

**EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT,**  
**annettu 30 päivänä joulukuuta 2005,**  
**eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä annettujen suuntaviivojen EKP/2000/7**  
**muuttamisesta**

(EKP/2005/17)

(2006/44/EY)

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

ottaa huomioon Euroopan yhteisön perustamissopimuksen ja erityisesti sen 105 artiklan 2 kohdan ensimmäisen luetelmakohdan,

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 12.1 ja 14.3 artiklan, luettuina yhdessä 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan, 18.2 artiklan ja 20 artiklan ensimmäisen kohdan kanssa,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Yhteisen rahapolitiikan toteutuminen edellyttää sellaisten välineiden ja menettelyjen määrittelemistä, joita euron käyttöön ottaneiden jäsenvaltioiden (jäljempänä "rahaliittoon osallistuvat jäsenvaltiot") kansallisista keskuspankeista ja Euroopan keskuspankista (EKP) muodostuva eurojärjestelmä käyttää pannakseen rahapolitiikan yhdenmukaisesti täytäntöön kaikissa rahaliittoon osallistuvissa jäsenvaltioissa.
- (2) EKP:llä on oikeus antaa tarvittavat suuntaviivat eurojärjestelmän yhteisen rahapolitiikan toteuttamiseksi, ja kansalliset keskuspankit ovat velvollisia toimimaan sellaisten suuntaviivojen mukaisesti.
- (3) Eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä 31 päivänä elokuuta 2000 annettuihin suuntaviivojen EKP/2000/7<sup>(1)</sup> liitteessä I olevaan 6 lukuun on tarpeen tehdä kahdenlaisia muutoksia. Ensinnäkin on tarpeen määritellä ykkös- ja kakkoslistan arvopapereiden kelpoisuusvaatimukset täsmällisemmin omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osalta. Omaisuusvakuudelliset arvopaperit, jotka ovat tällä hetkellä hyväksyttävissä, mutta jotka eivät täytä uusia kelpoisuusvaatimuksia, hyväksytään siirtymäkauden ajan. Toiseksi on tarpeen tämentää strukturoitujen lainojen osalta sääntöä, jonka mukaan ykköslistalle ei oteta huonommassa etuoikeusasemassa olevia velkainstrumentteja.

- (4) Perussäännön 12.1 ja 14.3 artiklan mukaisesti EKP:n suuntaviivat ovat erottamaton osa yhteisön lainsäädäntöä,

ON ANTANUT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

1 artikla

Suuntaviivojen EKP/2000/7 liitettä I muutetaan näiden suuntaviivojen liitteen mukaisesti.

2 artikla

Rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit toimittavat EKP:lle yksityiskohdat näiden suuntaviivojen noudattamista varten laatimistaan asiakirjoista ja käyttämistään keinoista viimeistään 1 päivänä maaliskuuta 2006.

3 artikla

Nämä suuntaviivat tulevat voimaan kahden päivän kuluttua niiden antamispäivästä. Näiden suuntaviivojen 1 artiklaa sovelletaan kuitenkin 1 päivästä toukokuuta 2006.

4 artikla

Nämä suuntaviivat on osoitettu rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden kansallisille keskuspankeille.

Annettu Frankfurt am Mainissa 30 päivänä joulukuuta 2005.

*EKP:n neuvoston puolesta*  
*EKP:n puheenjohtaja*  
 Jean-Claude TRICHET

<sup>(1)</sup> EYVL L 310, 11.12.2000, s. 1. Suuntaviivat sellaisina kuin ne ovat viimeksi muutettuina suuntaviivoilla EKP/2005/2 (EUVL L 111, 2.5.2005, s. 1).

## LIITE

Muutetaan liitettä I seuraavasti <sup>(1)</sup>:

1) Korvataan 6.2 kohdan kolmannen alakohdan ensimmäinen luetelmakohta seuraavalla tekstillä:

— Niiden tulee olla velkainstrumentteja, joilla on a) kiinteä, ei-ehdollinen lainapääoma; ja b) sellainen korko, josta ei voi aiheutua negatiivista kassavirtaa. Lisäksi koron tulisi olla jokin seuraavista: i) nollakorko; ii) kiinteä korko; tai iii) johonkin viitekorkoon sidottu vaihtuva korko. Korko voi olla sidottu mahdollisiin muutoksiin velkainstrumentin liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuusluokituksessa. Myös inflaatioindekseihin sidotut joukkolainat hyväksytään. Näiden ominaisuuksien tulee olla voimassa velkainstrumentin lopulliseen kuoletukseen saakka (\*).

Edellä a kohdassa mainittua vaatimusta ei sovelleta omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, paitsi joukkovelkakirjoihin, jotka luottolaitokset ovat laskeneet liikkeeseen arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta annetun direktiivin (\*\*) 22 artiklan 4 kohdan mukaisesti ('katetut pankkien joukkovelkakirjalainat'). Muiden omaisuusvakuudellisten arvopapereiden kuin katettujen pankkien joukkovelkakirjalainojen hyväksyttävyyden arvioidaan eurojärjestelmässä noudattamalla seuraavia kelpoisuusvaatimuksia: Muiden omaisuusvakuudellisten arvopapereiden kuin katettujen pankkien joukkovelkakirjalainojen hyväksyttävyyden arvioidaan eurojärjestelmässä noudattamalla seuraavia kelpoisuusvaatimuksia:

Kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien osalta vaaditaan, että

a) arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö (special purpose vehicle) on hankkinut ne laillisesti jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti alullepanijalta tai välittäjältä tavalla, jota eurojärjestelmä pitää 'todellisenä myyntinä', joka on täytäntöönpanokelpoinen kolmansiin osapuoliin nähden ja joka on alullepanijan ja tämän velkojien ulottumattomissa, mukaan lukien tilanteet, joissa alullepanija on maksukyvytön;

ja

b) ne eivät koostu – kokonaan tai osittain, tosiasiallisesti tai mahdollisesti – luottoriskin vaihtolainoista (credit-linked notes) tai vastaavista vaateista, jotka johtuvat luottoriskin siirtämisestä luottojohdannaisten avulla.

Eurojärjestelmä pidättää oikeuden pyytää asianomaisilta kolmansilta osapuolilta (kuten liikkeeseenlaskijalta, alullepanijalta tai järjestäjältä) sellaisia selvityksiä ja/tai oikeudellisia vahvistuksia, joita se pitää tarpeellisina omaisuusvakuudellisten arvopapereiden hyväksyttävyyden arvioimiseksi.

Omaisuusvakuudelliset arvopaperit, jotka ovat suuntaviivojen EKP/2005/2 mukaan hyväksyttäviä, mutta jotka eivät täytä edellä esitettyjä kelpoisuusvaatimuksia, hyväksytään siirtymäkauden ajan eli 15 päivään lokakuuta 2006 saakka.

- (\*) Ykköselistalle ei oteta velkainstrumentteja, joilla on huonompi etuoikeus pääomaan ja/tai korkoihin kuin liikkeeseenlaskijan muilla velkainstrumenteilla (tämä koskee myös strukturoituun lainaan sisältyviä velkakirjoja, joilla on huonompi etuoikeus). Etuoikeusluokan (tai sen alaluokan) etuoikeuden ei katsota olevan saman lainan muiden etuoikeusluokkien (tai alaluokkien) etuoikeutta huonompi ja sillä on senior-etuoikeus, jos maksujen etuoikeusjärjestys täytäntöönpanoilmoituksen (enforcement notice) toimittamisen jälkeen on tarjousesitteen mukaan sellainen, että kyseisellä etuoikeusluokalla (tai alaluokalla) on oikeus saada maksu (pääoma ja korot) ennen muita etuoikeusluokkia (tai alaluokkia) tai jos se on viimeinen, jolle aiheutuu tappioita vakuutena oleviin arvopapereihin nähden.
- (\*\*) Arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta 20 päivänä joulukuuta 1985 annettu neuvoston direktiivi 85/611/ETY (EYVL L 375, 31.12.1985, s. 3). Direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna direktiivillä 2005/1/EY (EUVL L 79, 24.3.2005, s. 9)."

2) Lisätään seuraava lause 6.2 kohdan kolmannen alakohdan kuudenteen luetelmakohtaan:

"Euroopan talousalueen ulkopuolisten G 10 -maiden yksikköjen liikkeeseen laskemia omaisuusvakuudellisia arvopapereita ei hyväksytä vakuuksiksi."

<sup>(1)</sup> Muutoksissa noudatetaan liitteessä I sovellettuja muotoja ja alaviitenumeroita, sellaisina kuin EKP:n neuvosto ne hyväksyi 3 päivänä helmikuuta 2005 ja sellaisina kuin ne julkaistiin EKP:n verkkosivuilla.

## 3) Korvataan 6.3 kohdan toisen alakohdan ensimmäinen luettelukohta seuraavalla tekstillä:

- Niiden tulee olla velkainstrumentteja (markkinakelpoisia tai ei-markkinakelpoisia), joilla on a) kiinteä, ei-ehdollinen lainapääoma; ja b) sellainen korko, josta ei voi aiheutua negatiivista kassavirtaa. Lisäksi koron tulisi olla jokin seuraavista: i) nollakorko; ii) kiinteä korko; tai iii) johonkin viitekorkoon sidottu vaihtuva korko. Korko voi olla sidottu mahdollisiin muutoksiin velkainstrumentin liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuusluokituksessa. Myös inflaatioindekseihin sidotut joukkolainat hyväksytään. Näiden ominaisuuksien tulee olla voimassa velkainstrumentin lopulliseen kuolelutukseen asti.

Edellä a kohdassa mainittua vaatimusta ei sovelleta omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, paitsi joukkovelkakirjoihin, jotka luottolaitokset ovat laskeneet liikkeeseen arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta annetun direktiivin 22 artiklan 4 kohdan mukaisesti ('katetut pankkien joukkovelkakirjalainat'). Muiden omaisuusvakuudellisten arvopapereiden kuin katettujen pankkien joukkovelkakirjalainojen hyväksyttävyyden arvioidaan eurojärjestelmässä noudattamalla seuraavia arviointiperusteita:

Kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien osalta vaaditaan, että

- a) arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö (special purpose vehicle) on hankkinut ne laillisesti jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti alullepanijalta tai välittäjältä tavalla, jota eurojärjestelmä pitää 'todellisena myyntinä', joka on täytäntöönpanokelpoinen kolmansiin osapuoliin nähden ja joka on alullepanijan ja tämän velkojien ulottumattomissa, mukaan lukien tilanteet, joissa alullepanija on maksukyvytön;

ja

- b) ne eivät koostu – kokonaan tai osittain, tosiasiallisesti tai mahdollisesti – luottoriskin vaihtolainoista (credit-linked notes) tai vastaavista vaateista, jotka johtuvat luottoriskin siirtämisestä luottojohdannaisten avulla.

Eurojärjestelmä pidättää oikeuden pyytää asianomaisilta kolmansilta osapuolilta (kuten liikkeeseenlaskijalta, alullepanijalta tai järjestäjältä) sellaisia selvityksiä ja/tai oikeudellisia vahvistuksia, joita se pitää tarpeellisina omaisuusvakuudellisten arvopapereiden hyväksyttävyyden arvioimiseksi.

Omaisuusvakuudelliset arvopaperit, jotka ovat suuntaviivojen EKP/2005/2 mukaan hyväksyttäviä, mutta jotka eivät täytä edellä esitettyjä kelpoisuusvaatimuksia, hyväksytään siirtymäkauden ajan eli 15 päivään lokakuuta 2006 saakka."

## 4) Korvataan 6 luvussa olevaan taulukkoon 4 sisältyvät alaviitteet 1 ja 2 seuraavalla tekstillä:

- "<sup>(1)</sup> Niillä tulee olla sekä a) kiinteä, ei-ehdollinen lainapääoma; että b) sellainen korko, josta ei voi aiheutua negatiivista kassavirtaa. Lisäksi koron tulisi olla jokin seuraavista: i) nollakorko; ii) kiinteä korko; tai iii) johonkin viitekorkoon sidottu vaihtuva korko. Korko voi olla sidottu mahdollisiin muutoksiin velkainstrumentin liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuusluokituksessa. Myös inflaatioindekseihin sidotut joukkolainat hyväksytään. Näiden ominaisuuksien tulee olla voimassa velkainstrumentin lopulliseen kuolelutukseen asti.

Edellä a kohdassa mainittua vaatimusta ei sovelleta omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, paitsi joukkovelkakirjoihin, jotka luottolaitokset ovat laskeneet liikkeeseen arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta annetun direktiivin 22 artiklan 4 kohdan mukaisesti ('katetut pankkien joukkovelkakirjalainat'). Muiden omaisuusvakuudellisten arvopapereiden kuin katettujen pankkien joukkovelkakirjalainojen hyväksyttävyyden arvioidaan eurojärjestelmässä noudattamalla seuraavia arviointiperusteita:

Kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien osalta vaaditaan, että

- a) arvopaperistamista varten perustettu erillisyhtiö (special purpose vehicle) on hankkinut ne laillisesti jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti alullepanijalta tai välittäjältä tavalla, jota eurojärjestelmä pitää 'todellisena myyntinä', joka on täytäntöönpanokelpoinen kolmansiin osapuoliin nähden ja joka on alullepanijan ja tämän velkojien ulottumattomissa, mukaan lukien tilanteet, joissa alullepanija on maksukyvytön;

ja

- b) ne eivät koostu – kokonaan tai osittain, tosiasiallisesti tai mahdollisesti – luottoriskin vaihtolainoista (credit-linked notes) tai vastaavista vaateista, jotka johtuvat luottoriskin siirtämisestä luottojohdannaisten avulla.

Eurojärjestelmä pidättää oikeuden pyytää asianomaisilta kolmansilta osapuolilta (kuten liikkeeseenlaskijalta, alullepanijalta tai järjestäjältä) sellaisia selvityksiä ja/tai oikeudellisia vahvistuksia, joita se pitää tarpeellisina omaisuusvakuudellisten arvopapereiden hyväksyttävyyden arvioimiseksi.

Omaisuusvakuudelliset arvopaperit, jotka ovat suuntaviivojen EKP/2005/2 mukaan hyväksyttäviä, mutta jotka eivät täytä edellä esitettyjä kelpoisuusvaatimuksia, hyväksytään siirtymäkauden ajan eli 15 päivään lokakuuta 2006 saakka.

- (<sup>2</sup>) Ykköslistalle ei oteta velkainstrumentteja, joilla on huonompi etuoikeus pääomaan ja/tai korkoihin kuin liikkeeseenlaskijan muilla velkainstrumenteilla (tämä koskee myös strukturoituun lainaan sisältyviä velkakirjoja, joilla on huonompi etuoikeus). Etuoikeusluokan (tai sen alaluokan) etuoikeuden ei katsota olevan saman lainan muiden etuoikeusluokkien (tai alaluokkien) etuoikeutta huonompi ja sillä on senior-etuoikeus, jos maksujen etuoikeusjärjestys täytäntöönpanoilmoituksen (enforcement notice) toimittamisen jälkeen on tarjousesitteen mukaan sellainen, että kyseisellä etuoikeusluokalla (tai alaluokalla) on oikeus saada maksu (pääoma ja korot) ennen muita etuoikeusluokkia (tai alaluokkia) tai jos se on viimeinen, jolle aiheutuu tappioita vakuutena oleviin arvopapereihin nähden.”
-