

## ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ

### ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

της 4ης Μαρτίου 2010

που τροποποιεί την κατευθυντήρια γραμμή ΕΚΤ/2000/7 σχετικά με τα μέσα και τις διαδικασίες νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος

(ΕΚΤ/2010/1)

(2010/154/ΕΕ)

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,

το καταστατικό του ευρωπαϊκού συστήματος κεντρικών τραπεζών και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (εφεξής το «καταστατικό του ΕΣΚΤ»), και ιδίως τα άρθρα 12.1 και 14.3, σε συνδυασμό με το άρθρο 3.1 πρώτη περίπτωση, το άρθρο 18.2 και το άρθρο 20 πρώτη παράγραφος,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Η επίτευξη της ενιαίας νομισματικής πολιτικής συνεπάγεται την ανάγκη καθορισμού των μέσων και διαδικασιών που θα χρησιμοποιεί για την ομοιόμορφη εφαρμογή της εν λόγω πολιτικής σε όλα τα συμμετέχοντα κράτη μέλη το Ευρωσύστημα, το οποίο αποτελείται από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες (ΕθνΚΤ) των κρατών μελών με νόμισμα το ευρώ (εφεξής τα «συμμετέχοντα κράτη μέλη») και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ).
- (2) Λόγω των πρόσφατων εξελίξεων στις αγορές των τίτλων που προέρχονται από τιτλοποίηση (asset-backed securities), κατέστη αναγκαία η τροποποίηση του πλαισίου του Ευρωσυστήματος για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας (Eurosystem credit assessment framework — ECAF), προκειμένου να διασφαλιστεί η πλήρωση της απαίτησης του Ευρωσυστήματος για εφαρμογή υψηλών προτύπων πιστοληπτικής διαβάθμισης σε όλες τις αποδεκτές ασφάλειες. Ειδικότερα, η τροποποίηση των απαιτήσεων όσον αφορά την αξιολόγηση τίτλων προερχόμενων από τιτλοποίηση που θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν στις πιστοδοτικές και πιστοληπτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος κρίνεται απαραίτητη ενόψει της συμμόρφωσης με την επιταγή του άρθρου 18.1 του καταστατικού του ΕΣΚΤ, κατά το οποίο η διενέργεια των ως άνω πράξεων με πιστωτικά ιδρύματα και άλλους φορείς της αγοράς βασίζεται στην παροχή επαρκούς ασφάλειας για τους σκοπούς της νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος. Πέραν των ανωτέρω, οι τροποποιήσεις στόχο έχουν να συνεισφέρουν περαιτέρω στην αποκατάσταση της εύρυθμης λειτουργίας της αγοράς των τίτλων που προέρχονται από τιτλοποίηση.

- (3) Προς εφαρμογή της απόφασης του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ, της 22ας Οκτωβρίου 2009, κρίνεται αναγκαία η τροποποίηση της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2000/7, της 31ης Αυγούστου 2000, σχετικά με τα μέσα και τις διαδικασίες νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος <sup>(1)</sup>,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ:

Άρθρο 1

#### Τροποποιήσεις του παραρτήματος I της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2000/7

Στην ενότητα 6.3.2, μετά την πρώτη περίπτωση που αφορά την «Αξιολόγηση από ECAI», παρεμβάλλεται η ακόλουθη περίπτωση:

«— Αξιολόγηση από ECAI τίτλων προερχόμενων από τιτλοποίηση: Όσον αφορά τίτλους προερχόμενους από τιτλοποίηση που εκδίδονται την 1η Μαρτίου 2010 ή μετά την ημερομηνία αυτή, το Ευρωσύστημα απαιτεί τουλάχιστον δύο αξιολογήσεις από οποιουδήποτε ECAI είναι αποδεκτοί για τους σκοπούς της έκδοσης. Στον καθορισμό της καταλληλότητας των τίτλων που προέρχονται από τιτλοποίηση εφαρμόζεται ο «κανόνας της δεύτερης καλύτερης αξιολόγησης», υπό την έννοια ότι όχι μόνο η καλύτερη, αλλά και η δεύτερη καλύτερη διαθέσιμη αξιολόγηση από ECAI πρέπει να πληροί το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης για τους εν λόγω τίτλους. Με βάση τον κανόνα αυτόν, προκειμένου οι τίτλοι να είναι αποδεκτοί, το Ευρωσύστημα απαιτεί και για τις δύο αξιολογήσεις επίπεδο «AAA»/«Aaa» κατά την έκδοση και επίπεδο «single A» στη διάρκεια ζωής του τίτλου.

Από την 1η Μαρτίου 2011 όλοι οι τίτλοι που προέρχονται από τιτλοποίηση, ανεξάρτητα από την ημερομηνία εκδόσεώς τους, διαθέτουν τουλάχιστον δύο αξιολογήσεις από οποιουδήποτε ECAI είναι αποδεκτοί για τους σκοπούς της έκδοσης, προκειμένου δε οι τίτλοι να εξακολουθούν να είναι αποδεκτοί, εφαρμόζεται ο κανόνας της δεύτερης καλύτερης αξιολόγησης.

<sup>(1)</sup> ΕΕ L 310 της 11.12.2000, σ. 1.

Στην περίπτωση τίτλων προερχόμενων από τιτλοποίηση που εκδόθηκαν πριν από την 1η Μαρτίου 2010 και διαθέτουν μόνο μία αξιολόγηση, λαμβάνεται επιπροσθέτως και δεύτερη αξιολόγηση πριν από την 1η Μαρτίου 2011. Όσον αφορά τίτλους προερχόμενους από τιτλοποίηση που εκδόθηκαν πριν από την 1η Μαρτίου 2009, και οι δύο αξιολογήσεις πρέπει να πληρούν το επίπεδο “single A” στη διάρκεια ζωής του τίτλου. Όσον αφορά τίτλους προερχόμενους από τιτλοποίηση που εκδόθηκαν μεταξύ της 1ης Μαρτίου 2009 και της 28ης Φεβρουαρίου 2010, η πρώτη αξιολόγηση πρέπει να πληροί το επίπεδο “AAA”/“Aaa” κατά την έκδοση και το επίπεδο “single A” στη διάρκεια ζωής του τίτλου, ενώ η δεύτερη αξιολόγηση πρέπει να πληροί το επίπεδο “single A” τόσο κατά την έκδοση (\*) όσο και στη διάρκεια ζωής του τίτλου.

Η ΕΚΤ δημοσιεύει το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης για κάθε αποδεκτό ECAI, όπως ορίζεται σύμφωνα με την ενότητα 6.3.1 (\*\*).

(\*) Όσον αφορά την απαιτούμενη δεύτερη αξιολόγηση από ECAI για τους εν λόγω τίτλους που προέρχονται από τιτλοποίηση, η “αξιολόγηση κατά την έκδοση” αναφέρεται στην αξιολόγηση κατά το χρόνο που αυτή εκδίδεται ή δημοσιεύεται για πρώτη φορά από τον ECAI.

(\*\*) Οι εν λόγω πληροφορίες δημοσιεύονται στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)).»

## Άρθρο 2

### Έναρξη ισχύος

Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή αρχίζει να ισχύει την 1η Μαρτίου 2010.

## Άρθρο 3

### Αποδέκτες

1. Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή απευθύνεται στις ΕθνΚΤ των συμμετεχόντων κρατών μελών.

2. Οι αναφερόμενες στην παράγραφο 1 ΕθνΚΤ αποστέλλουν στην ΕΚΤ έως τις 11 Μαρτίου 2010 τα μέτρα διά των οποίων προτίθενται να συμμορφωθούν προς την παρούσα κατευθυντήρια γραμμή.

Φρανκφούρτη, 4 Μαρτίου 2010.

Για το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ

Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ

Jean-Claude TRICHET