

# ORIENTĂRI

## ORIENTAREA BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 26 noiembrie 2012

de modificare a Orientării BCE/2011/14 privind instrumentele și procedurile de politică monetară ale Eurosistemului

(BCE/2012/25)

(2012/791/UE)

CONSILIUL GUVERNATORILOR BĂNCII CENTRALE EUROPENE,

ADOPTĂ PREZENTA ORIENTARE:

*Articolul 1*

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 127 alineatul (2) prima liniuță,

### **Modificarea anexei I**

Anexa I la Orientarea BCE/2011/14 se modifică în conformitate cu anexa la prezenta orientare.

*Articolul 2*

având în vedere Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, în special articolul 3.1 prima liniuță, articolele 12.1, 14.3, 18.2 și articolul 20 primul paragraf,

### **Verificare**

Băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro (denumite în continuare „BCN”) transmit BCE, până la 19 decembrie 2012 cel târziu, informații detaliate cu privire la textele și modalitățile prin care intenționează să se conformeze prezentei orientări.

întrucât:

*Articolul 3*

### **Intrare în vigoare**

(1) Desfășurarea unei politici monetare unice implică definirea instrumentelor și procedurilor pe care Eurosistemul le poate utiliza pentru punerea în aplicare a acestei politici în mod uniform în statele membre a căror monedă este euro.

Prezenta orientare intră în vigoare în termen de două zile de la adoptare.

Se aplică de la 3 ianuarie 2013.

*Articolul 4*

### **Destinatari**

(2) Este necesară efectuarea anumitor actualizări în ceea ce privește, printre altele, introducerea treptată a cerințelor de raportare a datelor la nivel de împrumut cu privire la titlurile garantate cu active, a specificațiilor privind definițiile referitoare la cupon, datele privind monitorizarea performanței și calcularea penalităților financiare pentru neîndeplinirea obligațiilor de către contrapărți.

Prezenta orientare se adresează tuturor băncilor centrale din Eurosistem.

Adoptată la Frankfurt pe Main, 26 noiembrie 2012.

(3) Prin urmare, Orientarea BCE/2011/14 din 20 septembrie 2011 privind instrumentele și procedurile de politică monetară ale Eurosistemului <sup>(1)</sup> ar trebui modificată,

*Pentru Consiliul guvernatorilor BCE*

*Președintele BCE*

Mario DRAGHI

<sup>(1)</sup> JO L 331, 14.12.2011, p. 1.

## ANEXĂ

Anexa I la Orientarea BCE/2011/14 se modifică după cum urmează:

1. La punctul 5.1.3 se adaugă următoarea teză:

„BCE își rezervă dreptul de a întreprinde orice acțiune considerată potrivită pentru a corecta o eroare în mesajul de anunțare a licitației, inclusiv anularea sau întreruperea unei licitații aflate în desfășurare.”

2. La punctul 5.1.6 se adaugă următoarea teză:

„Dacă rezultatul licitației conține informații eronate cu privire la oricare dintre elementele de mai sus, BCE își rezervă dreptul de a întreprinde orice acțiune considerată potrivită pentru a corecta astfel de informații eronate.”

3. Punctul 6.2.1.1 se înlocuiește cu următorul text:

„6.2.1.1. Tipul activului

1. Cerințe generale privind eligibilitatea

Acesta trebuie să fie un instrument de creanță cu:

- (a) o valoare principală fixă, necondiționată (\*); și
- (b) un cupon care nu poate determina un flux de numerar negativ și care este de unul dintre tipurile următoare:
  - (i) cupoane fixe, zero sau *multi-step* (care se modifică în mai multe etape pe durata de viață a obligațiunii), adică instrumente cu calendar și valori predefinite ale cupoanelor;
  - (ii) cupoane pentru care rata dobânzii este legată de o rată de referință, fără factor de ajustare, dependente de doar un index corespunzător ratei pieței monetare din zona euro, de exemplu EURIBOR, LIBOR și indici similari, sau o rată de swap cu scadență constantă, de exemplu indicii CMS, EIISDA, EUSA;
  - (iii) cupoane care se calculează prin înmulțirea ratei de referință cu un factor de ajustare (supraunitar sau subunitar) (*leveraged and de-leveraged floating coupons*) dependente de doar un index corespunzător ratei pieței monetare din zona euro, de exemplu EURIBOR, LIBOR și indici similari, sau o rată de swap cu scadență constantă, de exemplu indicii CMS, EIISDA, EUSA;
  - (iv) cupoane pentru care rata dobânzii este legată de o rată de referință, fără factor de ajustare (*flat floating coupons*), și cupoane care se calculează prin înmulțirea ratei de referință cu un factor de ajustare (supraunitar sau subunitar) (*leveraged and de-leveraged floating coupons*) dependente de randamentul unei obligațiuni de stat din zona euro care are o scadență de un an sau mai puțin (un index sau un randament brut de referință);
  - (v) obligațiuni cu cupon variabil indexat la rata inflației la care se adaugă o marjă fixă (*flat inflation-floaters*) dependente de indicii de inflație din zona euro, care nu conțin *discrete range* (obligațiune cu dobândă acumulată dependentă de evoluția unei rate de referință în raport cu banda de variație predefinită, la date/ore stabilite anterior de către emitent), *range accrual* (obligațiune cu dobândă acumulată dependentă de evoluția unei rate de referință în raport cu banda de variație predefinită), *ratchet* (obligațiune cu opțiune de răscumpărare anticipată la cumpărător ce poartă un cupon variabil ce poate fi ajustat de emitent numai în sens descrescător, după o anumită perioadă, cu o marjă fixă în raport cu o rată de referință; opțiunea de răscumpărare poate fi exercitată de către cumpărător doar dacă emitentul a resetat cuponul la o valoare mai mică) sau structuri complexe similare.

Sunt excluse mai ales următoarele structuri de cupoane: toate obligațiunile cu rata dobânzii variabilă (*floaters*) dependente de ratele dobânzilor pentru monedă străină, indicii privind materii prime și titluri de participare și cursurile de schimb, obligațiunile ale căror cupoane variază în funcție de două rate de referință (*dual floater*) și obligațiunile cu rata dobânzii variabilă legate de spreadurile swapurilor sau de orice altă combinație de indici și orice fel de cupoane de tip *ratchet* și *range accrual*, precum și obligațiunile ale căror cupoane se află în relație inversă cu rata dobânzii de referință (*inverse floaters*) și cupoanele care depind de un rating de credit. În plus, sunt excluse structurile cu termene complexe precum *target redemption notes* și opțiunile de schimbare a tipului de cupon prin utilizarea drepturilor suplimentare de solicitare a rambursării anticipate.

Cupoanele eligibile ar trebui să nu aibă opțiuni pentru emitent, respectiv nu ar trebui să permită schimbări ale definiției cuponului pe durata vieții instrumentului care să depindă de o decizie a emitentului. În plus, dacă există niveluri maxime (*cap*) sau minime (*floor*), acestea trebuie să fie fixe și predefinite. Clasificarea unui instrument din perspectiva cuponului acestuia, în cazul unui cupon *multi-step*, se bazează pe o perspectivă prospectivă.

Neîndeplinirea criteriilor de eligibilitate sus-menționate exclude și eligibilitatea activelor chiar dacă acestea sunt aplicabile numai unor părți ale structurii remunerației (precum o primă) și chiar dacă sunt garantate explicit o plată pozitivă a cuponului și o rambursare a valorii principalului cel puțin.

Cerințele prevăzute la alineatul (1) literele (a) și (b) se aplică până la stingerea obligației. Instrumentele de creanță nu pot genera drepturi asupra principalului și/sau dobânzii care să fie subordonate drepturilor deținătorilor de alte instrumente de creanță emise de același emitent.

## 2. Criterii suplimentare de eligibilitate aplicabile titlurilor garantate cu active

În sensul cadrului juridic din Eurosistem referitor la politica monetară, obligațiunile garantate nu sunt considerate a fi titluri garantate cu active.

Alineatul (1) litera (a) nu se aplică titlurilor garantate cu active. Eurosistemul evaluează eligibilitatea titlurilor garantate cu active din perspectiva criteriilor suplimentare prevăzute la acest punct.

Activele care generează flux de numerar și care stau la baza titlurilor garantate cu active trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

- (a) dobândirea acestui tip de active trebuie să fie reglementată de legea unui stat membru al UE;
- (b) trebuie să fie dobândite de la inițiator sau de la un intermediar de către un vehicul investițional specializat de securitizare, într-un mod considerat de Eurosistem drept o «vânzare reală» (*true sale*) opozabilă terților și care nu mai poate fi atacată de inițiator și de creditorii acestuia, sau de intermediar și creditorii acestuia, inclusiv în caz de insolvabilitate a inițiatorului sau a intermediarului (\*\*);
- (c) trebuie să fie inițiate și vândute emitentului de către un inițiator sau, după caz, un intermediar cu sediul social în SEE;
- (d) să nu fie constituite, integral sau parțial, în mod efectiv sau potențial, din tranșe de alte titluri garantate cu active (\*\*\*). În plus, acestea trebuie să nu fie constituite, integral sau parțial, în mod efectiv sau potențial, din titluri de valoare asociate unui risc de credit (*credit-linked notes*), swapuri sau alte instrumente derivate (\*\*\*\*), sau titluri de valoare sintetice;
- (e) în cazul în care acestea sunt creanțe private, debitorii și creditorii trebuie să aibă sediul social (sau, în cazul persoanelor fizice, să aibă reședința) în SEE și, dacă este relevant, titlul de valoare aferent trebuie să fie localizat în SEE. Dreptul aplicabil acestor creanțe private trebuie să fie dreptul unui stat din SEE. În cazul în care acestea sunt obligațiuni, emitenții trebuie să aibă sediul social în SEE, acestea trebuie să fie emise într-un stat SEE în baza legislației aplicabile într-un stat SEE și orice titlu de valoare aferent trebuie să fie localizat în SEE.

Astfel cum este prevăzut la punctul 6.2.1.7, emitentul unui titlu garantat cu active trebuie să aibă sediul social în SEE.

În cazurile în care inițiatorii sau, după caz, intermediarii au avut sediul social în zona euro sau în Regatul Unit, Eurosistemul a verificat că în acele jurisdicții nu existau dispoziții severe privind invalidarea vânzării activelor-garanție către vehiculul investițional specializat (*clawback*). În cazul în care inițiatorul sau, după caz, intermediarul are sediul social în alt stat SEE, titlurile garantate cu active pot fi considerate eligibile doar dacă Eurosistemul stabilește că drepturile acestuia vor fi protejate în mod corespunzător față de dispozițiile privind invalidarea vânzării activelor-garanție către vehiculul investițional specializat, dispoziții considerate relevante de Eurosistem în baza dreptului statului SEE relevant. În acest sens, înainte ca titlurile garantate cu active să fie considerate eligibile, trebuie depusă o evaluare juridică independentă realizată într-o formă acceptabilă pentru Eurosistem și care să prevadă normele aplicabile în acel stat în ceea ce privește invalidarea vânzării activelor-garanție către un vehicul investițional specializat. Pentru a putea stabili dacă drepturile sale sunt protejate în mod adecvat în ceea ce privește normele privind invalidarea vânzării activelor-garanție către un vehicul investițional specializat, Eurosistemul poate solicita alte documente, inclusiv prezentarea de către cesionar a unui certificat privind solvabilitatea vânzătorului pentru perioada suspectă. Normele privind invalidarea vânzării activelor-garanție către un vehicul investițional specializat, apreciate de Eurosistem ca fiind severe și, prin urmare, inacceptabile, includ norme în temeiul cărora vânzarea de active care generează flux de numerar și care stau la baza titlurilor garantate cu active poate fi invalidată de către lichidator doar în temeiul faptului că a fost încheiată într-o anumită perioadă de timp (perioada suspectă) înainte de declarația de insolvabilitate a vânzătorului (inițiator/intermediar) sau în cazul în care o astfel de invalidare poate fi prevenită doar de cesionar dacă acesta poate dovedi că nu avea cunoștință de insolvabilitatea vânzătorului (inițiator/intermediar) la momentul vânzării.

În cadrul unei emisiuni structurate, pentru a fi eligibilă, o tranșă (sau subtranșă) nu poate fi subordonată altor tranșe din aceeași emisiune. Se consideră că o tranșă (sau subtranșă) nu este subordonată față de alte tranșe (sau subtranșe) din aceeași emisiune dacă, în conformitate cu prioritatea la plată aplicabilă după transmiterea unui aviz de punere în executare, astfel cum este prevăzut în prospectul de emisiune, niciunei alte tranșe (sau subtranșe) nu i se acordă prioritate față de această tranșă (sau subtranșă) în ceea ce privește primirea plății (principal și dobândă), respectiva tranșă (sau subtranșă) fiind astfel ultima dintre diferitele tranșe sau subtranșe ale unei emisiuni structurate care suportă pierderile. Pentru emisiunile structurate al căror prospect prevede transmiterea unui aviz cu privire la plata anticipată (*acceleration notice*) și punere în executare (*enforcement notice*), caracterul nesubordonat al unei tranșe (sau subtranșe) trebuie asigurat cu privire la prioritatea la plată atât pentru avizul cu privire la plata anticipată, cât și pentru cel cu privire la punere în executare.

Pentru ca titlurile garantate cu active să devină sau să rămână eligibile pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem, Eurosistemul solicită date la nivel de împrumut (*loan-level data*) standardizate și cuprinzătoare cu privire la pachetul de active care generează flux de numerar și care stau la baza titlurilor garantate cu active, date care trebuie transmise de părțile participante la titlul garantat cu active, în conformitate cu appendicele 8.

Pentru stabilirea eligibilității titlurilor garantate cu active, Eurosistemul ține cont de datele completate în câmpurile obligatorii în modelul relevant de raportare a datelor la nivel de împrumut, în sensul apendicelui 8. În evaluarea eligibilității, Eurosistemul ține cont de: (a) orice întrerupere a transmiterii datelor; și (b) cât de frecvent câmpurile individuale de date la nivel de împrumut nu conțin date relevante.

Pentru a fi eligibil, un titlu garantat cu active trebuie să fie garantat cu active care generează flux de numerar și pe care Eurosistemul le consideră omogene, adică activele care generează flux de numerar și care stau la baza titlurilor garantate cu active constau într-un singur tip de active din una dintre următoarele categorii: creanțe ipotecare rezidențiale, creanțe ipotecare comerciale, credite acordate întreprinderilor mici și mijlocii, credite auto, credite de consum sau creanțe de tip leasing. Titlurile garantate cu active nu sunt eligibile pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem dacă pachetul de active care le garantează este alcătuit din active eterogene, întrucât acestea nu pot fi raportate prin folosirea unui singur model de raportare pentru respectiva clasă de active (\*\*\*\*).

Eurosistemul își rezervă dreptul de a cere oricărui terț relevant, precum emitentul, inițiatorul sau agentul intermediar, orice clarificare și/sau confirmare juridică pe care o consideră necesară pentru a evalua eligibilitatea titlurilor garantate cu active și cu privire la furnizarea datelor la nivel de împrumut. Nerespectarea acestor cerințe poate conduce la suspendarea sau la refuzul recunoașterii eligibilității respectivei tranzacții cu titluri garantate cu active.

### 3. Criterii suplimentare de eligibilitate aplicabile obligațiunilor garantate

Începând cu 31 martie 2013, obligațiunile garantate fac obiectul următoarelor cerințe suplimentare:

Fondul de acoperire al unei obligațiuni garantate nu conține titluri garantate cu active, cu excepția titlurilor garantate cu active care:

- (a) respectă cerințele prevăzute în Directiva 2006/48/CE și Directiva 2006/49/CE cu privire la titlurile garantate cu active din obligațiunile garantate;
- (b) au fost inițiate de un membru al aceleiași grup consolidat din care face parte și emitentul obligațiunilor garantate sau de o entitate afiliată aceleiași organism central la care este afiliat și emitentul obligațiunilor garantate;
- (c) sunt utilizate ca instrument tehnic pentru transferul de ipotecă sau credite imobiliare garantate de la entitatea inițiatoare în fondul de acoperire.

Obligațiunile garantate aflate pe lista de active garantate cu active eligibile la 28 noiembrie 2012 și care nu îndeplinesc cerințele (a)-(c) rămân eligibile până la 28 noiembrie 2014.

(\*) Obligațiunile cu warrante sau alte drepturi similare atașate nu sunt eligibile.

(\*\*) Un titlu garantat cu active nu este considerat eligibil dacă oricare dintre active, care fac parte din activele care generează flux de numerar și care stau la baza titlurilor garantate cu active, a fost inițiat direct de vehiculul investițional specializat (SPV) emitent al titlurilor garantate cu active.

(\*\*\*) Această cerință nu exclude titlurile garantate cu active în cazul în care structura de emisie include două vehicule investiționale specializate și cerința de «vânzare reală» este respectată cu privire la acele vehicule investiționale specializate, astfel încât instrumentele de creanță emise de al doilea vehicul investițional specializat sunt direct sau indirect garantate de către fondul de active inițial și toate fluxurile de numerar de la activele generatoare de fluxuri de numerar sunt transferate de la primul vehicul investițional specializat la cel de al doilea.

(\*\*\*\*) Această restricție nu include swapurile utilizate doar pentru scopuri de acoperire împotriva riscului în tranzacțiile cu titluri garantate cu active.

(\*\*\*\*\*) Titlurile garantate cu active care nu îndeplinesc cerințele de raportare a datelor la nivel de împrumut pentru că sunt reprezentate de pachete mixte de active eterogene de active-garanție și/sau nu respectă niciunul dintre modelele de raportare a datelor la nivel de împrumut rămân eligibile până la 31 martie 2014.”

4. La punctul 6.2.1.7, nota de subsol 58 este eliminată.

5. La punctul 6.2.2, nota de subsol 60 este eliminată.

6. Punctul 6.2.2.1 se modifică după cum urmează:

(a) litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) Creanța privată trebuie să aibă: (i) o valoare principală fixă, necondiționată; și (ii) o rată a dobânzii care nu poate determina un flux de numerar negativ. Aceste caracteristici trebuie păstrate până la stingerea obligației. De asemenea, rata dobânzii ar trebui să aparțină uneia dintre următoarele categorii: (i) cupon zero; (ii) rată fixă; (iii) rată variabilă dependentă de o altă rată a dobânzii de referință. În plus, creanțele private cu rata dobânzii dependentă de rata inflației sunt, de asemenea, eligibile.”;

(b) litera (f) se înlocuiește cu următorul text:

„(f) *valoarea minimă*: la momentul depunerii creanței private, pentru a fi utilizată drept colateral de contraparte (mobilizare), creanța trebuie să respecte un prag minim al valorii. Fiecare BCN poate alege o valoare minimă aplicabilă creanțelor private interne. Pentru utilizare transfrontalieră, se aplică un prag minim comun de 500 000 EUR.”

7. La punctul 6.2.3, următorul paragraf este introdus:

„Chiar dacă sunt eligibile, băncile centrale naționale pot decide să nu accepte ca garanții următoarele active tranzacționabile sau netranzacționabile:

- (a) instrumente de creanță scadente în viitorul imediat; și
- (b) instrumente de creanță cu un flux de venituri, de exemplu plata cuponului, programată în viitorul imediat.”

8. Punctul 6.2.3.2 se înlocuiește cu următorul text:

„6.2.3.2. Reguli de utilizare a activelor eligibile

Activele tranzacționabile pot fi folosite pentru toate operațiunile de politică monetară care se bazează pe active-garanție, respectiv tranzacții simple și reversibile de piață monetară și facilitatea de credit marginală. Activele netranzacționabile pot fi folosite ca active-garanție pentru tranzacții reversibile de piață monetară și pentru facilitatea de credit marginală. Aceste active nu se folosesc în tranzacțiile simple din cadrul Euro-sistemului. Toate activele tranzacționabile și netranzacționabile pot fi folosite, de asemenea, ca active-garanție pentru creditul pe parcursul zilei.

Indiferent dacă un activ tranzacționabil sau netranzacționabil îndeplinește sau nu toate criteriile de eligibilitate, o contraparte nu poate depune drept colateral activele pe care le-a emis sau pe care le garantează ea însăși sau activele emise sau garantate de o altă entitate cu care are legături strânse (\*).

Termenul de «legături strânse» desemnează oricare dintre următoarele situații în care contraparta este legată de un emitent/debitor/garant de active eligibile:

- (a) contraparta deține direct sau indirect, prin intermediul uneia sau mai multor întreprinderi, 20 % sau mai mult din capitalul emitentului/debitorului/garantului;
- (b) emitentul/debitorul/garantul deține direct sau indirect, prin intermediul uneia sau mai multor întreprinderi, 20 % sau mai mult din capitalul contrapărții;
- (c) un terț deține mai mult de 20 % din capitalul contrapărții și mai mult de 20 % din capitalul emitentului/debitorului/garantului, fie direct, fie indirect, prin intermediul uneia sau mai multor întreprinderi.

În scopul punerii în aplicare a politicii monetare, în special pentru monitorizarea respectării regulilor de utilizare a activelor eligibile în ceea ce privește legăturile strânse, Eurosistemul face disponibile pe plan intern informațiile privind deținerile de capital furnizate în acest scop de autoritățile de supraveghere. Informațiile sunt supuse standardelor privind confidențialitatea aplicate de autoritățile de supraveghere.

Dispozițiile de mai sus privind legăturile strânse nu se aplică: (a) legăturilor strânse dintre o contraparte și o entitate din sectorul public din țările SEE care are dreptul de a percepe taxe sau în cazul în care un instrument de creanță este garantat de o entitate din sectorul public din țările SEE care are dreptul de a percepe taxe; (b) obligațiilor bancare garantate emise în conformitate cu criteriile prevăzute în partea 1 punctele 68-70 din anexa VI la Directiva 2006/48/CE; (c) cazurilor în care instrumentele de creanță sunt protejate de dispoziții juridice specifice comparabile cu instrumentele prevăzute la litera (b), cum este cazul: (i) instrumentelor de creanță netranzacționabile garantate cu creanțe ipotecare asupra persoanelor private (RMBD) care nu sunt titluri de valoare; sau (ii) obligațiilor bancare garantate pentru care sunt îndeplinite toate criteriile prevăzute în partea 1 punctele 68-70 din anexa VI la Directiva 2006/48/CE, cu excepția limitelor privind creditele garantate din fondul de acoperire.

În plus, o contraparte nu poate depune drept colateral niciun titlu garantat cu active în cazul în care contraparta (sau un terț cu care are legături strânse) fie asigură acoperirea riscului valutar pentru titlul garantat cu active prin efectuarea unei tranzacții de acoperire a riscului valutar având drept contraparte emitentul, fie furnizează lichiditate pentru 20 % sau mai mult din valoarea în circulație a titlului garantat cu active.

Toate activele tranzacționabile și netranzacționabile trebuie să poată fi utilizate în operațiuni transfrontaliere, în toată zona euro. Aceasta înseamnă că toate contrapărțile Eurosistemului trebuie să aibă posibilitatea de a folosi acest tip de active eligibile fie prin intermediul legăturilor cu SSS interne în cazul activelor tranzacționabile, fie prin intermediul altor acorduri eligibile, în vederea obținerii de credite de la BCN a statului membru în care este stabilită contraparta (a se vedea punctul 6.6).

O contraparte care depune un titlu garantat cu active care are legături strânse cu inițiatorul activelor-garanție ale titlului garantat cu active trebuie să informeze Eurosistemul cu privire la orice modificare

planificată pentru acel titlu garantat cu active care ar putea avea un impact asupra calității de credit a acestuia, de exemplu alterarea ratei dobânzii datorate pentru obligațiuni, o modificare a acordului de swap, modificări ale compoziției creditelor-garanție care nu sunt prevăzute în prospect, modificări ale priorității la plată. Eurosistemul trebuie notificat cu o lună înainte cu privire la orice modificare a unui titlu garantat cu active depus. În plus, la momentul depunerii titlului garantat cu active, contrapartea ar trebui să furnizeze informații cu privire la orice modificare care a avut loc în ultimele șase luni. În conformitate cu punctul 6.2, Eurosistemul nu oferă consultanță înainte de modificare.

Tabelul 4

**Active eligibile pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem**

Criteria de eligibilitate	Active tranzacționabile <sup>(1)</sup>	Active netranzacționabile <sup>(2)</sup>	
Tipul activului	Certificate de creanță ale BCE Alte instrumente de creanță tranzacționabile <sup>(3)</sup>	Creanțe private	RMBD
Standarde de creditare	Activul trebuie să respecte standarde ridicate de creditare. Acestea se evaluează conform reglementărilor ECAF pentru active tranzacționabile. <sup>(3)</sup>	Debitorul/garantul trebuie să respecte standarde ridicate de creditare. Solvabilitatea se evaluează folosind reglementările ECAF pentru creanțe private.	Activul trebuie să respecte standarde ridicate de creditare. Acestea se evaluează conform reglementărilor ECAF pentru RMBD.
Locul emisiunii	SEE <sup>(3)</sup>	NA	NA
Proceduri de decontare/utilizare	Locul decontării: zona euro Instrumentele trebuie depuse centralizat prin înscriere într-un cont la BCN sau într-un sistem de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare (SSS) care îndeplinește standardele minime ale BCE	Procedurile Eurosistemului	Procedurile Eurosistemului
Tipul de emitent/debitor/garant	BCN Sector public Sector privat Instituții internaționale și supranaționale	Sector public Societăți nefinanciare Instituții internaționale și supranaționale	Instituții de credit
Sediul emitentului, debitorului și garantului	Emitent <sup>(3)</sup> : SEE sau țări G10 din afara SEE Debitor: SEE Garant <sup>(3)</sup> : SEE	Zona euro	Zona euro
Piețe acceptate	Piețe reglementate Piețe nereglementate acceptate de BCE	NA	NA
Monedă	Euro	Euro	Euro
Valoarea minimă	NA	Prag minim la momentul prezentării creanței private: — pentru utilizare internă: la alegerea BCN; — pentru utilizare transfrontalieră: prag comun de 500 000 EUR.	NA

Criterii de eligibilitate	Active tranzacționabile <sup>(1)</sup>	Active netranzacționabile <sup>(2)</sup>	
Legea aplicabilă	În cazul titlurilor garantate cu active, achiziționarea de active-garanție trebuie să fie reglementată de dreptul unui stat membru al UE. Dreptul aplicabil creanțelor private aferente trebuie să fie dreptul unui stat SEE	Dreptul aplicabil pentru contractul de creanță privată și pentru cel de mobilizare: dreptul unui stat membru  Numărul total de diferite legislații aplicabile:  (a) contrapărții;  (b) creditorului;  (c) debitorului;  (d) garantului (dacă este cazul);  (e) contractului de creanță privată; și  (f) contractului de mobilizare  nu va fi mai mare de două.	NA
Utilizare trans-frontalieră	Da	Da	Da

<sup>(1)</sup> Detalii suplimentare sunt prezentate la punctul 6.2.1.

<sup>(2)</sup> Detalii suplimentare sunt prezentate la punctul 6.2.2.

<sup>(3)</sup> Standardul de creditare pentru instrumentele de creanță tranzacționabile fără rating emise sau garantate de societăți nefinanciare se stabilește pe baza sursei de evaluare a creditului alese de respectiva contraparte în conformitate cu regulile ECAF aplicabile creanțelor private, conform punctului 6.3.3. În cazul acestor instrumente de creanță tranzacționabile, au fost modificate următoarele criterii de eligibilitate pentru active tranzacționabile: sediul emitentului/garantului: zona euro; locul emisiunii: zona euro.

(\*) În cazul în care o contraparte folosește active pe care nu poate sau nu mai poate să le folosească pentru a garanta o datorie în curs, deoarece există legături strânse cu emitentul/debitorul/garantul sau aceștia sunt una și aceeași entitate, contrapartea este obligată să notifice de îndată acest lucru băncii centrale naționale în cauză. Valoarea activelor este stabilită la zero la următoarea dată de evaluare și poate fi declanșat un apel în marjă (a se vedea și appendicele 6). De asemenea, contrapartea trebuie să retragă activul cât mai repede posibil."

9. La punctul 6.3.2, nota de subsol 72 este eliminată.

10. La punctul 6.3.4.1, se adaugă următoarea teză:

„O ECAI care participă la ECAF este supusă procesului de monitorizare a performanțelor din Eurosistem (a se vedea punctul 6.3.5). Împreună cu datele privind monitorizarea performanței se depune și un document semnat de către directorul executiv al ECAI, sau de către o persoană cu drept de semnătură și cu răspundere pentru activitatea de audit sau de conformitate din cadrul ECAI, care să confirme acuratețea și validitatea informațiilor privind monitorizarea performanțelor.”

11. La punctul 6.3.4.4, al treilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Furnizorul de IR care participă la ECAF trebuie să se supună, prin acord, procesului de monitorizare a performanțelor din Eurosistem (\*) (a se vedea punctul 6.3.5). Furnizorul de IR este obligat să creeze și să întrețină infrastructura necesară pentru monitorizarea ansamblului static (*static pool*). Crearea și evaluarea ansamblului static trebuie să fie în conformitate cu cerințele generale de monitorizare a performanțelor din cadrul ECAF. Furnizorul de IR trebuie să asigure informarea Eurosistemului cu privire la rezultatele evaluării performanțelor imediat ce aceasta este efectuată de furnizorul de IR. Împreună cu datele privind monitorizarea performanței se depune și un document semnat de către directorul executiv, sau de către o persoană cu drept de semnătură și cu răspundere pentru activitatea de audit sau de conformitate din cadrul IR, care să confirme acuratețea și validitatea informațiilor privind monitorizarea performanțelor. Aceștia trebuie să păstreze timp de cinci ani înregistrări interne privind ansamblul static, precum și detalii privind neîndeplinirea obligațiilor.

(\*) Contrapartea trebuie să informeze de îndată furnizorul de IR cu privire la orice eveniment de credit care poate indica o deteriorare a calității creditului.”

12. Punctul 6.3.5 se înlocuiește cu următorul text:

„6.3.5. *Monitorizarea performanțelor sistemelor de evaluare a creditului*

Toate sistemele de evaluare a creditului fac obiectul monitorizării performanței în cadrul ECAF. Pentru fiecare sistem de evaluare a creditului, procesul de monitorizare a performanței din cadrul ECAF constă într-o comparație anuală *ex post* a: (a) ratelor de incapacitate de plată constatate pentru toate entitățile eligibile și instrumentele cărora le este atribuit un rating de către sistemul de evaluare a creditului, atunci când aceste entități și instrumente sunt grupate în ansambluri statice pe baza anumitor caracteristici, de exemplu ratingul de credit, clasa de active, sectorul financiar, modelul de evaluare a creditului; și (b) pragului de calitate adecvată a creditului din Eurosistem dat de probabilitatea de neîndeplinire a obligațiilor (PD) de referință (sunt avute în vedere două PD de referință: o PD de 0,10 % pentru o perioadă de un an care este considerată echivalentă cu o evaluare a creditului pentru nivelul 2 de calitate a creditului; și o PD de 0,40 % pentru o perioadă de un an care este considerată echivalentă cu o evaluare a creditului pentru nivelul 3 de calitate a creditului din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului). Obiectivul acestui proces este de a asigura (a) punerea în corespondență (*mapping*) în mod adecvat a ratingurilor furnizate de sistemul de evaluare a creditelor în grila armonizată de evaluare a Eurosistemului; și (b) comparabilitatea rezultatelor evaluărilor creditelor în cadrul sistemelor și surselor.

Primul element al procesului este compilarea anuală de către furnizorul sistemului de evaluare a creditului a listei entităților și instrumentelor cu evaluări ale creditului care respectă pragul de calitate a creditului din Eurosistem la începutul perioadei de monitorizare. Apoi această listă este transmisă Eurosistemului de către furnizorul sistemului de evaluare a creditului, sub forma modelului pus la dispoziție de Eurosistem, care include câmpurile referitoare la identificare, clasificare și evaluarea creditului. Al doilea element al procesului are loc la sfârșitul perioadei de monitorizare de 12 luni, atunci când furnizorul sistemului de evaluare a creditului actualizează datele privind performanța pentru entitățile și instrumentele de pe listă. Eurosistemul își rezervă dreptul de a solicita orice informații suplimentare necesare pentru efectuarea monitorizării performanței.

Rata observată de neîndeplinire a obligațiilor de către ansamblurile statice dintr-un sistem de evaluare a creditului înregistrată pentru o perioadă de un an este o informație importantă în procesul de monitorizare a performanțelor din cadrul ECAF, care cuprinde o regulă anuală și o evaluare care acoperă mai multe perioade. În cazul în care se constată existența unui decalaj semnificativ între rata observată de neîndeplinire a obligațiilor de către ansamblurile statice și pragul de calitate a creditului într-un an și/sau într-o perioadă multianuală, Eurosistemul se consultă cu furnizorul sistemului de rating pentru a analiza motivele decalajului respectiv. Această procedură poate duce la o corecție a pragului de calitate a creditului aplicabil sistemului în cauză.

Eurosistemul poate decide să suspende sau să excludă sistemul de evaluare a creditului în cazurile în care nu se constată nicio îmbunătățire a performanței de-a lungul mai multor ani. De asemenea, în cazul încălcării regulilor care guvernează ECAF, sistemul de evaluare a creditului va fi exclus din cadrul acestuia. În cazul în care un reprezentant al sistemului de evaluare a creditului furnizează informații incomplete sau inexacte pentru efectuarea monitorizării, Eurosistemul se poate abține de la excludere în cazul unor neregularități minore.”

13. Punctul 6.4.2 se modifică după cum urmează:

- (a) litera (f) este eliminată;
- (b) tabelul 8 este eliminat.

14. La punctul 6.5.1, literele (a) și (b) se înlocuiesc cu următorul text:

- „(a) Pentru fiecare activ tranzacționabil eligibil, Eurosistemul stabilește cel mai reprezentativ preț care trebuie folosit pentru calcularea valorii de piață.
- (b) Valoarea unui activ tranzacționabil se calculează pe baza prețului cel mai reprezentativ din ziua lucrătoare anterioară datei evaluării. În lipsa unui preț reprezentativ pentru un anumit activ în ziua lucrătoare anterioară datei evaluării, Eurosistemul stabilește un preț teoretic.”

15. În apendicele 6, punctul 1 se înlocuiește cu următorul text:

„1. **Sancțiuni pecuniare**

În cazul încălcării de către o contraparte a normelor privind operațiunile din cadrul unei licitații (\*), tranzacțiile bilaterale (\*\*), folosirea activelor-garanție (\*\*\*), procedurile de la închiderea zilei sau condițiile de acces la facilitatea de credit marginală (\*\*\*\*), Eurosistemul aplică sancțiuni pecuniare după cum urmează:

- (a) în caz de încălcare a normelor privind operațiunile din cadrul unei licitații, tranzacțiile bilaterale și folosirea activelor-garanție, pentru prima și a doua încălcare survenite într-o perioadă de 12 luni, se aplică o sancțiune pecuniară pentru fiecare încălcare. Sancțiunile pecuniare se calculează folosind rata dobânzii pentru facilitatea de credit marginală aplicată la data începerii încălcării plus 2,5 puncte procentuale:



- (i) pentru încălcarea normelor privind operațiunile din cadrul unei licitații și tranzacțiile bilaterale, sancțiunile pecuniare se calculează pe baza valorii colateralului sau a numerarului pe care contrapartea nu a putut să o deconteze, înmulțită cu coeficientul de  $X/360$ , unde  $X$  este numărul de zile calendaristice, cu un maxim de șapte, în care contrapartea nu a putut colateraliza sau furniza suma alocată la scadența unei operațiuni. O sancțiune fixă de 500 EUR se aplică în cazul în care calculul determină o valoare mai mică de 500 EUR; și
- (ii) pentru încălcarea normelor referitoare la folosirea activelor-garanție (\*\*\*\*), sancțiunile pecuniare se calculează pe baza valorii activelor neeligibile, sau a activelor care nu pot fi utilizate de contraparte, care fie: sunt furnizate de contraparte unei BCN sau BCE, fie nu au fost retrase de contraparte până la sau înainte de începutul celei de a opta zile calendaristice de la un eveniment în urma căruia activele eligibile au devenit neeligibile sau nu mai pot fi folosite de contraparte, înmulțită cu un coeficient de  $X/360$ , unde  $X$  este numărul de zile calendaristice, cu un maxim de șapte, în care contrapartea a încălcat normele privind folosirea activelor-garanție. O sancțiune fixă de 500 EUR se aplică în cazul în care calculul determină o valoare mai mică de 500 EUR;
- (b) la prima încălcare a normelor privind procedurile de la închiderea zilei sau privind accesul la facilitatea de credit marginală, sancțiunile pecuniare aplicabile se calculează folosind rata dobânzii pentru facilitatea de credit marginală aplicată la data începerii încălcării plus 5 puncte procentuale. În cazul încălcărilor repetate, rata dobânzii de penalizare se majorează cu câte 2,5 puncte procentuale pentru fiecare încălcare intervenită într-o perioadă de 12 luni, calculată pe baza valorii corespunzătoare accesului neautorizat la facilitatea de credit marginală. O sancțiune fixă de 500 EUR se aplică în cazul în care calculul determină o valoare mai mică de 500 EUR.

(\*) Se aplică în cazul în care o contraparte nu reușește să transfere un volum suficient de active-garanție sau numerar (după caz, cu privire la apelurile în marjă) pentru a efectua decontarea la data decontării sau pentru a colateraliza, până la scadența operațiunii prin intermediul apelurilor în marjă corespunzătoare, volumul de lichidități care i-a fost alocat printr-o operațiune de furnizare de lichidități, sau dacă nu reușește să transfere un volum suficient de numerar pentru a deconta suma care i-a fost alocată într-o operațiune de absorbție de lichiditate.

(\*\*) Se aplică în cazul în care o contraparte nu reușește să transfere un volum suficient de active-garanție eligibile sau de numerar pentru a deconta suma stabilită în tranzacțiile bilaterale sau nu reușește să colateralizeze o tranzacție bilaterală în curs în orice moment până la scadență prin intermediul apelurilor în marjă corespunzătoare.

(\*\*\*) Se aplică în cazul în care o contraparte utilizează active care sunt sau au devenit neeligibile sau care nu pot fi utilizate de către contraparte, de exemplu din cauza legăturilor strânse dintre emitent/garant și contraparte sau a identității acestora.

(\*\*\*\*) Se aplică în cazul în care o contraparte are un sold negativ al contului de decontare la închiderea zilei și nu îndeplinește condițiile de acces la facilitatea de credit marginală.

(\*\*\*\*\*) Următoarele dispoziții se aplică și în cazul în care: (a) contrapartea a folosit active neeligibile sau a furnizat informații care afectează în mod negativ valoarea garanției, de exemplu cu privire la soldul unei creanțe private folosite, care este sau a fost falsă sau expirată; sau (b) contrapartea utilizează active care sunt neeligibile din cauza unor legături strânse dintre emitent/garant și contraparte.”

16. Apendicele 7 se înlocuiește cu următorul text:

„Apendicele 7

#### CONSTITUIREA DE GARANȚII VALIDE ASUPRA CREANȚELOR PRIVATE

Pentru a asigura constituirea unei garanții valide asupra creanțelor private și posibilitatea de valorificare rapidă a respectivelor creanțe în caz de neîndeplinire a obligațiilor de către contraparte, trebuie respectate următoarele cerințe juridice suplimentare:

- (a) *Verificarea existenței creanțelor private*: BCN folosesc cel puțin următoarele măsuri de verificare a existenței unor creanțe private depuse drept colateral în cadrul Eurosistemului: (i) autocertificarea și angajamentul contrapărților față de BCN, cel puțin trimestrial, de a confirma existența creanțelor private oferite drept colateral, măsuri care ar putea fi înlocuite cu verificări încrucișate ale informațiilor deținute de centralele riscurilor de credit, în cazul în care acestea există; (ii) verificarea unică (*one-off verification*) efectuată de BCN, autoritățile de supraveghere sau auditorii externi în ceea ce privește procedurile folosite de contraparte pentru transmiterea către Eurosistem a informațiilor privind existența creanțelor private; (iii) verificări aleatorii efectuate de BCN, centralele riscurilor de credit relevante, autoritățile de supraveghere sau auditorii externi în ceea ce privește calitatea și corectitudinea autocertificării.

Autocertificarea și angajamentul trimestriale prevăzute la punctul (i) de mai sus includ următoarele obligații ale contrapărților din cadrul Eurosistemului, care se vor îndeplini în scris:

- (i) confirmarea și garantarea conformității creanțelor private depuse ca garanție la BCN cu criteriile de eligibilitate aplicate de Eurosistem;

- (ii) confirmarea și garantarea faptului că nicio creanță privată depusă ca activ-garanție nu este folosită simultan drept colateral în beneficiul unui terț, precum și angajamentul că respectiva contraparte nu va mobiliza nicio creanță privată drept colateral pentru un terț;
- (iii) confirmarea și garantarea transmiterii către BCN relevantă de îndată, și nu mai târziu de următoarea zi lucrătoare, a oricăror informații legate de orice eveniment care afectează semnificativ relația contractuală existentă între contraparte și BCN relevantă, în special informații privind rambursări anticipate, parțiale sau totale, diminuări ale ratingurilor și modificări semnificative ale condițiilor creanței private.

Pentru ca aceste verificări să aibă loc în conformitate cu dispozițiile punctelor (ii) și (iii), autoritățile de supraveghere, BCN sau auditorii externi trebuie să fie autorizați să efectueze această investigație, printr-un contract sau în conformitate cu cerințele naționale aplicabile, după caz.

- (b) *Validitatea acordului pentru mobilizarea creanțelor private:* Acordul pentru mobilizarea creanței private drept colateral trebuie de asemenea să fie valid între părți (cedent și cesionar) conform dreptului național. Toate formalitățile necesare pentru asigurarea validității acordului și a mobilizării creanței private drept colateral trebuie să fie îndeplinite.
- (c) *Efectul deplin al mobilizării față de terț:* în ceea ce privește notificarea debitorului cu privire la mobilizarea unei creanțe private drept colateral, având în vedere caracteristicile specifice diferitelor jurisdicții implicate, sunt necesare următoarele:
  - (i) În anumite state membre, unde notificarea debitorului cu privire la mobilizarea creanței private drept colateral este necesară pentru opozabilitatea deplină față de terți și, în special, pentru prioritatea garanției BCN față de alți creditori, astfel cum este prevăzut în documentația națională aplicabilă, notificarea *ex ante* a debitorului trebuie efectuată înainte de sau la momentul mobilizării efective drept colateral a creanței private.
  - (ii) În alte state membre, unde înregistrarea oficială a mobilizării creanței private drept colateral este necesară pentru opozabilitatea deplină față de terți și, în special, pentru prioritatea garanției BCN față de alți creditori, astfel cum este prevăzut în documentația națională aplicabilă, această înregistrare trebuie efectuată înainte de sau la momentul mobilizării efective drept colateral a creanței private.
  - (iii) În cele din urmă, în statele membre unde nu este necesară notificarea *ex ante* a debitorului sau înregistrarea oficială a mobilizării creanței private drept colateral în conformitate cu literele (i) și (ii) de mai sus, astfel cum este prevăzut în documentația națională aplicabilă, este necesară notificarea *ex post* a debitorului. Notificarea *ex post* a debitorului presupune notificarea debitorului de către contraparte sau de BCN (astfel cum este prevăzut în documentația națională) cu privire la mobilizarea creanței private drept colateral de către contraparte în favoarea BCN imediat după un eveniment de credit. Sintagma «eveniment de credit» înseamnă o situație de neîndeplinire a obligațiilor sau un eveniment similar în conformitate cu dispozițiile documentației naționale aplicabile.

Nu există cerințe de notificare în cazul în care creanțele private sunt instrumente la purtător pentru care legislația națională aplicabilă nu prevede obligația notificării. În astfel de cazuri, BCN în cauză pot solicita ca aceste instrumente la purtător să fie transferate fizic la ea sau la un terț înainte de sau la momentul mobilizării lor efective drept colateral.

Cerințele menționate anterior sunt cerințe minime. BCN pot decide să solicite notificarea *ex ante* sau înregistrarea și în alte cazuri decât cele menționate anterior, în conformitate cu documentația națională aplicabilă.

Toate celelalte formalități legale necesare pentru asigurarea mobilizării unei creanțe private drept colateral trebuie să fie îndeplinite.

- (d) *Absența restricțiilor privind secretul bancar și confidențialitatea:* contrapartea nu are obligația de a obține aprobarea debitorului pentru furnizarea informațiilor privind creanța privată și debitorul solicitate de Eurosistem în scopul de a se asigura de faptul că s-a creat o garanție validă asupra creanțelor private și că respectivele creanțe private pot fi ușor valorificate în caz de neîndeplinire a obligațiilor de către o contraparte. Contrapartea și debitorul încheie un contract prin care debitorul consimte necondiționat să furnizeze Eurosistemului astfel de detalii privind creanța privată și debitorul. O astfel de dispoziție nu este necesară în cazul în care nu există în legislația națională reguli care să restricționeze furnizarea acestui tip de informații, în conformitate cu documentația națională aplicabilă.
- (e) *Absența restricțiilor privind mobilizarea creanței private:* contrapărțile se asigură că creanțele private sunt complet transferabile și că pot fi mobilizate fără restricții drept colateral în favoarea Eurosistemului. În contractul de creanță privată sau în alte acorduri contractuale dintre contraparte și debitor nu ar trebui să existe restricții privind mobilizarea, cu excepția cazului în care legislația națională prevede că astfel de restricții contractuale nu aduc atingere Eurosistemului în ceea ce privește mobilizarea colateralului.

- (f) *Absența restricțiilor privind valorificarea creanței private:* contractul de creanță privată sau alte acorduri contractuale dintre contraparte și debitor nu ar trebui să conțină nicio restricție privind valorificarea creanței private utilizate drept colateral, inclusiv în ceea ce privește forma, perioada sau altă cerință privind valorificarea.”

17. Se adaugă următorul apendice 8:

„Apendicele 8

**CERINȚE DE RAPORTARE A DATELOR LA NIVEL DE ÎMPRUMUT PENTRU TITLURILE GARANTATE CU ACTIVE**

Datele la nivel de împrumut sunt transmise și publicate electronic către registrul de date la nivel de împrumut în conformitate cu cerințele Eurosistemului referitoare la, printre altele, accesul liber, acoperire, nediscriminare, structura adecvată de guvernanță, transparență și sunt desemnate ca atare de către BCE, în conformitate cu cerințele prevăzute în acest apendice. În acest scop, modelul relevant de raportare a datelor la nivel de împrumut este utilizat pentru fiecare tranzacție, în funcție de clasa de active care cuprinde pachetul de active care generează flux de numerar (\*).

Datele la nivel de împrumut trebuie raportate cel puțin trimestrial, la nu mai mult de o lună de la data scadenței plății dobânzii pentru titlul garantat cu active în cauză. Dacă datele la nivel de împrumut nu sunt raportate sau actualizate în termen de o lună de la respectiva dată a plății dobânzii, titlul garantat cu active încetează a mai fi eligibil. Pentru asigurarea respectării acestor cerințe, registrul de date la nivel de împrumut efectuează verificări automate ale consecvenței și acurateței raportărilor de date noi și/sau actualizate privind fiecare tranzacție.

De la data aplicării cerințelor de raportare a datelor la nivel de împrumut pentru titlurile garantate cu active, și anume clasa de active relevantă conform modelului, trebuie furnizate informații detaliate la nivel de împrumut individual cu privire la pachetul de active care generează flux de numerar pentru ca titlul garantat cu active să devină sau să rămână eligibil. În termen de trei luni titlul garantat cu active trebuie să atingă un nivel minim obligatoriu de conformitate, evaluat pe baza disponibilității informațiilor din anumite câmpuri de date din modelul de raportare a datelor la nivel de împrumut. Pentru a determina câmpurile nedisponibile, un set de șase opțiuni de tipul «Date inexistente» (*No data*) (ND) sunt incluse în fiecare astfel de model și trebuie utilizate atunci când anumite date nu pot fi transmise în conformitate cu modelul. Există, de asemenea, o a șaptea opțiune ND care este aplicabilă doar pentru modelul CMBS.

Opțiunile ND și semnificațiile acestora sunt prezentate în tabelul următor:

Opțiuni «Date inexistente»	Explicație
ND1	Date necolectate întrucât nu sunt prevăzute de criteriile pentru acordarea creditului
ND2	Date colectate la depunerea cererii de acordare a creditului, dar neîncărcate în sistemul de raportare la aprobarea cererii
ND3	Date colectate la depunerea cererii de acordare a creditului, dar încărcate într-un sistem diferit de cel de raportare
ND4	Date colectate, dar disponibile doar de la AAAA-LL
ND5	Irelevant
ND6	Inaplicabil pentru jurisdicție
ND7	Doar pentru creditele CMBS cu o valoare mai mică de 500 000 EUR, respectiv valoarea soldului întregului credit comercial la origine

Următoarea perioadă de tranziție de nouă luni se aplică tuturor titlurilor garantate cu active (în funcție de data la care cerințele de raportare a datelor la nivel de împrumut se aplică pentru clasa de active relevantă):

- primul trimestru după data de la care se aplică cerințele este o perioadă de testare. Datele la nivel de împrumut trebuie raportate, dar nu există limite specifice privind numărul de câmpuri obligatorii care să conțină ND1-ND7;
- în al doilea trimestru, numărul de câmpuri obligatorii care conțin ND1 nu poate depăși 30 % din numărul total de câmpuri obligatorii, iar numărul de câmpuri obligatorii care conțin ND2, ND3 sau ND4 nu poate depăși 40 % din numărul total de câmpuri obligatorii;

- în al treilea trimestru, numărul de câmpuri obligatorii care conțin ND1 nu poate depăși 10 % din numărul total de câmpuri obligatorii, iar numărul de câmpuri obligatorii care conțin ND2, ND3 sau ND4 nu poate depăși 20 % din numărul total de câmpuri obligatorii;
- la sfârșitul perioadei de tranziție de nouă luni în datele la nivel de împrumut trebuie să nu mai existe câmpuri obligatorii cu valori ND1, ND2, ND3 sau ND4 pentru o tranzacție individuală.

Cu ocazia transmiterii și procesării datelor la nivel de împrumut, aplicând aceste praguri, registrul de date la nivel de împrumut va genera și atribui o notă fiecărei tranzacții cu titluri garantate cu active. Această notă va reflecta numărul de câmpuri obligatorii care conțin ND1 și numărul de câmpuri obligatorii care conțin ND2, ND3 sau ND4, comparat în fiecare caz cu numărul total de câmpuri obligatorii. În acest sens, opțiunile ND5, ND6 și ND7 pot fi folosite doar atunci când câmpurile de date relevante din modelul relevant de raportare a datelor la nivel de împrumut permit acest lucru. Combinarea celor două referințe de praguri produce următoarea gamă de note pentru datele la nivel de împrumut:

Matricea valorilor de notare		Câmpuri ND1			
		0	≤ 10 %	≤ 30 %	> 30 %
ND2	0	A1	B1	C1	D1
sau	≤ 20 %	A2	B2	C2	D2
ND3	≤ 40 %	A3	B3	C3	D3
sau	> 40 %	A4	B4	C4	D4

În funcție de perioada de tranziție stabilită mai sus, nota trebuie să se îmbunătățească gradual pentru fiecare trimestru, în conformitate cu următoarea prezentare:

Calendar	Valoarea de notare (tratament pentru eligibilitate)
primul trimestru (transmitere inițială)	(nu este aplicată nicio valoare de notare)
al doilea trimestru	C3 (minimum)
al treilea trimestru	B2 (minimum)
începând cu al patrulea trimestru	A1

Pentru titlurile garantate cu creanțe ipotecare rezidențiale (*residential-mortgage backed securities*) (RMBS), cerințele privind informațiile detaliate la nivel de împrumut individual se vor aplica de la 3 ianuarie 2013, iar perioada de tranziție de nouă luni se încheie la 30 septembrie 2013.

Pentru titlurile garantate cu active în al căror caz activele care generează flux de numerar cuprind credite acordate întreprinderilor mici și mijlocii (IMM), cerințele privind informațiile detaliate la nivel de împrumut individual se vor aplica de la 3 ianuarie 2013, iar perioada de tranziție de nouă luni se încheie la 30 septembrie 2013.

Pentru titlurile garantate cu creanțe ipotecare comerciale (CMBS), cerințele privind informațiile detaliate la nivel de împrumut individual se vor aplica de la 1 martie 2013, iar perioada de tranziție de nouă luni se încheie la 30 noiembrie 2013.

Pentru titlurile garantate cu active în al căror caz activele care generează flux de numerar cuprind credite auto, credite de consum sau creanțe de tip leasing, cerințele privind informațiile detaliate la nivel de împrumut individual se vor aplica de la 1 ianuarie 2014, iar perioada de tranziție de nouă luni se încheie la 30 septembrie 2014.

Titlurile garantate cu active emise la mai mult de nouă luni de la data de la care se aplică noile cerințe de raportare a datelor la nivel de împrumut (\*\*) trebuie să îndeplinească în totalitate cerințele de raportare de la transmiterea inițială a datelor la nivel de împrumut, respectiv la emisiune. Tranzacțiile deja existente cu titluri garantate cu active care nu respectă niciunul dintre modele de raportare a datelor la nivel de împrumut va rămâne eligibil până la 31 martie 2014. Eurosistemul va evalua de la caz la caz dacă o anumită tranzacție cu titluri garantate cu active poate beneficia de această dispoziție de exceptare.

(\*) Versiunile relevante ale modelelor de raportare a datelor la nivel de împrumut pentru clase specifice de active sunt publicate pe website-ul BCE.

(\*\*) Și anume la 30 septembrie 2013 pentru RMBS și IMM, 30 noiembrie 2013 pentru CMBS și 30 septembrie 2014 pentru credite auto, credite de consum sau creanțe de tip leasing."