

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

της 1ης Σεπτεμβρίου 2014

που τροποποιεί την απόφαση ΕΚΤ/2013/35 σχετικά με συμπληρωματικά μέτρα όσον αφορά τις πράξεις αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος και την καταλληλότητα των ασφαλειών

(ΕΚΤ/2014/38)

(2014/671/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,

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

Έχοντας υπόψη την κατευθυντήρια γραμμή ΕΚΤ/2011/14 της 20ής Σεπτεμβρίου 2011 σχετικά με τα μέσα και τις διαδικασίες νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος ⁽¹⁾ και την απόφαση ΕΚΤ/2013/6 της 20ής Μαρτίου 2013 για τους όρους σχετικά με τη χρησιμοποίηση ως ασφαλειών για πράξεις νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος μη καλυμμένων εγγυημένων από κυβερνήσεις τραπεζικών ομολογιών ίδιας χρήσεως ⁽²⁾,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Σύμφωνα με το άρθρο 18.1 του καταστατικού του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και οι εθνικές κεντρικές τράπεζες των κρατών μελών με νόμισμα το ευρώ (εφεξής οι «ΕθνΚΤ») μπορούν να διενεργούν πιστοδοτικές και πιστοληπτικές πράξεις με πιστωτικά ιδρύματα και άλλους φορείς της αγοράς, με επαρκή ασφάλεια προκειμένου για δάνεια. Οι γενικοί όροι υπό τους οποίους η ΕΚΤ και οι ΕθνΚΤ δέχονται να συμμετέχουν σε πιστοδοτικές και πιστοληπτικές πράξεις, περιλαμβανομένων των κριτηρίων καθορισμού της καταλληλότητας των ασφαλειών για τους σκοπούς των πιστοδοτικών και πιστοληπτικών πράξεων του Ευρωσυστήματος, προβλέπονται στο παράρτημα Ι της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14, καθώς επίσης και στις αποφάσεις ΕΚΤ/2013/6, ΕΚΤ/2013/35 ⁽³⁾ και ΕΚΤ/2014/11 ⁽⁴⁾.
- (2) Σύμφωνα με την ενότητα 1.6 του παραρτήματος Ι της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14, το διοικητικό συμβούλιο μπορεί οποτεδήποτε να τροποποιεί τα μέσα, τους όρους, τα κριτήρια και τις διαδικασίες διενέργειας των πράξεων νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος.
- (3) Για τους σκοπούς πρόκρισης της ενδεδειγμένης αξιολόγησης κατά τον καθορισμό της καταλληλότητας των στοιχείων ενεργητικού που χρησιμοποιούνται στις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος και των σχετικών περικοπών αποτίμησης, προβλέπεται ήδη κανόνας που καθορίζει την προτεραιότητα των αξιολογήσεων. Σύμφωνα με τον εν λόγω κανόνα, η χρήση αξιολογήσεων για την έκδοση, οι οποίες προέρχονται από οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας (external credit assessment institutions — «ECAI»), λαμβάνει προτεραιότητα έναντι της χρήσης αξιολογήσεων από ECAI για τον εκδότη και τον εγγυητή. Στις 17 Ιουλίου 2013 το διοικητικό συμβούλιο αποφάσισε να ενισχύσει περαιτέρω το πλαίσιο του περί ελέγχου κινδύνων, προσαρμόζοντας τα κριτήρια καταλληλότητας και τις περικοπές αποτίμησης που εφαρμόζονται στις ασφαλείες οι οποίες γίνονται αποδεκτές για τους σκοπούς των πράξεων νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος και θεσπίζοντας ορισμένα συμπληρωματικά μέτρα για τη βελτίωση εν γένει της συνοχής του πλαισίου και της πρακτικής εφαρμογής του. Στο πλαίσιο των ως άνω προσαρμογών το Ευρωσύστημα αποσαφήνισε μεταξύ άλλων τον κανόνα που αφορά τη σειρά προτεραιότητας στη χρήση των αξιολογήσεων. Τα σχετικά μέτρα προβλέφθηκαν στην απόφαση ΕΚΤ/2013/35.
- (4) Ο κανόνας που καθορίζει την προτεραιότητα των αξιολογήσεων ECAI για την έκδοση είναι πρόσφορος προκειμένου για ιδιώτες εκδότες, στην περίπτωση των οποίων λαμβάνεται υπόψη το πληροφοριακό περιεχόμενο των αξιολογήσεων για την έκδοση. Προκειμένου για δημόσιους εκδότες, ο κανόνας που καθορίζει τη σειρά προτεραιότητας των αξιολογήσεων ECAI για την έκδοση χρήζει προσαρμογής, καθώς οι αξιολογήσεις για τον εκδότη και όχι για την έκδοση αποτελούν το πλέον κατάλληλο μέτρο αξιολόγησης της φερεγγυότητας των συγκεκριμένων εκδοτών.
- (5) Ως εκ τούτου, η απόφαση ΕΚΤ/2013/35 θα πρέπει να τροποποιηθεί ανάλογα,

⁽¹⁾ ΕΕ L 331 της 14.12.2011, σ. 1.

⁽²⁾ ΕΕ L 95 της 5.4.2013, σ. 22.

⁽³⁾ Απόφαση ΕΚΤ/2013/35 της 26ης Σεπτεμβρίου 2013 σχετικά με συμπληρωματικά μέτρα όσον αφορά τις πράξεις αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος και την καταλληλότητα των ασφαλειών (ΕΕ L 301 της 12.11.2013, σ. 6).

⁽⁴⁾ Απόφαση ΕΚΤ/2014/11 της 12ης Μαρτίου 2014 για την τροποποίηση της απόφασης ΕΚΤ/2013/35 σχετικά με συμπληρωματικά μέτρα όσον αφορά τις πράξεις αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος και την καταλληλότητα των ασφαλειών (ΕΕ L 166 της 5.6.2014, σ. 31).

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΠΟΦΑΣΗ:

Άρθρο 1

Τροποποίηση

Το άρθρο 6 της απόφασης ΕΚΤ/2013/35 αντικαθίσταται ως εξής:

«Άρθρο 6

Πρόσθετα κριτήρια υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων

1. Η αξιολόγηση των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων από οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (ECAI) κατά τα προβλεπόμενα στην ενότητα 6.3 του παραρτήματος I της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14 υπόκειται στις απαιτήσεις του παρόντος άρθρου.

2. Προκειμένου να διαπιστώνεται αν πληρούνται το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης που εφαρμόζεται στα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία, χρησιμοποιούνται οι ακόλουθοι τύποι αξιολογήσεων ECAI από αποδεκτούς ECAI (*).

α) Αξιολόγηση ECAI για την έκδοση, νοούμενη ως αξιολόγηση που αποδίδεται από ECAI σε ορισμένη έκδοση ή, όταν δεν υπάρχει αξιολόγηση για την έκδοση από τον ίδιο ECAI, στο πρόγραμμα/στη σειρά έκδοσης υπό τα οποία εκδίδεται ένα περιουσιακό στοιχείο (**). Όσον αφορά τις αξιολογήσεις ECAI για την έκδοση το Ευρωσύστημα δεν κάνει καμία διάκριση με βάση την αρχική διάρκεια του περιουσιακού στοιχείου. Αποδεκτή θεωρείται κάθε αξιολόγηση που αποδίδεται από ECAI στην έκδοση ή στο πρόγραμμα/στη σειρά έκδοσης.

β) Αξιολόγηση ECAI για τον εκδότη, νοούμενη ως αξιολόγηση που αποδίδεται από ECAI σε ορισμένο εκδότη. Όσον αφορά τις αξιολογήσεις ECAI για τον εκδότη, και για σκοπούς καθορισμού των αποδεκτών αξιολογήσεων ECAI, το Ευρωσύστημα κάνει διάκριση με βάση την αρχική διάρκεια του περιουσιακού στοιχείου. Ειδικότερα, γίνεται διάκριση μεταξύ: i) βραχυπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων, ήτοι περιουσιακών στοιχείων με αρχική διάρκεια έως και 390 ημέρες, και ii) μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων, ήτοι περιουσιακών στοιχείων με αρχική διάρκεια άνω των 390 ημερών. Για τα βραχυπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία γίνονται αποδεκτές βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες αξιολογήσεις ECAI για τον εκδότη. Για τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία αποδεκτές γίνονται μόνο οι μακροπρόθεσμες αξιολογήσεις ECAI για τον εκδότη.

γ) Αξιολόγηση ECAI για τον εγγυητή, νοούμενη ως αξιολόγηση που αποδίδεται από ECAI σε ορισμένο εγγυητή, εφόσον η εγγύηση πληροί τις απαιτήσεις της ενότητας 6.3.2 στοιχείο γ) του παραρτήματος I της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14. Όσον αφορά τις αξιολογήσεις ECAI για τον εγγυητή το Ευρωσύστημα δεν κάνει καμία διάκριση με βάση την αρχική διάρκεια του περιουσιακού στοιχείου. Μόνο οι μακροπρόθεσμες αξιολογήσεις ECAI για τον εγγυητή γίνονται αποδεκτές.

3. Η ΕΚΤ δημοσιεύει το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης για κάθε αποδεκτό ECAI, όπως αυτό ορίζεται στην ενότητα 6.3.1 του παραρτήματος I της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14 (***). Το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης για τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία αντιστοιχεί στη βαθμίδα 3 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά.

4. Όσον αφορά τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία το Ευρωσύστημα λαμβάνει υπόψη τις αξιολογήσεις ECAI, βάσει των οποίων διαπιστώνεται αν το περιουσιακό στοιχείο πληροί το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης, σύμφωνα με τους κατωτέρω κανόνες.

4.1. Για τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία, εκτός όσων εκδίδονται από κεντρικές κυβερνήσεις, περιφερειακές ή τοπικές διοικήσεις, ειδικούς φορείς-εκδότες χρεογράφων (****) και υπερεθνικούς οργανισμούς, και για τους τίτλους που προέρχονται από τιτλοποίηση εφαρμόζονται οι ακόλουθοι κανόνες.

α) Το Ευρωσύστημα λαμβάνει κατά προτεραιότητα υπόψη τις αξιολογήσεις ECAI για την έκδοση, έναντι των αξιολογήσεων ECAI για τον εκδότη ή τον εγγυητή. Με την επιφύλαξη της εφαρμογής του εν λόγω κανόνα προτεραιότητας, τουλάχιστον μία αξιολόγηση ECAI πρέπει να πληροί το εκάστοτε εφαρμοστέο ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος.

β) Εάν για την ίδια έκδοση είναι διαθέσιμες περισσότερες αξιολογήσεις ECAI για την έκδοση, εφαρμόζεται ο “κανόνας της καλύτερης αξιολόγησης”, δηλαδή λαμβάνεται υπόψη η καλύτερη διαθέσιμη αξιολόγηση ECAI για την έκδοση. Εάν η καλύτερη αξιολόγηση ECAI για την έκδοση δεν πληροί το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης που ισχύει για τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία του Ευρωσυστήματος, το περιουσιακό στοιχείο δεν θεωρείται αποδεκτό, ακόμη και αν υπάρχει εγγύηση αποδεκτή σύμφωνα με την ενότητα 6.3.2 στοιχείο γ) του παραρτήματος I της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14.

γ) Όταν δεν υπάρχει καμία αξιολόγηση ECAI για την έκδοση, το Ευρωσύστημα μπορεί να λαμβάνει υπόψη αξιολόγηση ECAI για τον εκδότη ή τον εγγυητή. Εάν για την ίδια έκδοση είναι διαθέσιμες περισσότερες αξιολογήσεις ECAI για τον εκδότη και/ή για τον εγγυητή, εφαρμόζεται ο “κανόνας της καλύτερης αξιολόγησης”, δηλαδή λαμβάνεται υπόψη η καλύτερη διαθέσιμη αξιολόγηση ECAI για τον εκδότη ή για τον εγγυητή.

4.2. Για τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία που εκδίδονται από κεντρικές κυβερνήσεις, περιφερειακές ή τοπικές διοικήσεις, ειδικούς φορείς-εκδότες χρεογράφων και υπερεθνικούς οργανισμούς εφαρμόζονται οι ακόλουθοι κανόνες.

α) Τουλάχιστον μία αξιολόγηση από ECAI πρέπει να πληροί το εκάστοτε εφαρμοστέο ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος. Το Ευρωσύστημα λαμβάνει υπόψη μόνο αξιολογήσεις ECAI για τον εκδότη ή για τον εγγυητή.

β) Εάν είναι διαθέσιμες περισσότερες αξιολογήσεις για τον εκδότη και τον εγγυητή, εφαρμόζεται ο “κανόνας της καλύτερης αξιολόγησης”, δηλαδή η καλύτερη όλων των διαθέσιμων αξιολογήσεων ECAI για τον εκδότη και τον εγγυητή.

γ) Οι καλυμμένες ομολογίες που εκδίδονται από ειδικούς φορείς-εκδότες χρεογράφων δεν αξιολογούνται σύμφωνα με τους κανόνες της παρούσας παραγράφου 4.2, αλλά σύμφωνα με την παραπάνω παράγραφο 4.1.

4.3. Για τους τίτλους που προέρχονται από τιτλοποίηση εφαρμόζονται οι ακόλουθοι κανόνες.

α) Το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισής τους, όπως καθορίζεται στην ενότητα 6.3 του παραρτήματος I της κατευθυντήριας γραμμής EKT/2011/14, αντιστοιχεί στη βαθμίδα 2 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος (“single A”) (****).

β) Τουλάχιστον δύο αξιολογήσεις ECAI πρέπει να πληρούν το εκάστοτε εφαρμοστέο ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος. Το Ευρωσύστημα λαμβάνει υπόψη μόνο αξιολογήσεις ECAI για την έκδοση.

5. Για τους σκοπούς της ενότητας 6.3.2 του παραρτήματος I της κατευθυντήριας γραμμής EKT/2011/14, οι διατάξεις που αφορούν τη χρήση έμμεσα συναγόμενης αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας εφαρμόζονται όταν δεν υπάρχει αξιολόγηση ECAI για τον εκδότη ή τον εγγυητή προκειμένου για εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία που εκδίδονται από κεντρικές κυβερνήσεις, περιφερειακές ή τοπικές διοικήσεις, ειδικούς φορείς-εκδότες χρεογράφων και υπερεθνικούς οργανισμούς κατά τα αναφερόμενα στην παράγραφο 4.2.

(*) Οι αποδεκτοί ECAI, τα εσωτερικά συστήματα αξιολόγησης των ΕθνΚΤ και τα μέσα διαβάθμισης τρίτων φορέων, καθώς και οι φορείς παροχής τους, παρατίθενται στον δικτυακό τόπο της EKT www.ecb.europa.eu.

(**) Η αξιολόγηση ECAI για πρόγραμμα/σειρά έκδοσης λαμβάνεται υπόψη μόνο αν έχει εφαρμογή στο συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο και εφόσον δεν υπάρχει διαφορετική αξιολόγηση για την έκδοση από τον ίδιο ECAI.

(***) Οι εν λόγω πληροφορίες δημοσιεύονται στον δικτυακό τόπο της EKT www.ecb.europa.eu.

(****) Οι επιμέρους οντότητες που έχουν ταξινομηθεί από το Ευρωσύστημα ως “ειδικοί φορείς-εκδότες χρεογράφων” αναφέρονται στον δικτυακό τόπο της EKT.

(*****) Ως “single A” νοείται ελάχιστη πιστοληπτική διαβάθμιση “A3” διενεργούμενη από τον οίκο Moody’s, “A-” διενεργούμενη από τους οίκους Fitch ή Standard & Poor’s ή “AL” διενεργούμενη από τον οίκο DBRS.».

Άρθρο 2

Έναρξη ισχύος

Η παρούσα απόφαση αρχίζει να ισχύει στις 19 Σεπτεμβρίου 2014.

Εφαρμόζεται από τις 15 Δεκεμβρίου 2014.

Φρανκφούρτη, 1η Σεπτεμβρίου 2014.

Ο Πρόεδρος της EKT

Mario DRAGHI