



**ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ**  
**ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ**

ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

ΠΡΑΞΗ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΡΙΘ. 75/1.11.2010

ΘΕΜΑ: Τροποποίηση της Πράξης ΣΝΠ 54/27.2.2004, όπως ισχύει, η οποία αφορά τα μέσα και διαδικασίες εφαρμογής της νομισματικής πολιτικής από την Τράπεζα της Ελλάδος

---

Το ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ, αφού έλαβε υπόψη:

- α) τα Άρθρα 2, 35α, και 55 του Καταστατικού της Τράπεζας της Ελλάδος,
- β) την Πράξη ΣΝΠ 54/27.2.2004 «Μέσα και διαδικασίες εφαρμογής της νομισματικής πολιτικής από την Τράπεζα της Ελλάδος», όπως ισχύει, [προηγούμενες σχετικές: 74/22.3.2010 (ΦΕΚ Β΄ 366/31.3.2010), 73/18.12.2009 (ΦΕΚ Β΄ 2593/31.12.2009), 70/24.6.2009 (ΦΕΚ Β΄ 1354/8.7.2009), 69/27.1.2009 (ΦΕΚ Β΄ 141/30.1.2009) 68/27.11.2008 (ΦΕΚ Β΄ 2439/1.12.2008), 67/15.5.2008 (ΦΕΚ Β΄ 960/23.5.2008), 64/13.11.2007 (ΦΕΚ Β΄ 2259/27.11.2007), 61/6.12.2006 (ΦΕΚ Β΄ 1902/29.12.2006), 60/11.4.2006 ΦΕΚ Α΄ 81/13.4.2006), 57/24.5.2005 (ΦΕΚ Α΄ 125/27.5.2005)]
- γ) την Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2000/7 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, σχετικά με τα μέσα και τις διαδικασίες νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος, όπως τροποποιήθηκε με την Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2010/13,
- δ) το Καταστατικό του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας,

**ΑΠΟΦΑΣΙΣΕ**

Να τροποποιήσει τις σχετικές διατάξεις της Πράξης Συμβουλίου Νομισματικής Πολιτικής υπ' αριθμ. 54/27.2.2004, όπως ισχύει, και να καθορίσει τα ακόλουθα:

**A. ΜΕΡΟΣ 1<sup>ο</sup>**

1. Στο Κεφάλαιο I, παράγραφος 1, το σημείο (β) αντικαθίσταται, ως ακολούθως:

«β) υπόκεινται είτε στην εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος ή άλλης αρμόδιας εποπτικής αρχής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3601/2007 και της Οδηγίας 2006/48/EK, όπως εκάστοτε ισχύουν, είτε σε ισοδύναμη εποπτεία από αντίστοιχες αρχές χωρών εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης (τα εγκατεστημένα στην Ελλάδα πιστωτικά ιδρύματα κατά την έννοια του άρθρου 123(2) της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης μπορούν να γίνουν δεκτά ως αντισυμβαλλόμενοι, εφόσον υπόκεινται σε εποπτεία ισοδύναμη με την εποπτεία που ασκούν οι εποπτικές αρχές των χωρών της Ε.Ε.),».

**2. Στο Κεφάλαιο I, το τελευταίο εδάφιο της παραγράφου 1 καταργείται.**

**3. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα Α, η παράγραφος 1 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

«1. Η Τράπεζα της Ελλάδος αποδέχεται ως ασφάλειες για τη διενέργεια των πάσης φύσεως πράξεων νομισματικής πολιτικής και την παροχή ενδοημερήσιας πίστωσης τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία ικανοποιούν τα κριτήρια που προβλέπονται στην Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2000/7, όπως ισχύει (Παράρτημα I, Κεφάλαιο 6) (τελευταία σχετική η Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2010/13, Παράρτημα I).».

**4. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα Α, παράγραφος 1, η υποσημείωση 1 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

«<sup>1</sup> Τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία της (καταργηθείσας με την υιοθέτηση του ενιαίου καταλόγου) δεύτερης βαθμίδας που έχουν εκδοθεί πριν από τις 31.5.2007 και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μη ρυθμιζόμενες αγορές οι οποίες πληρούν τις απαιτούμενες από το Ευρωσύστημα προϋποθέσεις ασφάλειας και προσβασιμότητας, όχι όμως και διαφάνειας, παραμένουν αποδεκτά έως τις 31.12.2010. Από την ως άνω ρύθμιση εξαιρούνται τα μη καλυμμένα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία που έχουν εκδοθεί από πιστωτικά ιδρύματα και τα οποία έπαυσαν να είναι αποδεκτά στις 31.5.2007. Τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία που εκδόθηκαν πριν από την 1.1.2007 από φορείς που δεν εδρεύουν στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (ΕΟΧ) ή στις εκτός ΕΟΧ χώρες της Ομάδας των Δέκα (G-10) και για τα οποία παρέχεται εγγύηση από φορέα εγκατεστημένο στον ΕΟΧ, παραμένουν αποδεκτά μέχρι τις 31.12.2011.».

**5. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα Α, παράγραφος 8, πρώτη πρόταση, διαγράφεται ο όρος «εμπορεύσιμα» από τη φράση «εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία για τα οποία έχει δοθεί εγγύηση».**

**6. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα Α, οι παράγραφοι 9, 10 και 11 αντικαθίστανται, ως ακολούθως:**

«9. Οι αντισυμβαλλόμενοι οφείλουν να μην παρέχουν ως ασφάλεια, ακόμη και εάν πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας, περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν εκδώσει, χορηγήσει ή για τα οποία έχουν εγγυηθεί οι ίδιοι ή άλλα πρόσωπα με τα οποία οι αντισυμβαλλόμενοι συνδέονται με στενό οικονομικό δεσμό. Για τους σκοπούς της παρούσας Πράξης, θεωρείται ότι υφίσταται στενός οικονομικός δεσμός όταν ο αντισυμβαλλόμενος συνδέεται με έναν εκδότη ή εγγυητή ή οφειλέτη αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων ως εκ του ότι:

(i) ο αντισυμβαλλόμενος κατέχει άμεσα ή έμμεσα μέσω μίας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων ποσοστό τουλάχιστον 20% του κεφαλαίου του εκδότη ή εγγυητή ή οφειλέτη ή

(ii) ο εκδότης ή ο εγγυητής ή ο οφειλέτης κατέχει άμεσα ή έμμεσα μέσω μίας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων τουλάχιστον 20% του κεφαλαίου του αντισυμβαλλομένου ή

(iii) ένα τρίτο πρόσωπο κατέχει συγχρόνως πάνω από 20% του κεφαλαίου του αντισυμβαλλομένου και πάνω από 20% του κεφαλαίου του εκδότη ή εγγυητή ή οφειλέτη, είτε άμεσα είτε έμμεσα, μέσω μίας ή περισσότερων επιχειρήσεων.»

10. Η προαναφερόμενη διάταξη δεν εφαρμόζεται:

α) στους στενούς δεσμούς που τυχόν συνδέουν τον αντισυμβαλλόμενο με δημόσια αρχή χωρών του ΕΟΧ η οποία δικαιούται να επιβάλλει φόρους, ή σε περίπτωση που ο εγγυητής χρεογράφου είναι δημόσια αρχή χώρας του ΕΟΧ η οποία δικαιούται να επιβάλλει φόρους,

β) στις καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες που πληρούν όλα τα κριτήρια του άρθρου 22 παράγραφος 4 της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ ή

γ) σε περιπτώσεις κατά τις οποίες τα χρεόγραφα καλύπτονται με νομικές διασφαλίσεις ανάλογες των προβλεπόμενων στο σημείο (β) της παρούσας παραγράφου, όπως στις περιπτώσεις i) των μη εμπορεύσιμων RMBDs (Retail Mortgage-Backed Debt Instruments) και ii) των δομημένων καλυμμένων ομολογιών (structured covered bonds) που εξασφαλίζονται με στεγαστικά δάνεια, για τις οποίες η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δεν έχει ανακοινώσει ότι πληρούν τα κριτήρια της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ, και οι οποίες πληρούν όλα τα κριτήρια καταλληλότητας που ισχύουν για τα χρεόγραφα που προέρχονται από τιτλοποίηση απαιτήσεων (ABS) και, επιπλέον, τα κριτήρια που τίθενται στην Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2000/7, όπως τροποποιήθηκε με την Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2010/13 (Παράρτημα Ι).

11. Περαιτέρω, δεν γίνεται αποδεκτό ως ασφάλεια χρεόγραφο το οποίο προέρχεται από τιτλοποίηση απαιτήσεων (ABS), εάν ο αντισυμβαλλόμενος (ή κάποιο τρίτο πρόσωπο με το οποίο έχει στενό οικονομικό δεσμό) προσφέρει (α) αντιστάθμιση συναλλαγματικού κινδύνου για το εν λόγω χρεόγραφο μέσω σχετικής συμφωνίας αντιστάθμισης (currency hedge transaction), την οποία συνάπτει με τον εκδότη ή (β) υποστήριξη ρευστότητας για ποσοστό ίσο ή ανώτερο του 20% του ανεξόφλητου υπολοίπου του χρεογράφου. Ως υποστήριξη ρευστότητας για τους σκοπούς της παρούσας παραγράφου νοείται οποιοσδήποτε διαρθρωτικός μηχανισμός ο οποίος μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την κάλυψη παροδικών ελλείψεων εισοδηματικών ροών που ενδέχεται να προκύψουν κατά τη διάρκεια ζωής της συναλλαγής.»

**7. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα A, μετά την παράγραφο 15, προστίθεται παράγραφος 16, ως ακολούθως:**

« 16. Για την αποτελεσματική εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής και, ειδικότερα, προς το σκοπό αξιολόγησης της τυχόν ύπαρξης στενών οικονομικών δεσμών κατά την έννοια της παρούσας Πράξης, η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται να ανταλλάσσει με τις λοιπές κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος πληροφορίες σχετικά με τις συμμετοχές στο κεφάλαιο των προσώπων που συμμετέχουν σε πράξεις νομισματικής πολιτικής, που παρέχουν οι αρμόδιες εποπτικές αρχές. Για τις εν λόγω πληροφορίες ισχύουν οι υποχρεώσεις τήρησης του απορρήτου που εφαρμόζουν οι εποπτικές αρχές.».

**8. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα B, η παράγραφος 1 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

«1. Η αξιολόγηση των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων γίνεται κατά τα οριζόμενα στο Πλαίσιο για την Αξιολόγηση της Πιστοληπτικής Ικανότητας του Ευρωσυστήματος, το οποίο περιγράφεται στην Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2000/7, όπως ισχύει (Παράρτημα I, Κεφάλαιο 6) (τελευταία σχετική η Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2010/13, Παράρτημα I).».

**9. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα B, παράγραφοι 2, 4 και 5, οι αναφορές στις Κατευθυντήριες Γραμμές ΕΚΤ/2008/13 και ΕΚΤ/2006/12 Παράρτημα I Κεφάλαια 6.3.3 και 6.3.4 αντικαθίστανται με αναφορά στην Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2000/7, όπως ισχύει (τελευταία τροποποίηση η Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2010/13, Παράρτημα I).**

**10. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα B, παράγραφος 6, η υποσημείωση 4 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

««Η διαβάθμιση “A” ισούται με τη διαβάθμιση μακροπρόθεσμου χρέους “A-” της Fitch και της S&P, την “A3” της Moody’s ή την “AL” της DBRS. Η διαβάθμιση “AAA” ισούται με τη διαβάθμιση μακροπρόθεσμου χρέους “AAA” της Fitch, της S&P και της DBRS ή την “Aaa” της Moody’s, ή, εάν αυτή δεν είναι διαθέσιμη, κάθε βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική διαβάθμιση “F1+” διενεργούμενη από τον οίκο Fitch, ή διαβάθμιση “A-1+” διενεργούμενη από τον οίκο S&P, ή διαβάθμιση “R-1H”, διενεργούμενη από τον οίκο DBRS.».

**11. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα B, στο τέλος της παραγράφου 7 προστίθεται εδάφιο, ως ακολούθως:**

«Συνεχείς εκδόσεις κατά γένος ορισμένων τίτλων που προέρχονται από τιτλοποίηση απαιτήσεων (fungible tap issuances of ABSs) νοείται ότι αποτελούν νέες εκδόσεις των τίτλων αυτών. Όλοι οι τίτλοι προερχόμενοι από τιτλοποίηση απαιτήσεων που εκδίδονται υπό τον ίδιο κωδικό ISIN πρέπει να πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας που ισχύουν κατά την ημερομηνία της τελευταίας συνεχούς έκδοσης κατά γένος ορισμένων τίτλων. Στην αντίθετη περίπτωση, όλοι οι τίτλοι υπό τον ίδιο κωδικό

θεωρούνται μη αποδεκτοί. Τα παραπάνω δεν καταλαμβάνουν τίτλους του παρόντος εδαφίου οι οποίοι περιλαμβάνονταν στον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων του Ευρωσυστήματος την 10<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2010, εάν η τελευταία συνεχής έκδοση έλαβε χώρα πριν από την ημερομηνία αυτή. Συνεχείς εκδόσεις μη κατά γένος ορισμένων τίτλων (non-fungible tap issuances of ABSs) νοείται ότι αποτελούν διαφορετικούς τίτλους.».

**12. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα Β, η παράγραφος 9, αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

«9. Η Τράπεζα της Ελλάδος διατηρεί το δικαίωμα να αποφασίζει κατά πόσον μία έκδοση, ένας εκδότης ή οφειλέτης ή εγγυητής ικανοποιεί τα ελάχιστα απαιτούμενα κριτήρια ποιότητας, βάσει οποιουδήποτε συναφούς κατά την κρίση της στοιχείου ή πληροφορίας, και να απορρίπτει περιουσιακά στοιχεία, να θέτει όρια στη χρήση τους ως ασφαλειών ή και να επιβάλλει πρόσθετα μέτρα ελέγχου κινδύνων, εάν αυτό κατά την κρίση της απαιτείται, προκειμένου να εξασφαλίζεται επαρκής προστασία του Ευρωσυστήματος από κινδύνους, σύμφωνα με το Άρθρο 18.1 του Καταστατικού ΕΣΚΤ/ΕΚΤ. Αυτά τα μέτρα, συμπεριλαμβανομένων των πρόσθετων μέτρων ελέγχου κινδύνων, μπορούν να εφαρμοστούν επίσης σε συγκεκριμένους αντισυμβαλλομένους, ιδιαίτερα αν η πιστωτική ποιότητα του αντισυμβαλλομένου εμφανίζει υψηλή συσχέτιση με την πιστωτική ποιότητα των ασφαλειών τις οποίες προσκομίζει ο αντισυμβαλλόμενος στην Τράπεζα της Ελλάδος. Περιουσιακά στοιχεία τα οποία εκδίδουν ή για τα οποία εγγυώνται (α) πρόσωπα που υπόκεινται σε δέσμευση των κεφαλαίων ή/και σε άλλα μέτρα περιοριστικά της χρήσης των κεφαλαίων που έχουν επιβληθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση σύμφωνα με το άρθρο 75 της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή από κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή (β) πρόσωπα ως προς τα οποία το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ αποφάσισε την αναστολή του δικαιώματος πρόσβασης ή τον αποκλεισμό τους από τις πράξεις ανοικτής αγοράς ή από τις πάγιες διευκολύνσεις του Ευρωσυστήματος, δύναται να αποκλεισθούν από τον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων.».

**13. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα Δ, παράγραφος 1, Πίνακας 1, η υποσημείωση (δ) αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

« (δ) Μόνο τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία που εκδίδονται από εκδότες οι οποίοι έχουν ταξινομηθεί από την ΕΚΤ ως “ειδικοί φορείς-εκδότες χρεογράφων” περιλαμβάνονται στην κατηγορία ρευστότητας II. Τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία που εκδίδονται από άλλους ειδικούς φορείς-εκδότες περιλαμβάνονται στην κατηγορία ρευστότητας III ή IV, ανάλογα με τον εκδότη και το είδος του περιουσιακού στοιχείου.».

**14. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα Δ, η παράγραφος 3 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

«3. Τα μη εξασφαλισμένα χρεόγραφα τα οποία εκδίδει πιστωτικό ίδρυμα ή άλλο πρόσωπο με το οποίο το πιστωτικό ίδρυμα συνδέεται με στενό οικονομικό δεσμό, κατά την έννοια της παρούσας Πράξης, δύναται να χρησιμοποιούνται ως ασφάλειες από αντισυμβαλλόμενο, υπό τον όρο ότι η αξία τους, όπως αποτιμάται από το Ευρωσύστημα (μετά την εφαρμογή των περικοπών), δεν υπερβαίνει ποσοστό 10% της αξίας του συνόλου των ασφαλειών που παρέχει ο εν λόγω αντισυμβαλλόμενος (μετά την εφαρμογή των περικοπών). Ο ως άνω περιορισμός δεν ισχύει προκειμένου περί μη εξασφαλισμένων χρεογράφων για τα οποία εγγυάται φορέας του δημοσίου τομέα ο οποίος δύναται να επιβάλλει φόρους, ή εφόσον η αξία των ως άνω χρεογράφων (μετά την εφαρμογή των περικοπών) δεν υπερβαίνει τα 50 εκατομμύρια ευρώ. Σε περίπτωση συγχώνευσης μεταξύ δύο ή περισσότερων εκδοτών μη εξασφαλισμένων χρεογράφων ή δημιουργίας στενού οικονομικού δεσμού μεταξύ τους, οι εν λόγω εκδότες νοούνται ως μία κατηγορία εκδότη, για τους σκοπούς της παρούσας διάταξης, μόνο μετά την παρέλευση ενός έτους από την ημερομηνία της συγχώνευσης ή της δημιουργίας στενού οικονομικού δεσμού.».

**15. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα E, η παράγραφος 4 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

« 4. Πέραν των μέτρων ελέγχου κινδύνων που προβλέπονται στις παραγράφους Δ.1, Δ.2 και Δ.3 του παρόντος Κεφαλαίου, η Τράπεζα της Ελλάδος, ενεργώντας σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες αποφάσεις και οδηγίες της ΕΚΤ, δύναται να επιβάλλει πρόσθετα μέτρα ελέγχου κινδύνων, και, ιδίως:

- α) να επιβάλλει αρχικά περιθώρια, τα οποία προσαυξάνουν κατά συγκεκριμένο ποσοστό επί του ποσού της χρηματοδότησης την απαιτούμενη αξία των περιουσιακών στοιχείων που παρέχονται προς ασφάλεια,
- β) να επιβάλλει όρια στην αποδοχή περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με εκδότες, οφειλέτες ή εγγυητές, πέραν των προβλεπομένων στην παρούσα Πράξη σχετικά με τα μη εξασφαλισμένα χρεόγραφα,
- γ) να εφαρμόζει πρόσθετες περικοπές επί της αποτίμησης,
- δ) να απαιτεί πρόσθετες εγγυήσεις από οικονομικά εύρωστους φορείς προκειμένου να δεχθεί ορισμένα περιουσιακά στοιχεία,
- ε) να αποκλείει περιουσιακά στοιχεία από τις πράξεις νομισματικής πολιτικής.

Η Τράπεζα της Ελλάδος επιβάλλει τα πρόσθετα μέτρα ελέγχου κινδύνων και κατά συγκεκριμένων αντισυμβαλλομένων, ιδίως εάν η πιστωτική τους ποιότητα εμφανίζει υψηλή συσχέτιση με την πιστωτική ποιότητα των ασφαλειών τις οποίες προσκομίζει ο αντισυμβαλλόμενος στην Τράπεζα της Ελλάδος.».

**16. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα E, η παράγραφος 6 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

«6. Σε έκτακτες περιπτώσεις, η Τράπεζα της Ελλάδος, ενεργώντας σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες αποφάσεις και οδηγίες της ΕΚΤ, δύναται να αποδέχεται ως ασφάλεια για πράξεις νομισματικής πολιτικής και για την παροχή ενδοημερήσιας πίστωσης, εμπορεύσιμα χρεόγραφα τα οποία εκδίδουν κεντρικές κυβερνήσεις χωρών της Ομάδας των Δέκα (G-10), εκτός ευρωζώνης, στο εθνικό τους νόμισμα. Αντισυμβαλλόμενοι που έχουν συσταθεί εκτός του Ε.Ο.Χ. ή της Ελβετίας και

ενεργούν μέσω υποκαταστημάτων, δεν δύνανται να χρησιμοποιούν τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία ως ασφάλεια.».

**17. Στο Κεφάλαιο VI, Ενότητα Α, παράγραφος 3, προστίθεται εδάφιο γ', ως ακολούθως:**

«γ) Πέραν των αναφερομένων στο σημείο (α) ανωτέρω, η δημοπρασία ανακοινώνεται και μέσω του δικτυακού τόπου της ΕΚΤ.».

**18. Στο Κεφάλαιο VI, Ενότητα Α, παράγραφος 6, προστίθεται εδάφιο γ', ως ακολούθως:**

«γ) Η ανακοίνωση του αποτελέσματος της δημοπρασίας γίνεται και μέσω του δικτυακού τόπου της ΕΚΤ.».

**19. Στο Κεφάλαιο VI, Ενότητα Α, παράγραφος 4, μετά το σημείο (στ) προστίθεται σημείο (ζ), ως ακολούθως:**

«(ζ) Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, η ΕΚΤ δύναται να επιβάλλει όριο στον αριθμό των προσφορών που μπορούν να υποβληθούν στις δημοπρασίες ανταγωνιστικού επιτοκίου.».

**20. Στο Κεφάλαιο VI, Ενότητα Α, παράγραφος 7, μετά το σημείο (ε) προστίθεται σημείο (στ), ως ακολούθως:**

«(στ) Κατά παρέκκλιση των προβλεπομένων στο σημείο (γ) της παρούσας παραγράφου, ο διακανονισμός της έκδοσης πιστοποιητικών χρέους της ΕΚΤ διενεργείται τη δεύτερη μέρα μετά την ημέρα συναλλαγής, κατά την οποία λειτουργούν το Σύστημα TARGET2 και όλα τα οικεία συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών επί τίτλων (SSSs).».

**21. Στο Κεφάλαιο VII, μετά την παράγραφο 1 τίθεται παράγραφος 2, ως ακολούθως, των υπόλοιπων παραγράφων αναριθμουμένων αναλόγως:**

«2. Περαιτέρω, η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται να αναστέλλει, περιορίζει ή αποκλείει την πρόσβαση των αντισυμβαλλομένων στις πράξεις νομισματικής πολιτικής, για προληπτικούς λόγους. Το μέτρο της αναστολής, περιορισμού ή αποκλεισμού αντισυμβαλλομένου μπορεί να επιβληθεί και σε περιπτώσεις οι οποίες συνιστούν λόγο αθέτησης υποχρέωσης αντισυμβαλλομένου, σύμφωνα με τις συμβάσεις που συνάπτει σχετικώς με την Τράπεζα της Ελλάδος στο πλαίσιο εφαρμογής της νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος. Για προληπτικούς

λόγους η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται, επίσης, να απορρίπτει περιουσιακά στοιχεία, να περιορίζει τη χρήση τους ή να εφαρμόζει συμπληρωματικές περικοπές αποτίμησης επί αυτών.».

**22. Στο Κεφάλαιο VII, η παράγραφος 4 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

«4. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, οι διμερείς πράξεις εξομάλυνσης των βραχυχρόνιων διακυμάνσεων της ρευστότητας είναι δυνατόν να διενεργούνται από την ίδια την ΕΚΤ, κατόπιν αποφάσεως του Διοικητικού της Συμβουλίου. Στην περίπτωση αυτή, οι αντισυμβαλλόμενοι επιλέγονται από την ΕΚΤ, με βάση την εκ περιτροπής συμμετοχή των ιδρυμάτων της ζώνης του ευρώ που γίνονται αποδεκτά ως αντισυμβαλλόμενοι στις έκτακτες δημοπρασίες και τις διμερείς πράξεις, ώστε να παρέχονται σε όλους ίσες ευκαιρίες πρόσβασης.

Περαιτέρω, διαρθρωτικές πράξεις είναι δυνατόν να διενεργούνται και από την ίδια την ΕΚΤ, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, κατόπιν αποφάσεως του Διοικητικού της Συμβουλίου.»

**23. Στο Κεφάλαιο VIII, Ενότητα Α, παράγραφος 1, η πρώτη πρόταση αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

«1. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης αντισυμβαλλομένου με τους κανόνες που διέπουν τις διαδικασίες δημοπρασίας ή τις διμερείς συμφωνίες, δηλαδή στην περίπτωση κατά την οποία ο αντισυμβαλλόμενος δεν παραδίδει επαρκή ποσότητα υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (ή μετρητών, κατά περίπτωση, επί ενεργοποίησης του μηχανισμού κάλυψης διαφορών αποτίμησης) προκειμένου να διακανονίσει, κατά την ημέρα διακανονισμού, ή εν γένει εξασφαλίσει, οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια της πράξης και έως την ημερομηνία λήξης της, το ποσό της χρηματοδότησης (επί πράξεων χορήγησης ρευστότητας) ή, αντιστοίχως, δεν καταβάλλει επαρκές ποσό μετρητών (επί πράξεων άντλησης ρευστότητας), η Τράπεζα της Ελλάδος έχει δικαίωμα να λάβει τα ακόλουθα μέτρα:».

**24. Στο Κεφάλαιο VIII, Ενότητα Α, παράγραφος 2, προστίθεται περίπτωση (γ), ως ακολούθως:**

«γ. Οι διατάξεις της παρούσας παραγράφου εφαρμόζονται και στην περίπτωση κατά την οποία ο αντισυμβαλλόμενος παρέχει πληροφορίες οι οποίες επηρεάζουν αρνητικά την αξία των ασφαλειών, ενδεικτικά πληροφορίες που αφορούν το ανεξόφλητο υπόλοιπο δανειακής απαίτησης, οι οποίες είναι ή υπήρξαν εσφαλμένες ή παρωχημένες.».

**B. ΜΕΡΟΣ 2<sup>ο</sup>**

## 1. Στο Κεφάλαιο V, η Ενότητα Β αντικαθίσταται, ως ακολούθως:

« B. Πιστοληπτική διαβάθμιση περιουσιακών στοιχείων

### I. Γενικά

Η αξιολόγηση των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων γίνεται κατά τα οριζόμενα στο Πλαίσιο για την Αξιολόγηση της Πιστοληπτικής Ικανότητας του Ευρωσυστήματος, το οποίο περιγράφεται στην Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2000/7, όπως ισχύει (Παράρτημα I, Κεφάλαιο 6) (τελευταία σχετική η Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2010/13, Παράρτημα I).

### II. Πηγές πιστοληπτικής αξιολόγησης

1. Προκειμένου να γίνουν αποδεκτά ως ασφάλειες στις πράξεις νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος τα περιουσιακά στοιχεία πρέπει να αξιολογηθούν ως υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης. Για την αξιολόγηση το Ευρωσύστημα λαμβάνει υπόψη πληροφορίες προερχόμενες από συστήματα αξιολόγησης που ανήκουν σε μία από τις εξής τέσσερις πηγές: α) τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (External Credit Assessment Institutions – “ECAI”), β) τα εσωτερικά συστήματα αξιολόγησης των εθνικών κεντρικών τραπεζών (In-house Credit Assessment Systems), γ) τα εσωτερικά συστήματα διαβάθμισης των ίδιων των αντισυμβαλλομένων (Internal Ratings-Based systems – “IRB”) και δ) τα μέσα διαβάθμισης (εφαρμογές λογισμικού) που διατίθενται από τρίτους φορείς (Rating Tools).

Για την εξασφάλιση της ισοδυναμίας μεταξύ των διαφορετικών συστημάτων αξιολόγησης, το Ευρωσύστημα έχει θεσπίσει κριτήρια αποδοχής αυτών των συστημάτων, τα οποία περιλαμβάνονται στην Κατευθυντήρια Γραμμή ΕΚΤ/2000/7, όπως εκάστοτε ισχύει.

Η ΕΚΤ δημοσιεύει τα αποδεκτά, για σκοπούς πράξεων νομισματικής πολιτικής και παροχής ενδοημερήσιας ρευστότητας, συστήματα των πηγών (α), (β) και (δ) στην ιστοσελίδα της.

2. Οι αντισυμβαλλόμενοι της Τράπεζας της Ελλάδος έχουν δικαίωμα να χρησιμοποιήσουν την αξιολόγηση οιασδήποτε από τις τέσσερις πηγές της ανωτέρω παραγράφου. Προκειμένου περί της πηγής (β) οι αντισυμβαλλόμενοι της Τράπεζας της Ελλάδος μπορούν να κάνουν χρήση ενός εσωτερικού συστήματος αξιολόγησης άλλης Εθνικής Κεντρικής Τράπεζας του Ευρωσυστήματος.

3. Αντισυμβαλλόμενος ο οποίος προτίθεται να χρησιμοποιήσει το δικό του εσωτερικό σύστημα διαβάθμισης (IRB system) υποβάλλει αίτηση στην Τράπεζα της Ελλάδος, στην οποία περιλαμβάνονται στοιχεία τα οποία καθορίζει η Τράπεζα της Ελλάδος, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις που προβλέπονται στην Κατευθυντήρια Γραμμή

EKT/2000/7, σχετικά με τα μέσα και τις διαδικασίες της νομισματικής πολιτικής, όπως εκάστοτε ισχύει (τελευταία σχετική Κατευθυντήρια Γραμμή EKT/2010/13).

4. Η πιστοληπτική ικανότητα των οφειλετών ή εγγυητών των δανειακών απαιτήσεων διαπιστώνεται σύμφωνα με τους κανόνες τους οποίους έχει θεσπίσει το Ευρωσύστημα και περιέχονται στην Κατευθυντήρια Γραμμή EKT/2000/7, όπως εκάστοτε ισχύει.

5. Ειδικά σε ό,τι αφορά τις δανειακές απαιτήσεις, οι αντισυμβαλλόμενοι υποχρεούνται να επιλέξουν μια μόνον πηγή αξιολόγησης και να τη διατηρήσουν για τουλάχιστον ένα έτος. Περαιτέρω, επιλέγουν ένα μόνο σύστημα αξιολόγησης από την επιλεχθείσα πηγή<sup>1</sup>. Για τη χρησιμοποίηση περισσότερων πηγών αξιολόγησης στη διάρκεια του έτους ή για την αλλαγή της πηγής μετά την πάροδο ενός έτους απαιτείται αιτιολογημένη έγγραφη αίτηση προς την Τράπεζα της Ελλάδος. Η Τράπεζα της Ελλάδος διατηρεί το δικαίωμα απόρριψης αυτής της αίτησης.

6. Οι αντισυμβαλλόμενοι πρέπει να γνωστοποιούν αμέσως στην Τράπεζα της Ελλάδος κάθε πιστωτικό γεγονός, όπως, για παράδειγμα, καθυστέρηση πληρωμών από τους οφειλέτες, του οποίου λαμβάνουν γνώση και, εφόσον απαιτείται, πρέπει να αποσύρουν ή να αντικαθιστούν το περιουσιακό στοιχείο. Επιπλέον, από το σύστημα ή την πηγή αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας που έχουν επιλέξει, οι αντισυμβαλλόμενοι υποχρεούνται να χρησιμοποιούν τις πιο πρόσφατες διαθέσιμες πληροφορίες για τους οφειλέτες<sup>2</sup> ή εγγυητές των υποβληθέντων περιουσιακών στοιχείων.

### III. Ελάχιστη απαιτούμενη πιστοληπτική διαβάθμιση

1. Προϋπόθεση αποδοχής περιουσιακού στοιχείου ως ασφάλειας στο πλαίσιο της παρούσας Πράξης είναι, μεταξύ άλλων, το εν λόγω περιουσιακό στοιχείο να τηρεί το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης. Περιουσιακό στοιχείο νοείται ότι τηρεί το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης εάν η αξιολόγησή του αντιστοιχεί τουλάχιστον στην τρίτη βαθμίδα της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος (η εναρμονισμένη κλίμακα πιστοληπτικής αξιολόγησης δημοσιεύεται στον δικτυακό τόπο της EKT). Ως πιστοληπτική διαβάθμιση τρίτης βαθμίδας νοείται ελάχιστη μακροπρόθεσμη πιστοληπτική διαβάθμιση “BBB-” αποδιδόμενη από τους οίκους Fitch ή Standard&Poor’s, “Baa3” αποδιδόμενη από τον οίκο Moody’s και “BBB” αποδιδόμενη από τον οίκο DBRS. Πιθανότητα αθέτησης υποχρέωσης πιστούχου για χρονικό ορίζοντα ενός έτους ίση προς 0,40% είναι ισοδύναμη της πιστοληπτικής αξιολόγησης τρίτης βαθμίδας, υπό τον όρο περιοδικής επανεξέτασης.

<sup>1</sup> Η υποχρέωση δεν ισχύει όταν η επιλεχθείσα πηγή αξιολόγησης είναι αποδεκτός οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (ECAI).

<sup>2</sup> Στην περίπτωση των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων που εκδίδονται από μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις και για τα οποία δεν υπάρχει πιστοληπτική διαβάθμιση από οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (ECAI), αυτή η υποχρέωση ισχύει για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη.

2. Ειδικά οι τίτλοι που προέρχονται από τιτλοποίηση απαιτήσεων και έχουν εκδοθεί από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2009 απαιτείται να διαθέτουν πιστοληπτική αξιολόγηση ίση με “AAA” κατά την έκδοσή τους και “A” κατά τη διάρκεια της ζωής τους. Η διαβάθμιση “AAA” ισούται με τη διαβάθμιση μακροπρόθεσμου χρέους “AAA” της Fitch, της S&P και της DBRS ή την “Aaa” της Moody’s ή, εάν η εν λόγω διαβάθμιση δεν είναι διαθέσιμη, κάθε βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική διαβάθμιση “F1+” διενεργούμενη από τον οίκο Fitch, ή διαβάθμιση “A-1+” διενεργούμενη από τον οίκο S&P, ή διαβάθμιση “R-1H”, διενεργούμενη από τον οίκο DBRS. Η διαβάθμιση “A” ισούται με τη διαβάθμιση μακροπρόθεσμου χρέους “A-” της Fitch και της S&P, την “A3” της Moody’s ή την “AL” της DBRS. Τα RMBDs απαιτείται να διαθέτουν ελάχιστη πιστοληπτική διαβάθμιση “A”. Πιθανότητα αθέτησης υποχρέωσης πιστούχου για χρονικό ορίζοντα ενός έτους ίση προς 0,10% είναι ισοδύναμη της πιστοληπτικής αξιολόγησης δεύτερης βαθμίδας, υπό τον όρο περιοδικής επανεξέτασης.

3. Οι τίτλοι που προέρχονται από τιτλοποίηση απαιτήσεων και οι οποίοι εκδίδονται από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2010 και εφεξής, απαιτείται να διαθέτουν αξιολογήσεις από δύο τουλάχιστον αποδεκτούς ECAI. Η καταλληλότητα των εν λόγω τίτλων κρίνεται επί τη βάση της αρχής της ‘δεύτερης καλύτερης αξιολόγησης’ (‘second best rule’), υπό την έννοια ότι, όχι μόνο η υψηλότερη, αλλά και η δεύτερη υψηλότερη διαθέσιμη αξιολόγηση για την έκδοση απαιτείται να πληροί καθένα από τα ελάχιστα όρια πιστοληπτικής διαβάθμισης. Επομένως, οι εν λόγω τίτλοι απαιτείται να διαθέτουν, και από τους δύο ανωτέρω αναφερόμενους ECAI, ελάχιστη πιστοληπτική διαβάθμιση ίση με ‘AAA’ κατά την έκδοσή τους και με ‘A’ κατά τη διάρκεια και έως τη λήξη τους.

Από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2011 και εφεξής, όλοι οι τίτλοι που προέρχονται από τιτλοποίηση απαιτήσεων απαιτείται να διαθέτουν αξιολογήσεις από δύο τουλάχιστον αποδεκτούς ECAI, ανεξαρτήτως του χρόνου έκδοσής τους. Εφαρμόζεται και εν προκειμένω η αρχή της δεύτερης καλύτερης αξιολόγησης.

Τίτλοι προερχόμενοι από τιτλοποίηση απαιτήσεων οι οποίοι έχουν εκδοθεί πριν από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2010 και διαθέτουν μία πιστοληπτική αξιολόγηση, λαμβάνουν, πριν από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2011, και δεύτερη πιστοληπτική αξιολόγηση. Τίτλοι προερχόμενοι από τιτλοποίηση απαιτήσεων που έχουν εκδοθεί πριν από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2009 απαιτείται να διαθέτουν ελάχιστη πιστοληπτική διαβάθμιση ίση με ‘A’ και από τους δύο ανωτέρω αναφερόμενους ECAI. Σε ό,τι αφορά τίτλους οι οποίοι έχουν εκδοθεί από την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2009 έως και την 28<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2010, η μεν πρώτη πιστοληπτική διαβάθμιση απαιτείται να είναι ίση τουλάχιστον με ‘AAA’ κατά την έκδοσή τους και ‘A’ κατά τη διάρκεια και έως τη λήξη τους, η δε δεύτερη πιστοληπτική διαβάθμιση απαιτείται να είναι ίση τουλάχιστον με ‘A’, κατά την έκδοση της σχετικής αξιολόγησης, καθώς και κατά τη διάρκεια και έως τη λήξη του τίτλου.

4. Συνεχείς εκδόσεις κατά γένος ορισμένων τίτλων που προέρχονται από τιτλοποίηση απαιτήσεων (fungible tap issuances of ABSs) νοείται ότι αποτελούν νέες εκδόσεις των τίτλων αυτών. Όλοι οι τίτλοι προερχόμενοι από τιτλοποίηση απαιτήσεων που εκδίδονται υπό τον ίδιο κωδικό ISIN πρέπει να πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας

που ισχύουν κατά την ημερομηνία της τελευταίας συνεχούς έκδοσης κατά γένος ορισμένων τίτλων. Στην αντίθετη περίπτωση, όλοι οι τίτλοι υπό τον ίδιο κωδικό θεωρούνται μη αποδεκτοί. Τα παραπάνω δεν καταλαμβάνουν τίτλους του παρόντος εδαφίου οι οποίοι περιλαμβάνονταν στον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων του Ευρωσυστήματος την 10<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2010, εάν η τελευταία συνεχής έκδοση έλαβε χώρα πριν από την ημερομηνία αυτή. Συνεχείς εκδόσεις μη κατά γένος ορισμένων τίτλων (non-fungible tap issuances of ABSs) νοείται ότι αποτελούν διαφορετικούς τίτλους.

#### IV. Διακριτική ευχέρεια της Τράπεζας της Ελλάδος

Η Τράπεζα της Ελλάδος διατηρεί το δικαίωμα να αποφασίζει κατά πόσον μία έκδοση, ένας εκδότης ή οφειλέτης ή εγγυητής ικανοποιεί τα ελάχιστα απαιτούμενα κριτήρια ποιότητας, βάσει οποιουδήποτε συναφούς κατά την κρίση της στοιχείου ή πληροφορίας, και να απορρίπτει περιουσιακά στοιχεία, να θέτει όρια στη χρήση τους ως ασφαλειών ή και να επιβάλλει πρόσθετα μέτρα ελέγχου κινδύνων, εάν αυτό κατά την κρίση της απαιτείται, προκειμένου να εξασφαλίζεται επαρκής προστασία του Ευρωσυστήματος από κινδύνους, σύμφωνα με το Άρθρο 18.1 του Καταστατικού ΕΣΚΤ/ΕΚΤ. Αυτά τα μέτρα, συμπεριλαμβανομένων των πρόσθετων μέτρων ελέγχου κινδύνων, μπορούν να εφαρμοστούν επίσης σε συγκεκριμένους αντισυμβαλλομένους, ιδιαίτερα αν η πιστωτική ποιότητα του αντισυμβαλλομένου εμφανίζει υψηλή συσχέτιση με την πιστωτική ποιότητα των ασφαλειών τις οποίες προσκομίζει ο αντισυμβαλλόμενος στην Τράπεζα της Ελλάδος. Περιουσιακά στοιχεία τα οποία εκδίδουν ή για τα οποία εγγυώνται (α) πρόσωπα που υπόκεινται σε δέσμευση των κεφαλαίων ή/και σε άλλα μέτρα περιοριστικά της χρήσης των κεφαλαίων που έχουν επιβληθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση σύμφωνα με το άρθρο 75 της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή από κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ή (β) πρόσωπα ως προς τα οποία το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ αποφάσισε την αναστολή του δικαιώματος πρόσβασης ή τον αποκλεισμό τους από τις πράξεις ανοικτής αγοράς ή από τις πάγιες διευκολύνσεις του Ευρωσυστήματος, δύναται να αποκλεισθούν από τον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων.».

## **2. Στο Κεφάλαιο V, Ενότητα Δ, η παράγραφος 1 αντικαθίσταται, ως ακολούθως:**

### «1. Περικοπές επί της αποτίμησης

Οι περικοπές επί της αποτίμησης μειώνουν κατά συγκεκριμένο ποσοστό την αξία των χρησιμοποιούμενων ως ασφάλεια περιουσιακών στοιχείων, για τα μεν εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία ανάλογα με το βαθμό ρευστότητας, το είδος τοκομεριδίου και την εναπομένουσα διάρκεια μέχρι τη λήξη του περιουσιακού στοιχείου, για τα δε μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία, ανάλογα με το είδος του επιτοκίου και την εναπομένουσα διάρκεια.

#### α) Εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία

i) Για τον υπολογισμό της περικοπής, τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία κατανέμονται κατά φθίνοντα βαθμό ρευστότητας σε μία από τις πιο κάτω πέντε κατηγορίες:<sup>1</sup>

<i>Κατηγορία I</i>	<i>Κατηγορία II</i>	<i>Κατηγορία III</i>	<i>Κατηγορία IV</i>	<i>Κατηγορία V</i>
Χρεόγραφα κεντρικής κυβέρνησης	Χρεόγραφα τοπικών και περιφερειακών κυβερνήσεων	Παραδοσιακές καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες	Χρεόγραφα πιστωτικών ιδρυμάτων (μη εξασφαλισμένα)	Τίτλοι προερχόμενοι από τιτλοποίηση (asset-backed securities)
Χρεόγραφα εκδοθέντα από κεντρικές τράπεζες <sup>2</sup>	Καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες τύπου Jumbo <sup>3</sup>	Χρεόγραφα εκδοθέντα από μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις και άλλους εκδότες <sup>4</sup>	Χρεόγραφα εκδοθέντα από χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις εκτός πιστωτικών ιδρυμάτων (μη εξασφαλισμένα)	
	Χρεόγραφα ειδικών φορέων-εκδοτών χρεογράφων <sup>4</sup>	Λοιπές καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες <sup>5</sup>		
	Χρεόγραφα υπερεθνικών οργανισμών			

- 1 Γενικώς, η ταξινόμηση του εκδότη καθορίζει την κατηγορία ρευστότητας. Ωστόσο, όλοι οι τίτλοι που προέρχονται από τιτλοποίηση υπάγονται στην κατηγορία V, ανεξάρτητα από την ταξινόμηση του εκδότη, και οι καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες τύπου Jumbo υπάγονται στην κατηγορία II, ενώ οι παραδοσιακές καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες, οι λοιπές καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες και άλλα χρεόγραφα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα υπάγονται στις κατηγορίες III και IV.
- 2 Τα πιστοποιητικά χρέους που εκδίδονται από την ΕΚΤ και τα χρεόγραφα που εκδίδονται από τις ΕθνΚΤ πριν από την υιοθέτηση του ευρώ στα αντίστοιχα κράτη μέλη υπάγονται στην κατηγορία ρευστότητας I.
- 3 Στην κατηγορία των καλυμμένων τραπεζικών ομολογιών τύπου Jumbo περιλαμβάνονται αποκλειστικά και μόνο τίτλοι ποσού έκδοσης τουλάχιστον 1 δισεκατομμυρίου ευρώ για τους οποίους τουλάχιστον τρεις διαπραγματευτές αγοράς παρέχουν σε τακτική βάση τιμές προσφοράς και ζήτησης.
- 4 Στην κατηγορία ρευστότητας II υπάγονται τίτλοι που εκδίδονται αποκλειστικά και μόνο από εκδότες οι οποίοι έχουν ταξινομηθεί από την ΕΚΤ ως “ειδικοί φορείς-εκδότες χρεογράφων”. Τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία που εκδίδονται από άλλους φορείς-εκδότες χρεογράφων υπάγονται στην κατηγορία ρευστότητας III ή IV, ανάλογα με τον εκδότη και το είδος του περιουσιακού στοιχείου.
- 5 Καλυμμένες ομολογίες που δεν πληρούν τα κριτήρια της Οδηγίας ΟΣΕΚΑ, περιλαμβανομένων τόσο δομημένων καλυμμένων ομολογιών όσο και καλυμμένων ομολογιών πλειόνων εκδοτών υπάγονται στην κατηγορία ρευστότητας III.

ii) Με βάση τις ανωτέρω κατηγορίες ρευστότητας, τα ποσοστά περικοπών επί της αποτίμησης που εφαρμόζονται στα αποδεκτά εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία σταθερού και μηδενικού τοκομεριδίου καθορίζονται ανά κλιμάκιο εναπομένουσας διάρκειας, ως ακολούθως:

Πιστοληπτική διαβάθμιση	Εναπομένουσα διάρκεια (έτη)	Κατηγορίες ρευστότητας								Κατηγορία V*
		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 (AAA έως A-)**	0-1	0,5	0,5	1,0	1,0	1,5	1,5	6,5	6,5	16
	1-3	1,5	1,5	2,5	2,5	3,0	3,0	8,5	9,0	
	3-5	2,5	3,0	3,5	4,0	5,0	5,5	11,0	11,5	
	5-7	3,0	3,5	4,5	5,0	6,5	7,5	12,5	13,5	
	7-10	4,0	4,5	5,5	6,5	8,5	9,5	14,0	15,5	
	>10	5,5	8,5	7,5	12,0	11,0	16,5	17,0	22,5	
<i>Κατηγορίες ρευστότητας</i>										
Πιστοληπτική διαβάθμιση	Εναπομένουσα διάρκεια (έτη)	Κατηγορίες ρευστότητας								Κατηγορία V*
		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 (BBB+ έως BBB-)**	0-1	5,5	5,5	6,0	6,0	8,0	8,0	15,0	15,0	Μη αποδεκτή
	1-3	6,5	6,5	10,5	11,5	18,0	19,5	27,5	29,5	
	3-5	7,5	8,0	15,5	17,0	25,5	28,0	36,5	39,5	
	5-7	8,0	8,5	18,0	20,5	28,0	31,5	38,5	43,0	
	7-10	9,0	9,5	19,5	22,5	29,0	33,5	39,0	44,5	
	>10	10,5	13,5	20,0	29,0	29,5	38,0	39,5	46,0	

\* Επιμέρους τίτλοι προερχόμενοι από τιτλοποίηση, καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες (καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες τύπου Jumbo, παραδοσιακές καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες και λοιπές τραπεζικές ομολογίες) και μη καλυμμένες τραπεζικές ομολογίες, η θεωρητική τιμή των οποίων υπολογίζεται σύμφωνα με την Ενότητα 6.5, υπόκεινται σε πρόσθετη περικοπή αποτίμησης. Αυτή εφαρμόζεται απευθείας επί της θεωρητικής αποτίμησης εκάστου χρεογράφου ως ποσοστό 5 % (valuation markdown).

\*\* Αξιολογήσεις που καθορίζονται στην εναρμονισμένη κλίμακα πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, η οποία δημοσιεύεται στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)).

iii) Οι περικοπές επί της αποτίμησης που εφαρμόζονται στα αποδεκτά εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία με αντιστρόφως κυμαινόμενο επιτόκιο είναι ίδιες για όλες τις κατηγορίες ρευστότητας I έως IV και έχουν ως εξής:

Πιστοληπτική διαβάθμιση	Εναπομένουσα διάρκεια (έτη)	Περικοπή
Βαθμίδες 1 και 2 (AAA έως A-)	0-1	7,5
	1-3	11,5
	3-5	16,0
	5-7	19,5

	7-10	22,5
	>10	28,0
<i>Πιστοληπτική διαβάθμιση</i>	<i>Εναπομένουσα διάρκεια (έτη)</i>	<i>Περικοπή</i>
Βαθμίδα 3 (BBB+ έως BBB-)	0-1	21,0
	1-3	46,5
	3-5	63,5
	5-7	68,0
	7-10	69,0
	>10	69,5

iv) Η περικοπή που εφαρμόζεται στα εμπορεύσιμα χρεόγραφα των κατηγοριών ρευστότητας I έως IV με τοκομερίδιο κυμαινόμενου επιτοκίου\* είναι αυτή που εφαρμόζεται στο κλιμάκιο διάρκειας “0-1 έτος” για τους τίτλους σταθερού επιτοκίου της ίδιας κατηγορίας ρευστότητας και της ίδιας κατηγορίας πιστοληπτικής διαβάθμισης.

\* Τα τοκομερίδια θεωρούνται κυμαινόμενου επιτοκίου αν συνδέονται με ένα επιτόκιο αναφοράς και η περίοδος επανακαθορισμού του τοκομεριδίου δεν είναι μεγαλύτερη του ενός έτους. Τα τοκομερίδια με περίοδο επανακαθορισμού μεγαλύτερη του ενός έτους θεωρούνται ως σταθερού επιτοκίου και η διάρκεια που λαμβάνεται υπόψη για να εφαρμοστεί η περικοπή αποτίμησης είναι η εναπομένουσα διάρκεια του χρεογράφου.

v) Τα επιμέρους χρεόγραφα της κατηγορίας V υπόκεινται σε μία μόνο περικοπή αποτίμησης 16%, ανεξαρτήτως της διάρκειας και της διάρθρωσης των τοκομεριδίων.

### β) Μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία

i) Τα ποσοστά περικοπών επί του ανεξόφλητου υπολοίπου τα οποία εφαρμόζονται στα αποδεκτά μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία σταθερού επιτοκίου καθορίζονται ανά κλιμάκιο εναπομένουσας διάρκειας, ως ακολούθως\*:

<i>Πιστοληπτική διαβάθμιση</i>	<i>Εναπομένουσα διάρκεια (έτη)</i>	<i>Μεθοδολογία αποτίμησης</i>	
		<i>Σταθερό επιτόκιο και αποτίμηση με βάση μια θεωρητική τιμή που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ</i>	<i>Σταθερό επιτόκιο και αποτίμηση ανάλογα με το ανεξόφλητο υπόλοιπο που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ</i>
Βαθμίδες 1 και 2 (AAA έως A-)	0-1	8,0	10,0
	1-3	11,5	17,5

	3-5	15,0	24,0
	5-7	17,0	29,0
	7-10	18,5	34,5
	>10	20,5	44,5
<hr/>			
<i>Πιστοληπτική διαβάθμιση</i>	<i>Εναπομένουσα διάρκεια (έτη)</i>	<i>Σταθερό επιτόκιο και αποτίμηση με βάση μια θεωρητική τιμή που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ</i>	<i>Σταθερό επιτόκιο και αποτίμηση ανάλογα με το ανεξόφλητο υπόλοιπο που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ</i>
Βαθμίδα 3  (BBB+ έως BBB-)	0-1	15,5	17,5
	1-3	28,0	34,0
	3-5	37,0	46,0
	5-7	39,0	51,0
	7-10	39,5	55,5
	>10	40,5	64,5

\* Οι περικοπές αποτίμησης που εφαρμόζονται στις δανειακές απαιτήσεις σταθερού επιτοκίου εφαρμόζονται και στις δανειακές απαιτήσεις τιμαριθμοποιημένου επιτοκίου.

ii) Η περικοπή που εφαρμόζεται στις δανειακές απαιτήσεις κυμαινόμενου επιτοκίου είναι αυτή που εφαρμόζεται στο κλιμάκιο διάρκειας “0-1 έτος” για τις δανειακές απαιτήσεις σταθερού επιτοκίου της ίδιας πιστοληπτικής διαβάθμισης, στις οποίες εφαρμόζεται η ίδια μεθοδολογία αποτίμησης (αποτίμηση με βάση μια θεωρητική τιμή που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ ή με βάση το ανεξόφλητο υπόλοιπο που καθορίζεται από την ΕθνΚΤ). Το επιτόκιο θεωρείται κυμαινόμενο αν συνδέεται με ένα επιτόκιο αναφοράς και η περίοδος επανακαθορισμού του δεν είναι μεγαλύτερη του ενός έτους. Όταν η περίοδος επανακαθορισμού είναι μεγαλύτερη του ενός έτους, η δανειακή απαίτηση θεωρείται ως σταθερού επιτοκίου και, προκειμένου να εφαρμοστεί η περικοπή αποτίμησης, λαμβάνεται υπόψη η εναπομένουσα διάρκειά της.

iii) Τα RMBD πιστοληπτικής διαβάθμισης δεύτερης βαθμίδας του ενοποιημένου συστήματος πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος υπόκεινται σε περικοπή αποτίμησης 24%.».

Κατά τα λοιπά, οι διατάξεις της ΠΣΝΠ 54/27.2.2004, όπως ισχύει, παραμένουν αμετάβλητες.

Οι αναφερόμενες στο πρώτο Μέρος της παρούσας Πράξης διατάξεις της Κατευθυντήριας Γραμμής ΕΚΤ/2000/7, ως ισχύει, εφαρμόζονται με την επιφύλαξη εφαρμογής των διατάξεων της Κατευθυντήριας Γραμμής ΕΚΤ/2008/18, ως ισχύει.

Οι διατάξεις του πρώτου Μέρους της παρούσας Πράξης έχουν αναδρομική ισχύ και τίθενται σε εφαρμογή την 10<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2010.

Οι διατάξεις του δεύτερου Μέρους της παρούσας Πράξης τίθενται σε ισχύ την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011.

Από τις διατάξεις της παρούσας Πράξης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

Η Πράξη αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Β').

ΤΑ ΜΕΛΗ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Γεώργιος Προβόπουλος

Ελ. Λουρή-Δενδρινού

Γ. Δημόπουλος

Γ. Οικονόμου

Ακριβές Αντίγραφο,  
Αθήνα,  
Διεύθυνση Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων  
Ο Διευθυντής

Ι. Κουρής