

ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ (ΕΕ) 2016/2299 ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

της 2ας Νοεμβρίου 2016

που τροποποιεί την κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2016/65 σχετικά με τις περικοπές αποτίμησης κατά την εφαρμογή του πλαισίου νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος (ΕΚΤ/2016/32)

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 127 παράγραφος 2 πρώτη περίπτωση,

Έχοντας υπόψη το καταστατικό του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, και ιδίως το άρθρο 3.1 πρώτη περίπτωση, τα άρθρα 9.2, 12.1, 14.3 και 18.2 και το άρθρο 20 πρώτη παράγραφος,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Όλα τα αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται ως ασφάλεια στις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος υπόκεινται σε συγκεκριμένα μέτρα ελέγχου κινδύνων, προκειμένου το ίδιο να προστατεύεται έναντι οικονομικής ζημίας σε περίπτωση επέλευσης γεγονότων τα οποία συνιστούν αθέτηση υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου και συνεπώς την υποχρεωτική ρευστοποίηση των ως άνω ασφαλειών. Κατόπιν της τακτικής επανεξέτασης του πλαισίου ελέγχου κινδύνων του Ευρωσυστήματος και προς διασφάλιση επαρκούς προστασίας καθίστανται πλέον απαραίτητες ορισμένες προσαρμογές.
- (2) Ως εκ τούτου, η κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2016/65 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ/2015/35) ⁽¹⁾ θα πρέπει να τροποποιηθεί ανάλογα,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ:

Άρθρο 1

Τροποποιήσεις

Η κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2016/65 (ΕΚΤ/2015/35) τροποποιείται ως εξής:

- 1) το άρθρο 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Άρθρο 1

Περικοπές αποτίμησης αποδεκτών εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων

1. Σύμφωνα με τις διατάξεις του τίτλου VI του τέταρτου μέρους της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60), τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε περικοπές αποτίμησης κατά τους ορισμούς του άρθρου 2 σημείο 97 της εν λόγω κατευθυντήριας γραμμής, το ύψος των οποίων καθορίζεται στους πίνακες 2 και 2α του παραρτήματος της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής.
2. Η περικοπή αποτίμησης του εκάστοτε περιουσιακού στοιχείου εξαρτάται από τους ακόλουθους παράγοντες:
 - α) την κατηγορία περικοπής αποτίμησης του περιουσιακού στοιχείου σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2·
 - β) την εναπομένουσα διάρκεια ή τη μεσοσταθμική διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 3·
 - γ) τη δομή τοκομεριδίου του περιουσιακού στοιχείου·
 - δ) την πιστοληπτική βαθμίδα του περιουσιακού στοιχείου.»
- 2) στο άρθρο 2 τα στοιχεία β) και γ) αντικαθίστανται από το ακόλουθο κείμενο:
 - «β) χρεόγραφα που εκδίδονται από τοπικές και περιφερειακές κυβερνήσεις, από οντότητες που το Ευρωσύστημα κατατάσσει στους ειδικούς φορείς-εκδότες χρεογράφων, από πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης και διεθνείς οργανισμούς, καθώς και καλυμμένες ομολογίες τύπου “jumbo” που πληρούν τα κριτήρια της οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ, υπάγονται στην κατηγορία περικοπών αποτίμησης II·
 - γ) καλυμμένες ομολογίες που πληρούν τα κριτήρια της οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ, πλην των καλυμμένων ομολογιών τύπου “jumbo”, λοιπές καλυμμένες ομολογίες και χρεόγραφα που εκδίδονται από μη χρηματοοικονομικές εταιρείες υπάγονται στην κατηγορία περικοπών αποτίμησης III.»

⁽¹⁾ Κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2016/65 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 18ης Νοεμβρίου 2015, σχετικά με τις περικοπές αποτίμησης κατά την εφαρμογή του πλαισίου νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος (ΕΚΤ/2014/35) (ΕΕ L 14 της 21.1.2016, σ. 30).

3) το άρθρο 3 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Άρθρο 3

Περικοπές αποτίμησης εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων

1. Οι περικοπές αποτίμησης των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων των κατηγοριών I έως IV καθορίζονται με βάση:
 - α) την κατανομή του περιουσιακού στοιχείου στην πιστοληπτική βαθμίδα 1, 2 ή 3·
 - β) την εναπομένουσα διάρκεια του περιουσιακού στοιχείου κατά την παράγραφο 2·
 - γ) τη δομή τοκομεριδίου του περιουσιακού στοιχείου κατά την παράγραφο 2.
2. Στα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία των κατηγοριών I έως IV εφαρμόζεται περικοπή αποτίμησης εξαρτώμενη από την εναπομένουσα διάρκεια και τη δομή του τοκομεριδίου τους σύμφωνα με τα ακόλουθα.
 - α) Στα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία μηδενικού και σταθερού τοκομεριδίου εφαρμόζεται περικοπή αποτίμησης που καθορίζεται σύμφωνα με τον πίνακα 2 του παραρτήματος της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής. Εν προκειμένω η περικοπή αποτίμησης καθορίζεται με βάση την εναπομένουσα διάρκεια του περιουσιακού στοιχείου.
 - β) Στα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία κυμαινόμενου τοκομεριδίου η περικοπή αποτίμησης ταυτίζεται με την εφαρμοζόμενη στα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία σταθερού επιτοκίου με εναπομένουσα διάρκεια έως ενός έτους, εκτός από τις ακόλουθες περιπτώσεις:
 - i) τα τοκομερίδια κυμαινόμενου επιτοκίου με περίοδο επανακαθορισμού μεγαλύτερη του έτους θεωρούνται τοκομερίδια σταθερού επιτοκίου και η σχετική περικοπή αποτίμησης καθορίζεται με βάση την εναπομένουσα διάρκεια του περιουσιακού στοιχείου·
 - ii) τα τοκομερίδια κυμαινόμενου επιτοκίου που συνδέονται με δείκτη πληθωρισμού της ζώνης του ευρώ ως δείκτη αναφοράς θεωρούνται τοκομερίδια σταθερού επιτοκίου και η σχετική περικοπή αποτίμησης καθορίζεται με βάση την εναπομένουσα διάρκεια του περιουσιακού στοιχείου·
 - iii) τα τοκομερίδια κυμαινόμενου επιτοκίου με κατώτατο επιτρεπόμενο όριο διαφορετικό του μηδενός και/ή τα τοκομερίδια κυμαινόμενου επιτοκίου με ανώτατο επιτρεπόμενο όριο θεωρούνται τοκομερίδια σταθερού επιτοκίου.
 - γ) Η περικοπή αποτίμησης που εφαρμόζεται στα περιουσιακά στοιχεία με περισσότερα του ενός είδη δομής τοκομεριδίου εξαρτάται μόνο από τη δομή τοκομεριδίου που ισχύει για την εναπομένουσα διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου και ισούται με την υψηλότερη μεταξύ των εφαρμοζόμενων στα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία ίδιας εναπομένουσας διάρκειας και πιστοληπτικής βαθμίδας. Για τον σκοπό αυτό μπορεί να λαμβάνεται υπόψη οποιοδήποτε είδος δομής τοκομεριδίου ισχύει για την εναπομένουσα διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου.
3. Στα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία της κατηγορίας V εφαρμόζεται περικοπή αποτίμησης που καθορίζεται ανεξάρτητα από τη δομή του τοκομεριδίου τους με βάση τη μεσοσταθμική διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου κατά τα οριζόμενα στις παραγράφους 4 και 5. Οι περικοπές αποτίμησης των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων της κατηγορίας V καθορίζονται στον πίνακα 2α του παραρτήματος της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής.
4. Η μεσοσταθμική διάρκεια ζωής της σειράς της τιτλοποίησης που έχει υψηλή εξοφλητική προτεραιότητα υπολογίζεται ως η αναμενόμενη μεσοσταθμική εναπομένουσα διάρκεια μέχρι την εξόφληση της συγκεκριμένης σειράς. Η μεσοσταθμική διάρκεια ζωής των διακρατούμενων τιτλοποιημένων απαιτήσεων που παρέχονται ως ασφάλεια υπολογίζεται με βάση την παραδοχή ότι ο εκδότης δεν θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς (call option).
5. Για τους σκοπούς της παραγράφου 4 ως «διακρατούμενες τιτλοποιημένες απαιτήσεις που παρέχονται ως ασφάλεια» νοούνται οι τιτλοποιημένες απαιτήσεις που χρησιμοποιούνται σε ποσοστό μεγαλύτερο του 75 % του υπολοίπου της ονομαστικής αξίας τους από αντισυμβαλλόμενο ο οποίος είναι αρχικός δικαιούχος της απαίτησης ή από οντότητες που διατηρούν στενούς δεσμούς με αυτόν. Οι στενοί δεσμοί ορίζονται σύμφωνα με το άρθρο 138 της κατευθυντήριας γραμμής (EE) 2015/510 (EKT/2014/60).»

4) στο άρθρο 5 η παράγραφος 5 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«5. Τα μη εμπορεύσιμα χρεόγραφα που εξασφαλίζονται με υποθήκη (retail mortgage-backed debt instruments — RMBD) υπόκεινται σε περικοπή αποτίμησης 36,5 %.»

5) στο άρθρο 5 η παράγραφος 7 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«7. Κάθε δανειακή απαίτηση του χαρτοφυλακίου ασφαλειών ενός μη εμπορεύσιμου χρεογράφου καλυπτόμενου από αποδεκτές δανειακές απαιτήσεις (debt instrument backed by eligible credit claims — DECC) υπόκειται σε περικοπή αποτίμησης σε ατομική βάση σύμφωνα με τους κανόνες των παραγράφων 1 έως 4. Η συνολική αξία των υποκείμενων δανειακών απαιτήσεων του χαρτοφυλακίου ασφαλειών μετά την εφαρμογή περικοπών αποτίμησης πρέπει ανά πάσα στιγμή να παραμένει ίση ή μεγαλύτερη της αξίας του ανεξόφλητου κεφαλαίου του DECC. Εάν η συνολική αξία υπολείπεται του κατώτατου ορίου του προηγούμενου εδαφίου, το DECC θεωρείται μη αποδεκτό.»

6. Το παράρτημα της κατευθυντήριας γραμμής (EE) 2016/65 (EKT/2015/35) αντικαθίσταται από το παράρτημα της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής.

Άρθρο 2**Έναρξη παραγωγής αποτελεσμάτων και εφαρμογή**

1. Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή αρχίζει να παράγει αποτελέσματα την ημέρα της κοινοποίησής της στις εθνικές κεντρικές τράπεζες των κρατών μελών με νόμισμα το ευρώ.
2. Οι εθνικές κεντρικές τράπεζες των κρατών μελών με νόμισμα το ευρώ λαμβάνουν τα κατάλληλα μέτρα προκειμένου να συμμορφωθούν με την παρούσα κατευθυντήρια γραμμή και τα εφαρμόζουν από την 1η Ιανουαρίου 2017. Κοινοποιούν στην ΕΚΤ το αργότερο στις 5 Δεκεμβρίου 2016 τα κείμενα και τα μέσα που αφορούν τα εν λόγω μέτρα.

Άρθρο 3**Αποδέκτες**

Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή απευθύνεται στις εθνικές κεντρικές τράπεζες των κρατών μελών που έχουν υιοθετήσει το ευρώ.

Φρανκφούρτη, 2 Νοεμβρίου 2016.

Για το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ
Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ
Mario DRAGHI

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Το παράρτημα της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2016/65 (ΕΚΤ/2015/35) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Πίνακας 1

Κατηγορίες περικοπών αποτίμησης αποδεκτών εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων με βάση την κατηγορία του εκδότη και/ή το είδος του περιουσιακού στοιχείου

Κατηγορία I	Κατηγορία II	Κατηγορία III	Κατηγορία IV	Κατηγορία V
<p>χρεόγραφα που εκδίδονται από κεντρικές κυβερνήσεις</p> <p>πιστοποιητικά χρέους της ΕΚΤ</p> <p>πιστοποιητικά χρέους που εκδίδονται από εθνικές κεντρικές τράπεζες (ΕθνΚΤ) πριν από την ημερομηνία υιοθέτησης του ευρώ στο οικείο κράτος μέλος</p>	<p>χρεόγραφα που εκδίδονται από τοπικές και περιφερειακές κυβερνήσεις</p> <p>χρεόγραφα που εκδίδονται από οντότητες που κατατάσσονται στους ειδικούς φορείς-εκδότες χρεογράφων από το Ευρωσύστημα</p> <p>χρεόγραφα που εκδίδονται από πολυμερείς τράπεζες ανάπτυξης και διεθνείς οργανισμούς</p> <p>καλυμμένες ομολογίες τύπου “jumpo” που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ</p>	<p>καλυμμένες ομολογίες που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ, πλην των καλυμμένων ομολογιών τύπου “jumpo” που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ</p> <p>λοιπές καλυμμένες ομολογίες</p> <p>χρεόγραφα που εκδίδονται από μη χρηματοοικονομικές εταιρείες και εταιρείες του δημόσιου τομέα</p>	<p>μη εξασφαλισμένα χρεόγραφα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα</p> <p>μη εξασφαλισμένα χρεόγραφα που εκδίδονται από χρηματοοικονομικές εταιρείες πλην των πιστωτικών ιδρυμάτων</p>	<p>τιτλοποιημένες απαιτήσεις (asset-backed securities)</p>

Πίνακας 2

Περικοπές αποτίμησης αποδεκτών εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων των κατηγοριών I έως IV

Πιστοληπτική διαβάθμιση	Εναπομένουσα διάρκεια (έτη) (*)	Κατηγορίες περικοπών αποτίμησης							
		Κατηγορία I		Κατηγορία II		Κατηγορία III		Κατηγορία IV	
		σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο
Βαθμίδες 1 και 2	[0-1	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	7,5	7,5
	[1-3	1,0	2,0	1,5	2,5	2,0	3,0	10,0	10,5
	[3-5	1,5	2,5	2,5	3,5	3,0	4,5	13,0	13,5
	[5-7	2,0	3,0	3,5	4,5	4,5	6,0	14,5	15,5
	[7-10	3,0	4,0	4,5	6,5	6,0	8,0	16,5	18,0
	[10,∞)	5,0	7,0	8,0	10,5	9,0	13,0	20,0	25,5

		Κατηγορίες περικοπών αποτίμησης							
Πιστοληπτική διαβάθμιση	Εναπομένονσα διάρκεια (έτη) (*)	Κατηγορία I		Κατηγορία II		Κατηγορία III		Κατηγορία IV	
		σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο
Βαθμίδα 3	[0-1	6,0	6,0	7,0	7,0	8,0	8,0	13,0	13,0
	[1-3	7,0	8,0	9,5	13,5	14,5	15,0	22,5	25,0
	[3-5	9,0	10,0	13,5	18,5	20,5	23,5	28,0	32,5
	[5-7	10,0	11,5	14,0	20,0	23,0	28,0	30,5	35,0
	[7-10	11,5	13,0	16,0	24,5	24,0	30,0	31,0	37,0
	[10,∞)	13,0	16,0	19,0	29,5	24,5	32,0	31,5	38,0

(*) Δηλ. [0-1] εναπομένουσα διάρκεια μικρότερη του έτους, [1-3] εναπομένουσα διάρκεια τουλάχιστον ενός έτους και μικρότερη των τριών ετών κ.λπ.

Πίνακας 2α

Περικοπές αποτίμησης αποδεκτών εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων της κατηγορίας V

		Κατηγορία V
Πιστοληπτική διαβάθμιση	Μεσοσταθμική διάρκεια ζωής (ΜΔΖ) (*)	Περικοπή αποτίμησης
Βαθμίδες 1 και 2 (AAA έως A-)	[0-1	4,0
	[1-3	4,5
	[3-5	5,0
	[5-7	9,0
	[7-10	13,0
	[10,∞)	20,0

(*) Δηλ. [0-1) ΜΔΖ μικρότερη του έτους, [1-3) ΜΔΖ τουλάχιστον ενός έτους και μικρότερη των τριών ετών κ.λπ.

Πίνακας 3

Περικοπές αποτίμησης αποδεκτών δανειακών απαιτήσεων σταθερού επιτοκίου

		Μεθοδολογία αποτίμησης	
Πιστοληπτική διαβάθμιση	Εναπομένουσα διάρκεια (έτη) (*)	Σταθερό επιτόκιο και αποτίμηση με βάση θεωρητική τιμή που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ	Σταθερό επιτόκιο και αποτίμηση ανάλογα με το ανεξόφλητο υπόλοιπο που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ
Βαθμίδες 1 και 2 (AAA έως A-)	[0-1	10,0	12,0
	[1-3	12,0	16,0
	[3-5	14,0	21,0
	[5-7	17,0	27,0
	[7-10	22,0	35,0
	[10,∞)	30,0	45,0
		Μεθοδολογία αποτίμησης	
Πιστοληπτική διαβάθμιση	Εναπομένουσα διάρκεια (έτη) (*)	Σταθερό επιτόκιο και αποτίμηση με βάση θεωρητική τιμή που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ	Σταθερό επιτόκιο και αποτίμηση ανάλογα με το ανεξόφλητο υπόλοιπο που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ
Βαθμίδα 3 (BBB+ έως BBB-)	[0-1	17,0	19,0
	[1-3	28,5	33,5
	[3-5	36,0	45,0
	[5-7	37,5	50,5
	[7-10	38,5	56,5
	[10,∞)	40,0	63,0

(*) Δηλ. [0-1] εναπομένουσα διάρκεια μικρότερη του έτους, [1-3] εναπομένουσα διάρκεια τουλάχιστον ενός έτους και μικρότερη των τριών ετών κ.λπ..