile cu carduri de credit;
 - (vi) creanțe comerciale;
- (b) expunerile se încadrează în categoria de active a facilităților de creditare acordate microîntreprinderilor, întreprinderilor mici și mijlocii și altor tipuri de întreprinderi și societăți, inclusiv împrumuturi și contracte de leasing, astfel cum se menționează la articolul 2 litera (d) din regulamentul delegat care detaliază care sunt expunerile-suport considerate ca fiind omogene în conformitate cu articolul 20 alineatul (8) și cu articolul 24 alineatul (15) din Regulamentul (UE) 2017/2402, ca expuneri-suport pentru un anumit tip de debitor;
- (c) în cazul în care nu fac parte din niciuna dintre categoriile de active menționate la prezentul punct literele (a) și (b) și astfel cum se menționează în regulamentul delegat care detaliază care sunt expunerile-suport considerate ca fiind omogene în conformitate cu articolul 20 alineatul (8) și cu articolul 24 alineatul (15) din Regulamentul (UE) 2017/2402, expunerile-suport au caracteristici similare în ceea ce privește tipul de debitor, clasificarea drepturilor de garantare, tipul de bunuri imobile și/sau jurisdicția.

Standarde de subscriere care nu sunt mai puțin stricte

23. În sensul articolului 20 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, standardele de subscriere aplicate expunerilor securitizate trebuie comparate cu standardele de subscriere aplicate expunerilor similare la momentul inițierii expunerilor securitizate.
24. Respectarea acestei cerințe nu trebuie să impună inițiatorului sau creditorului inițial să dețină expuneri similare în bilanțul său la momentul selectării expunerilor securitizate sau la momentul exact al securitizării lor și nici să impună ca expunerile similare să fi fost inițiate efectiv la momentul inițierii expunerilor securitizate.

Divulgarea modificărilor semnificative față de standardele anterioare de subscriere

25. În sensul articolului 20 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, modificările semnificative aduse standardelor de subscriere care trebuie comunicate integral trebuie înțelese ca fiind acele modificări semnificative aduse standardelor de subscriere care sunt aplicate expunerilor transferate către sau atribuite de către SSPE după închiderea securitizării în contextul administrării portofoliului, după cum se menționează la punctele 15 și 16.

26. Modificările aduse unor astfel de standarde de subscriere trebuie considerate semnificative atunci când se referă la oricare dintre următoarele tipuri de modificări aduse standardelor de subscriere:
- (a) modificări care afectează cerința de similaritate a standardelor de subscriere specificate în detaliu în regulamentul delegat care detaliază care sunt expunerile-suport considerate ca fiind omogene în conformitate cu articolul 20 alineatul (8) și cu articolul 24 alineatul (15) din Regulamentul (UE) 2017/2402;
 - (b) modificările care afectează în mod semnificativ riscul de credit global sau performanța medie preconizată a portofoliului de expuneri-suport, fără a avea drept rezultat abordări semnificativ diferite cu privire la evaluarea riscului de credit asociat expunerilor-suport.
27. Divulgarea tuturor modificărilor aduse standardelor de subscriere trebuie să includă o explicație a scopului acestor modificări.
28. În ceea ce privește creanțele comerciale care nu sunt inițiate sub forma unui împrumut, trimiterea la standardele de subscriere de la articolul 20 alineatul (10) trebuie înțeleasă ca referindu-se la standardele de creditare aplicate de vânzător creditului pe termen scurt, în general, de tipul celui care determină expunerile securizate și propus clienților săi în ceea ce privește vânzările produselor și serviciilor sale.

Împrumuturi locative

29. În sensul articolului 20 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, portofoliul de expuneri-suport nu trebuie să includă împrumuturi locative care au fost comercializate și subscrise pe baza premisei că s-a adus la cunoștința solicitantului împrumutului sau intermediarilor că este posibil ca informațiile furnizate să nu fi fost verificate de creditor.
30. Nu sunt incluse în această cerință împrumuturile locative care au fost subscrise, dar care nu au fost comercializate pe baza premisei că s-a adus la cunoștința solicitantului împrumutului sau intermediarilor că este posibil ca informațiile furnizate să nu fi fost verificate de creditor sau că aceștia au luat cunoștință de așa ceva după ce împrumutul a fost subscris.
31. În sensul articolului 20 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, „informațiile” furnizate trebuie considerate doar informații relevante. Relevanța informațiilor trebuie să se bazeze pe măsura în care informațiile sunt un indicator de subscriere relevant, precum informațiile considerate relevante pentru evaluarea bonității debitorului, pentru evaluarea accesului la garanțiile reale și pentru reducerea riscului de fraudă.
32. Informațiile relevante pentru ipotecile locative care nu generează venituri trebuie în mod normal considerate venituri, iar informațiile relevante pentru ipotecile locative care generează venituri trebuie în mod normal considerate venituri din închirieri. Informațiile care nu sunt utile

ca indicator de subscriere, de exemplu numerele de telefon mobil, nu trebuie considerate informații relevante.

Cerințe echivalente în vigoare în țări terțe

33. În sensul articolului 20 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, evaluarea bonității debitorilor din țările terțe trebuie efectuată pe baza următoarelor principii, după caz, așa cum se specifică în Directivele 2008/48/CE și 2014/17/CE:

- (a) înainte de încheierea unui contract de credit, pe baza unor informații suficiente, creditorul evaluează bonitatea debitorului pe baza unor informații suficiente, obținute după caz de la debitor și, dacă este necesar, pe baza consultării bazei de date relevante;
- (b) Dacă părțile convin să modifice valoarea totală a creditului după încheierea contractului de credit, creditorul trebuie să actualizeze informațiile financiare aflate la dispoziția sa referitoare la debitor și să evalueze bonitatea debitorului înainte de orice majorare semnificativă a valorii totale a creditului;
- (c) creditorul trebuie să facă o evaluare amănunțită a bonității debitorului înainte de încheierea unui contract de credit, ținând seama în mod adecvat de factorii care sunt relevanți pentru a verifica probabilitatea îndeplinirii de către debitor a obligațiilor care îi revin în temeiul contractului de credit;
- (d) procedurile și informațiile pe care se bazează evaluarea trebuie documentate și păstrate;
- (e) evaluarea bonității nu trebuie să se bazeze în mod predominant pe valoarea bunului imobil rezidențial care depășește valoarea creditului sau pe ipoteza că valoarea bunului imobil rezidențial va crește, cu excepția cazului în care scopul contractului de credit este de a construi sau a renova bunul imobil rezidențial;
- (f) creditorul trebuie să nu poată să anuleze sau să modifice contractul de credit, odată încheiat, în detrimentul debitorului, pe motiv că evaluarea bonității a fost efectuată incorect;
- (g) creditorul trebuie să pună creditul la dispoziția debitorului doar în cazul în care rezultatul evaluării bonității indică faptul că obligațiile care decurg din contractul de credit pot fi îndeplinite în modul prevăzut de acordul respectiv;
- (h) bonitatea debitorului trebuie reevaluată pe baza informațiilor actualizate înainte să fie acordată orice majorare semnificativă a valorii totale a creditului după încheierea contractului de credit, cu excepția cazului în care respectivul credit suplimentar a fost prevăzut și inclus în evaluarea inițială a bonității.

Criterii pentru stabilirea expertizei inițiatorului sau a creditorului inițial

34. Pentru a stabili dacă un inițiator sau un creditor inițial are expertiză în ceea ce privește inițierea unor expuneri similare celor securizate, în conformitate cu articolul 20 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, trebuie aplicate următoarele două cerințe:

- (a) membrii organului de conducere al inițiatorului sau al creditorului inițial și cadrele superioare, altele decât membrii organului de conducere, responsabile cu gestionarea inițierii unor expuneri similare celor securizate trebuie să aibă cunoștințe și competențe adecvate în ceea ce privește inițierea unor expuneri similare celor securizate;
- (b) trebuie să se țină seama de oricare dintre următoarele principii privind calitatea expertizei:
 - (i) rolul și sarcinile membrilor organului de conducere și ale cadrelor superioare, precum și capacitățile necesare trebuie să fie adecvate;
 - (ii) experiența membrilor organului de conducere și a cadrelor superioare dobândită în posturile anterioare, studiile și formarea trebuie să fie suficiente;
 - (iii) implicarea membrilor organului de conducere și a cadrelor superioare în structura de guvernare a funcției de inițiere a expunerilor trebuie să fie adecvată;
 - (iv) în cazul unei entități reglementate din punct de vedere prudential, autorizațiile sau aprobările reglementate deținute de entitate trebuie considerate relevante pentru inițierea unor expuneri similare celor securizate.

35. Trebuie considerat că un inițiator sau un creditor inițial are expertiza necesară în cazul în care:

- (a) activitatea entității sau a grupului consolidat din care face parte entitatea în scopuri contabile sau prudenciale include de cel puțin cinci ani inițierea unor expuneri similare celor securizate;
- (b) în cazul în care cerința menționată la litera (a) nu este îndeplinită, trebuie considerat că inițiatorul sau creditorul inițial are expertiza necesară în cazul în care respectă următoarele două cerințe:
 - (i) cel puțin doi dintre membrii organului de conducere au experiență profesională personală relevantă de cel puțin cinci ani în ceea ce privește inițierea unor expuneri similare celor securizate;
 - (ii) cadrele superioare, altele decât membrii organului de conducere, care sunt responsabile cu gestionarea inițierii de către entitate a unor expuneri similare

celor securitizate au experiență profesională personală relevantă de cel puțin cinci ani în ceea ce privește inițierea unor expuneri similare celor securitizate.

36. Pentru a demonstra numărul de ani de experiență profesională, expertiza relevantă trebuie comunicată cu suficiente detalii și în conformitate cu cerințele de confidențialitate aplicabile pentru a permite investitorilor să-și îndeplinească obligațiile care le revin în temeiul articolului 5 alineatul (3) litera (c) din Regulamentul (UE) 2017/2402.

4.5 Fără expuneri în stare de nerambursare și față de debitori/garanți aflați în dificultate în materie de credit [articolul 20 alineatul (11)]

Expuneri în stare de nerambursare

37. În sensul articolului 20 alineatul (11) primul paragraf din Regulamentul (UE) 2017/2402, expunerile în stare de nerambursare trebuie interpretate în sensul articolului 178 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, după cum se specifică în detaliu în regulamentul delegat privind pragul de semnificație pentru obligațiile de credit restante, elaborat în conformitate cu articolul 178 din regulamentul respectiv, și în Ghidul ABE privind aplicarea definiției stării de nerambursare, elaborat în conformitate cu articolul 178 alineatul (7) din același regulament.
38. În cazul în care un inițiator sau un creditor inițial nu este o instituție și, prin urmare, nu face obiectul Regulamentului (UE) nr. 575/2013, inițiatorul sau creditorul inițial trebuie să respecte indicațiile prevăzute la punctul anterior în măsura în care o astfel de aplicare nu este considerată excesiv de împovărătoare. În acest caz, inițiatorul sau creditorul inițial trebuie să aplice procesele stabilite și informațiile obținute de la debitori cu privire la inițierea expunerilor, informațiile obținute de la inițiator în cadrul administrării de către acesta a expunerilor sau pe parcursul procedurii sale de gestionare a riscurilor sau informațiile notificate inițiatorului de către o parte terță.

Expuneri față de un debitor sau garant aflat în dificultate în materie de credit

39. În sensul articolului 20 alineatul (11) din Regulamentul (UE) 2017/2402, circumstanțele specificate la alineatul respectiv literele (a)-(c) trebuie înțelese ca fiind definiții ale deprecierii în materie de credit. Alte eventuale circumstanțe de dificultăți în materie de credit care nu sunt incluse la literele (a)-(c) trebuie considerate ca fiind excluse de la această cerință.
40. Interzicerea selecției și a transferului către SSPE a expunerilor-suport „față de un debitor sau garant aflat în dificultate”, astfel cum este menționat la articolul 20 alineatul (11) din Regulamentul (UE) 2017/2402, trebuie înțeleasă ca o cerință conform căreia, la momentul selecției, trebuie să existe un drept de regres pentru valoarea integrală a expunerii securitizate împotriva a cel puțin o parte care nu se află în dificultate, indiferent dacă acea parte este un debitor sau un garant. Prin urmare, expunerile-suport nu trebuie să includă niciuna dintre următoarele:

- (a) expuneri față de un debitor aflat în dificultate, în cazul în care nu există niciun garant pentru valoarea integrală a expunerii securitizate;
- (b) expuneri față de un debitor aflat în dificultate care are un garant aflat în dificultate.

Potrivit informațiilor deținute de inițiator sau de creditorul inițial

41. În sensul articolului 20 alineatul (11) din Regulamentul (UE) 2017/2402, standardul „informațiilor deținute” trebuie considerat îndeplinit pe baza informațiilor obținute numai din oricare dintre următoarele combinații de surse și circumstanțe:

- (a) debitori cu privire la inițierea expunerilor;
- (b) inițiatorul în cadrul administrării de către acesta a expunerilor sau pe parcursul procedurii sale de gestionare a riscurilor;
- (c) informații notificate inițiatorului de o parte terță;
- (d) informații disponibile public sau informații cu privire la orice înregistrare efectuată într-unul sau mai multe registre de credite ale persoanelor cu istoric negativ în materie de credite la momentul inițierii unei expuneri-suport, numai în măsura în care aceste informații au fost deja luate în considerare în temeiul literelor (a), (b) și (c) și în conformitate cu cerințele de reglementare și de supraveghere aplicabile, inclusiv în ceea ce privește criteriile solide pentru acordarea creditelor, astfel cum se prevede la articolul 9 din Regulamentul (UE) 2017/2402. Sunt exceptate creanțele comerciale care nu sunt inițiate sub forma unui împrumut, față de care nu trebuie îndeplinite criterii pentru acordarea creditelor.

Expuneri față de debitori sau garanți aflați în dificultate care au fost supuși unui proces de restructurare a datoriei

42. În sensul articolului 20 alineatul (11) litera (a) din Regulamentul (UE) 2017/2402, cerința de a exclude expunerile față de debitori sau garanți aflați în dificultate care au fost supuși unui proces de restructurare a datoriei pentru expunerile lor neperformante trebuie înțeleasă ca referindu-se atât la expunerile restructurate ale debitorului sau ale garantului respectiv, cât și la cele din expunerile lor care nu au fost în sine supuse restructurării. În sensul acestui articol, expunerile restructurate care îndeplinesc condițiile de la articolul respectiv punctele (i) și (ii) nu trebuie să ducă la desemnarea unui debitor sau a unui garant ca fiind în dificultate.

Registru al creditelor

43. Cerința menționată la articolul 20 alineatul (11) litera (b) din Regulamentul (UE) 2017/2402 trebuie să se limiteze la expunerile față de debitori sau garanți cărora li se aplică ambele cerințe de mai jos la momentul inițierii expunerii-suport:

- (a) debitorul sau garantul este semnalat în mod explicit într-un registru al creditelor ca entitate cu istoric negativ în materie de credite ca urmare a unui statut negativ sau a unor informații negative stocate în registrul creditelor;
- (b) debitorul sau garantul se află în registrul creditelor din motive care sunt relevante pentru evaluarea riscului de credit.

Riscul ca plățile convenite prin contract să nu fie efectuate este semnificativ mai mare decât în cazul expunerilor comparabile

44. În sensul articolului 20 alineatul (11) litera (c) din Regulamentul (UE) 2017/2402, nu trebuie considerat că expunerile au o „evaluare a creditului sau un punctaj de bonitate care indică faptul că riscul ca plățile convenite prin contract să nu fie efectuate este semnificativ mai mare decât în cazul expunerilor comparabile deținute de inițiator care nu sunt securitizate” atunci când se aplică următoarele condiții:

- (a) factorii cei mai relevanți care determină performanța preconizată a expunerilor-suport sunt similari;
- (b) ca urmare a similitudinii menționate la litera (a), s-ar fi putut preconiza în mod rezonabil, pe baza unor indicii precum performanțele anterioare sau modelele aplicabile, că, pe durata tranzacției sau pe o perioadă de maximum patru ani, în cazul în care durata tranzacției este mai mare de patru ani, performanța lor nu ar fi semnificativ diferită.

45. Cerința de la punctul precedent trebuie considerată îndeplinită în cazul în care se aplică una dintre următoarele condiții:

- (a) expunerile-suport nu includ expuneri clasificate ca îndoielnice, depreciate, neperformante sau clasificate în mod similar conform principiilor contabile relevante;
- (b) expunerile-suport nu includ expuneri a căror calitate a creditului, bazată pe ratinguri de credit sau alte praguri de calitate a creditului, diferă semnificativ de calitatea creditului expunerilor comparabile pe care inițiatorul le inițiază în cadrul operațiunilor sale standard de creditare și al strategiei sale de risc de credit.

4.6 Cel puțin o plată efectuată [articolul 20 alineatul (12)]

Domeniul de aplicare al criteriului

46. În sensul articolului 20 alineatul (12) din Regulamentul (UE) 2017/2402, avansurile suplimentare în ceea ce privește o expunere față de un anumit debitor nu trebuie considerate ca declanșând o nouă cerință de „cel puțin o plată” în ceea ce privește o astfel de expunere.

Cel puțin o plată

47. În sensul articolului 20 alineatul (12) din Regulamentul (UE) 2017/2402, plata menționată în această cerință, conform căreia „cel puțin o plată” ar fi trebuit efectuată la momentul transferului, trebuie să fie o plată a chiriei, a principalului sau a dobânzilor sau orice alt tip de plată.

4.7 Fără dependență predominantă de vânzarea de active [articolul 20 alineatul (13)]

Dependență predominantă de vânzarea de active

48. În sensul articolului 20 alineatul (13) din Regulamentul (UE) 2017/2402, tranzacțiile în cazul cărora se aplică toate condițiile de mai jos, la momentul inițierii securitizării în cazul amortizării securitizării sau pe parcursul perioadei de reînnoire în cazul securitizării reînnoibile, trebuie să nu fie considerate predominant dependente de vânzarea activelor care garantează expunerile-suport și, prin urmare, trebuie permise:

- (a) soldul principalului rămas de rambursat convenit prin contract, la scadența contractuală a expunerilor-suport care depind de vânzarea activelor care garantează respectivele expuneri-suport pentru a rambursa soldul principalului, corespunde cu maximum 50 % din valoarea inițială totală a expunerii pentru toate pozițiile din securitizare ale securitizării;
- (b) scadențele expunerilor-suport menționate la litera (a) nu fac obiectul unor concentrări semnificative și sunt suficient de distribuite pe durata tranzacției;
- (c) valoarea agregată a expunerilor-suport menționate la litera (a) față de un singur debitor nu depășește 2 % din cuantumul valorii agregate a tuturor expunerilor-suport din securitizare.

49. În cazul în care nu există nicio expunere-suport în securitizare care depinde de vânzarea activelor pentru a rambursa soldul principalului rămas de rambursat la scadența contractuală, cerințele de la punctul 48 nu trebuie să se aplice.

Derogarea prevăzută la articolul 20 alineatul (13) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) 2017/2402

50. Pentru derogarea menționată la articolul 20 alineatul (13) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) 2017/2402 în ceea ce privește rambursarea deținătorilor de poziții din securitizare ale căror expuneri-suport sunt garantate prin active a căror valoare este garantată sau ale căror riscuri sunt complet reduse printr-o obligație de răscumpărare a activelor prin care se garantează expunerile-suport sau a expunerilor-suport în sine de către altă parte terță sau de către alte părți terțe, vânzătorul sau părțile terțe trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele două condiții:

- (a) nu sunt în stare de insolvență;

- (b) nu există niciun motiv să se considere că entitatea nu ar putea să-și îndeplinească obligațiile care îi revin în temeiul garanției sau al obligației de răscumpărare.

5. Criterii privind standardizarea

5.1 Diminuarea corespunzătoare a riscului privind rata dobânzii și a riscului valutar [articolul 21 alineatul (2)]

Diminuarea corespunzătoare a riscului privind rata dobânzii și a riscului valutar

51. În sensul articolului 21 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402, pentru ca riscul privind rata dobânzii și riscul valutar care apar din securitizare să fie considerate „atenuate în mod corespunzător”, trebuie să fie suficient să se dispună de o operațiune de acoperire sau de o diminuare, cu condiția să nu fie neobișnuit de limitate, cu efectul că acoperă o parte importantă a riscurilor corespunzătoare privind rata dobânzii și cel valutar în scenariile relevante, înțelese din perspectivă economică. O astfel de diminuare poate, de asemenea, să fie sub formă de instrumente derivate sau de alte măsuri de diminuare, inclusiv fonduri de rezervă, supragarantare, marjă în exces sau alte măsuri.
52. În cazul în care riscul privind rata dobânzii și riscul valutar sunt diminuate prin instrumente derivate, trebuie aplicate toate cerințele de mai jos:
 - (a) instrumentele derivate trebuie utilizate exclusiv pentru acoperirea reală a neconcordanțelor dintre active și datorii în ceea ce privește ratele dobânzilor și valutele, și nu trebuie utilizate în scopuri speculative;
 - (b) instrumentele derivate trebuie să se bazeze pe documentație general acceptată, inclusiv pe standarde ale Asociației Internaționale pentru Swap-uri și Instrumente Derivate (ISDA) sau pe standarde naționale similare stabilite în materie de documentație;
 - (c) documentația privind instrumentele derivate, în cazul în care contrapartea se confruntă cu pierderea bonității suficiente sub un anumit nivel, măsurat fie pe baza ratingului de credit, fie altfel, trebuie să prevadă faptul că contrapartea face obiectul unor cerințe de acoperire cu garanții reale sau depune eforturi rezonabile pentru înlocuirea sau garantarea acestora de o altă contraparte.
53. În cazul în care riscul privind rata dobânzii și riscul valutar menționate la articolul 21 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402 se atenuează nu prin instrumente derivate, ci prin alte măsuri de diminuare a riscurilor, măsurile respective trebuie concepute astfel încât să fie suficient de solide. Când aceste măsuri de diminuare a riscurilor sunt utilizate pentru a diminua riscuri multiple în același timp, prezentarea prevăzută la articolul 21 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402 trebuie să includă o explicație a modului în care măsurile acoperă riscurile privind rata dobânzii și riscurile valutare, pe de o parte, și alte riscuri, pe de altă parte

54. Măsurile menționate la punctele 52 și 53, precum și motivele care sprijină oportunitatea atenuării riscului privind rata dobânzii și a riscului valutar pe durata tranzacției trebuie prezentate.

Instrumente derivate

55. În sensul articolului 21 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402, nu trebuie considerate ca fiind interzise expunerile din portofoliul de expuneri-suport care conțin doar o componentă derivată care servește exclusiv scopului de a acoperi în mod direct riscul privind rata dobânzii sau riscul valutar aferent expunerii-suport corespunzătoare și care nu sunt ele însele instrumente derivate.

Standarde comune utilizate în domeniul finanțelor internaționale

56. În sensul articolului 21 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402, standardele comune utilizate în domeniul finanțelor internaționale trebuie să includă standarde ISDA sau standarde naționale similare stabilite în materie de documentație.

5.2 Plăți ale dobânzilor de referință [articolul 21 alineatul (3)]

Rate de referință

57. În sensul articolului 21 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2017/2402, ratele dobânzii care trebuie considerate ca fiind o bază de referință adecvată pentru plățile dobânzilor de referință trebuie să cuprindă toate elementele de mai jos:
- (a) ratele interbancare, inclusiv Libor, Euribor și alți indici de referință recunoscuți;
 - (b) ratele stabilite de autoritățile de politică monetară, inclusiv ratele fondurilor FED și ratele de discount ale băncilor centrale;
 - (c) ratele sectoriale care reflectă costurile finanțării ale unui creditor, inclusiv ratele variabile standard și ratele dobânzii interne care reflectă în mod direct costurile de piață ale finanțării ale unei bănci sau ale unui subgrup de instituții, în măsura în care sunt furnizate suficiente date investitorilor pentru a le permite să evalueze relația dintre ratele sectoriale și alte rate ale pieței.

Formule sau instrumente derivate complexe

58. În sensul articolului 21 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2017/2402, o formulă trebuie considerată complexă atunci când se încadrează în definiția unui instrument exotic, elaborată de Global Association of Risk Professionals (GARP), care este un activ sau un instrument financiar cu caracteristici care îl fac mai complex decât produsele mai simple, de tip „plain vanilla”. Nu trebuie considerat că există o formulă sau un instrument derivat complex în cazul simplei utilizări a plafoanelor sau a pragurilor pentru rata dobânzii.

5.3 Cerințe în caz de executare sau de emitere a unui aviz de urgentare a plății [articolul 21 alineatul (4)]

Circumstanțe excepționale

59. În sensul articolului 21 alineatul (4) litera (a) din Regulamentul (UE) 2017/2402, o listă cu „circumstanțe excepționale” trebuie inclusă, în măsura posibilului, în documentele aferente tranzacției.
60. Având în vedere natura „circumstanțelor excepționale” și pentru a permite un anumit grad de flexibilitate în ceea ce privește eventualele circumstanțe neobișnuite care impun ca o sumă de lichidități să fie blocată în SSPE în interesul investitorilor, când se include o listă de „circumstanțe excepționale” în documentele aferente tranzacției în conformitate cu punctul 59, această listă nu trebuie să fie exhaustivă.

Suma blocată în SSPE în interesul investitorilor

61. În sensul articolului 21 alineatul (4) litera (a) din Regulamentul (UE) 2017/2402, suma de lichidități care trebuie considerată ca fiind blocată în SSPE trebuie să fie cea convenită de mandatar sau de alt reprezentant al investitorilor care are obligația legală de a acționa în interesul investitorilor sau de investitori în conformitate cu dispozițiile de vot prevăzute în documentele aferente tranzacției.
62. În sensul articolului 21 alineatul (4) litera (a) din Regulamentul (UE) 2017/2402, trebuie să se permită blocarea unei sume de lichidități în SSPE sub forma unui fond de rezervă pentru o utilizare ulterioară, cu condiția ca utilizarea fondului de rezervă să fie limitată exclusiv la scopurile prevăzute la articolul 21 alineatul (4) litera (a) din Regulamentul (UE) 2017/2402 sau la rambursarea structurată a investitorilor.

Rambursare

63. Cerințele prevăzute la articolul 21 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2017/2402 trebuie înțelese ca incluzând numai rambursarea principalului, fără a acoperi rambursarea dobânzii.
64. În sensul articolului 21 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2017/2402, trebuie interzise plățile principalului care nu au o ordine secvențială într-o situație în care a fost emis un aviz de executare sau un aviz de urgentare a plății. În cazul în care nu există niciun eveniment de executare sau de urgentare a plății, încasările din principal pot fi permise în scopul realimentării în conformitate cu articolul 20 alineatul (12) litera (a) din același regulament.

Lichidarea expunerilor-suport la valoarea de piață

65. În sensul articolului 21 alineatul (4) litera (d) din Regulamentul (UE) 2017/2402, decizia investitorilor de a lichida expunerile-suport la valoarea de piață nu trebuie considerată o lichidare automată a expunerilor-suport la valoarea de piață.

5.4 Fără ordine de prioritate secvențială a plăților [articolul 21 alineatul (5)]

Factori de declanșare legați de performanța

66. În sensul articolului 21 alineatul (5) din Regulamentul (UE) 2017/2402, factorii de declanșare legați de deteriorarea calității creditului expunerilor-suport pot include următoarele:

- (a) în ceea ce privește expunerile-suport pentru care o pierdere așteptată reglementată poate fi determinată în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau cu alte regulamente relevante ale UE, pierderile cumulate care sunt mai mari de un anumit procent din pierderea așteptată reglementată pe un an pentru expunerile-suport și durata medie ponderată a tranzacției;
- (b) nerambursările cumulate care nu au ajuns la scadență care sunt mai mari de un anumit procent din valoarea nominală rămasă de rambursat a tranșei deținute de investitori și a tranșelor care le sunt subordonate;
- (c) media ponderată a calității creditului din portofoliu care scade sub un anumit nivel prestabilit sau concentrarea expunerilor din categoriile cu risc de credit ridicat (probabilitate de nerambursare) care crește peste un nivel prestabilit.

5.5 Clauză de amortizare anticipată/factori care declanșează încetarea perioadei de reînnoire [articolul 21 alineatul (6)]

Eveniment legat de insolvență ce vizează societatea de administrare

67. În sensul articolului 21 alineatul (6) litera (b) din Regulamentul (UE) 2017/2402, un eveniment legat de insolvență ce vizează societatea de administrare trebuie să ducă la următoarele două situații:

- (a) trebuie să permită înlocuirea societății de administrare pentru a asigura continuarea serviciilor de administrare;
- (b) trebuie să declanșeze încetarea perioadei de reînnoire.

5.6 Expertiza societății de administrare [articolul 21 alineatul (8)]

Criterii pentru stabilirea expertizei societății de administrare

68. Pentru a stabili dacă o societate de administrare are expertiză în administrarea expunerilor similare celor securizate, în conformitate cu articolul 21 alineatul (8) din Regulamentul (UE) 2017/2402, trebuie aplicate următoarele două cerințe:

- (a) membrii organului de conducere al societății de administrare și cadrele superioare, altele decât membrii organului de conducere, responsabile cu administrarea expunerilor similare celor securizate trebuie să aibă cunoștințe și competențe adecvate în ceea ce privește administrarea unor expuneri similare celor securizate;

- (b) trebuie să se țină seama de oricare dintre următoarele principii privind calitatea expertizei pentru a stabili expertiza:
 - (i) rolul și sarcinile membrilor organului de conducere și ale cadrelor superioare, precum și capacitățile necesare trebuie să fie adecvate;
 - (ii) experiența membrilor organului de conducere și a cadrelor superioare dobândită în posturile anterioare, studiile și formarea trebuie să fie suficiente;
 - (iii) implicarea membrilor organului de conducere și a cadrelor superioare în structura de guvernare a funcției de administrare a expunerilor trebuie să fie adecvată;
 - (iv) în cazul unei entități reglementate din punct de vedere prudential, autorizațiile sau permisele reglementate deținute de entitate trebuie considerate relevante pentru administrarea expunerilor similare celor securizate.

69. Trebuie considerat că o societate de administrare are expertiza necesară în cazul în care este îndeplinită una din condițiile următoare:

- (a) activitatea entității sau a grupului consolidat din care face parte entitatea în scopuri contabile sau prudenciale include de cel puțin cinci ani administrarea unor expuneri similare celor securizate;
- (b) în cazul în care cerința menționată la litera (a) nu este îndeplinită, trebuie considerat că societatea de administrare are expertiza necesară dacă respectă următoarele două cerințe:
 - (i) cel puțin doi dintre membrii organului de conducere au experiență profesională personală relevantă de cel puțin cinci ani în ceea ce privește administrarea unor expuneri similare celor securizate;
 - (ii) cadrele superioare, altele decât membrii organului de conducere, care sunt responsabile cu administrarea unor expuneri similare celor securizate au experiență profesională personală relevantă de cel puțin cinci ani în administrarea expunerilor similare celor securizate;
 - (iii) funcția de administrare a entității este susținută de o societate de administrare de rezervă care respectă cerințele de la litera (a).

70. Pentru a demonstra numărul de ani de experiență profesională, expertiza relevantă trebuie comunicată cu suficiente detalii și în conformitate cu cerințele de confidențialitate aplicabile pentru a permite investitorilor să-și îndeplinească obligațiile care le revin în temeiul articolului 5 alineatul (3) litera (c) din Regulamentul (UE) 2017/2402.

Expuneri similare

71. În sensul articolului 21 alineatul (8) din Regulamentul (UE) 2017/2402, interpretarea termenului „expuneri similare” trebuie să urmeze interpretarea menționată la punctul 22 de mai sus.

Politici, proceduri și controale de gestionare a riscurilor bine documentate și adecvate

72. În sensul articolului 21 alineatul (8) din Regulamentul (UE) 2017/2402, trebuie considerat că societatea de administrare dispune de politici, proceduri și controale de gestionare a riscurilor bine documentate și adecvate în ceea ce privește administrarea expunerilor, dacă este îndeplinită una dintre condițiile următoare:

- (a) societatea de administrare este o entitate care face obiectul reglementării și supravegherii prudențiale și de capital în Uniune, iar autorizațiile sau aprobările reglementate sunt considerate relevante pentru administrare;
- (b) societatea de administrare este o entitate care nu face obiectul reglementării și supravegherii prudențiale și de capital în Uniune și este prezentată o dovadă a existenței unor politici și a unor controale de gestionare a riscurilor bine documentate și adecvate, care include, de asemenea, o dovadă a respectării bunelor practici de piață și a capacităților de raportare. Dovada trebuie să fie susținută de o reexaminare adecvată efectuată de o parte terță, de exemplu de o agenție de rating de credit sau de un auditor extern.

5.7 Măsurile corective și acțiuni referitoare la incidentele de neplată ale debitorilor și la starea de nerambursare a acestora [articolul 21 alineatul (9)]

Termeni clari și consecvenți

În sensul articolului 21 alineatul (9) din Regulamentul (UE) 2017/2402, „a stabili termeni clari și consecvenți” și „a specifica în mod clar” trebuie înțeleși ca impunând obligația de a utiliza aceiași termeni exacți în toate documentele aferente tranzacției pentru a facilita activitatea investitorilor.

5.8 Soluționarea conflictelor dintre diferitele categorii de investitori [articolul 21 alineatul (10)]

Dispoziții clare care să faciliteze soluționarea în timp util a conflictelor dintre diferitele categorii de investitori

73. În sensul articolului 21 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, dispozițiile din documentele aferente tranzacției care „facilitează soluționarea în timp util a conflictelor dintre diferitele categorii de investitori” trebuie să includă dispoziții referitoare la toate elementele următoare:

- (a) metoda de convocare a reuniunilor sau de organizare a conferințelor telefonice;

- (b) termenul maxim pentru organizarea unei reuniuni sau a unei conferințe telefonice;
- (c) cvorumul necesar;
- (d) pragul minim de voturi pentru validarea unei astfel de decizii, cu o diferențiere clară între pragurile minime pentru fiecare tip de decizie;
- (e) după caz, un loc pentru reuniunile care trebuie să aibă loc în Uniune.

74. În sensul articolului 21 alineatul (10) din Regulamentul (UE) 2017/2402, în cazul în care există dispoziții legale obligatorii în jurisdicția aplicabilă care stabilesc modul în care trebuie soluționate conflictele dintre investitori, documentele aferente tranzacției pot face trimitere la aceste dispoziții.

6. Criterii privind transparența

6.1 Date istorice privind starea de nerambursare și pierderi [articolul 22 alineatul (1)]

Date

75. În sensul articolului 22 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/2402, în cazul în care vânzătorul nu poate furniza date în conformitate cu cerințele în materie de date cuprinse în acesta, pot fi utilizate date externe care sunt disponibile publicului sau furnizate de o parte terță, de exemplu o agenție de rating sau alt participant la piață, cu condiția ca toate celelalte cerințe ale respectivului articol să fie îndeplinite.

Expuneri care sunt în mare măsură similare

76. În sensul articolului 22 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/2402, termenul „expuneri care sunt în mare măsură similare” trebuie înțeles ca referindu-se la expunerile în cazul cărora sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos:

- (a) factorii cei mai relevanți care determină performanța preconizată a expunerilor-suport sunt similari;
- (b) ca urmare a similitudinii menționate la litera (a), s-ar fi putut preconiza în mod rezonabil, pe baza unor indicii precum performanțele anterioare sau modelele aplicabile, că, pe durata tranzacției sau pe o perioadă de maximum patru ani, în cazul în care durata tranzacției este mai mare de patru ani, performanța lor nu ar fi semnificativ diferită.

77. Expunerile care sunt în mare măsură similare nu trebuie să se limiteze la expunerile deținute în bilanțul inițiatorului.

6.2 Verificarea unui eșantion de expuneri-suport [articolul 22 alineatul (2)]

Eșantion de expuneri-suport care face obiectul unei verificări externe

78. În sensul articolului 22 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402, expunerile-suport care trebuie să facă obiectul unei verificări înainte de emitere trebuie să fie un eșantion reprezentativ din portofoliul provizoriu din care este extras portofoliul securitizat și care se află într-o formă finală rezonabilă înainte de emitere.

Partea care efectuează verificarea

79. În sensul articolului 22 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402, o parte adecvată și independentă trebuie considerată o parte care îndeplinește ambele condiții de mai jos:

- (a) are experiența și capacitatea de a efectua verificarea;
- (b) aceasta nu este:
 - (i) o agenție de rating de credit;
 - (ii) o parte terță care verifică respectarea cerințelor STS în conformitate cu articolul 28 din Regulamentul (UE) 2017/2402;
 - (iii) o entitate afiliată inițiatorului.

Domeniul de aplicare al verificării

80. În sensul articolului 22 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402, verificarea care trebuie efectuată pe baza eșantionului reprezentativ, cu aplicarea unui nivel de încredere de cel puțin 95 %, trebuie să includă următoarele două elemente:
- (a) verificarea conformității expunerilor-suport din portofoliul provizoriu cu criteriile de eligibilitate care pot fi testate înainte de emitere;
 - (b) verificarea faptului că datele comunicate investitorilor în orice document oficial de ofertă cu privire la expunerile-suport sunt exacte.

Confirmarea verificării

81. În sensul articolului 22 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/2402, trebuie să se comunice că a fost confirmat faptul că această verificare a avut loc și că nu există constatări adverse semnificative.

6.3 Model de fluxuri de numerar ale datoriilor [articolul 22 alineatul (3)]

Reprezentarea precisă a relației contractuale

82. În sensul articolului 22 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2017/2402, trebuie considerat că reprezentarea relațiilor contractuale dintre expunerile-suport și plățile care circulă între inițiator, sponsor, investitori, alte părți și SSPE a fost efectuată „cu precizie” dacă a fost realizată cu exactitate și cu un grad de detalii suficient pentru a permite investitorilor să modeleze obligațiile de plată ale SSPE și să stabilească prețul securitizării în consecință. Aceasta poate include algoritmi care permit investitorilor să modeleze o serie de scenarii diferite care vor afecta fluxurile de numerar, de exemplu rate diferite de rambursare anticipată sau de nerambursare.

Părți terțe

83. În sensul articolului 22 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2017/2402, în cazul în care modelul de fluxuri de numerar ale datoriilor este elaborat de părți terțe, inițiatorul sau sponsorul trebuie să rămână responsabil pentru punerea informațiilor la dispoziția potențialilor investitori.

6.4 Performanța de mediu a activelor [articolul 22 alineatul (4)]

Informații disponibile referitoare la performanța de mediu

84. Această cerință trebuie să se aplice numai dacă informațiile privind certificatele de performanță energetică pentru activele finanțate de expunerile-suport sunt disponibile inițiatorului, sponsorului sau SSPE și sunt incluse în baza sa de date sau în sistemele sale informatice. În cazul în care informațiile sunt disponibile numai pentru o parte din expunerile-suport, cerința trebuie aplicată numai în ceea ce privește proporția expunerilor-suport pentru care sunt disponibile informații.