

# ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ

## ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ (ΕΕ) 2021/975 ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

της 2ας Ιουνίου 2021

που τροποποιεί την κατευθυντήρια γραμμή ΕΚΤ/2014/31 σχετικά με συμπληρωματικά προσωρινά μέτρα όσον αφορά τις πράξεις αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος και την καταλληλότητα των ασφαλειών (ΕΚΤ/2021/26)

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 και τα άρθρα 5.1, 12.1, 14.3 και 18.2,

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, με σκοπό την επίτευξη των στόχων του ΕΣΚΤ. Οι γενικοί όροι υπό τους οποίους η ΕΚΤ και οι ΕθνΚΤ δέχονται να συμμετέχουν στις εν λόγω πράξεις του Ευρωσυστήματος και τα κριτήρια βάσει των οποίων καθορίζεται η καταλληλότητα των ασφαλειών που παρέχονται για τους σκοπούς διενέργειάς τους προβλέπονται στην κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ/2014/60) <sup>(1)</sup>.
- (2) Αποκρινόμενο στην πανδημία της COVID-19 το διοικητικό συμβούλιο έλαβε στις 7 και στις 22 Απριλίου 2020 ορισμένα μέτρα χαλάρωσης των κριτηρίων καταλληλότητας των ασφαλειών που σκοπό έχουν να διασφαλίσουν ότι οι αντισυμβαλλόμενοι του Ευρωσυστήματος θα εξακολουθήσουν να είναι σε θέση να διατηρούν και να χρησιμοποιούν επαρκείς ασφάλειες προκειμένου να μπορούν να συμμετέχουν σε πράξεις χορήγησης ρευστότητας του Ευρωσυστήματος και ότι, με τον τρόπο αυτό, και το Ευρωσύστημα θα είναι σε θέση να στηρίζει τη χορήγηση πιστώσεων στην οικονομία της ζώνης του ευρώ.
- (3) Τα εν λόγω μέτρα χαλάρωσης των κριτηρίων καταλληλότητας των ασφαλειών καθορίστηκαν σε τροποποιήσεις της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2014/31 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας <sup>(2)</sup> από την κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2020/515 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ/2020/21) <sup>(3)</sup> και την κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2020/634 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ/2020/29) <sup>(4)</sup>. Στις αιτιολογικές σκέψεις 4 και 6 της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2020/515 (ΕΚΤ/2020/21) αναφέρεται ότι τα συμπληρωματικά μέτρα που καθορίζονται στις τροποποιητικές διατάξεις της εν λόγω κατευθυντήριας γραμμής θα πρέπει να τύχουν προσωρινής εφαρμογής. Δεν ορίστηκε συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης της εφαρμογής τους, με το σκεπτικό ότι τα μέτρα θα μπορούσαν να ανακληθούν ανά πάσα στιγμή. Η κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2020/634 (ΕΚΤ/2020/29) όριζε ότι οι τροποποιήσεις που η ίδια εισήγαγε παραμένουν σε ισχύ έως τις 29 Σεπτεμβρίου 2021, δεδομένου ότι το διοικητικό συμβούλιο έκρινε ενδεδειγμένη την εφαρμογή τους έως την πρώτη ημερομηνία πρόωρης αποπληρωμής βάσει της τρίτης σειράς στοχευμένων πράξεων πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης (ΣΠΠΜΑ-III) που ίσχυαν τότε.

<sup>(1)</sup> Κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 19ης Δεκεμβρίου 2014, σχετικά με την εφαρμογή του πλαισίου νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος (κατευθυντήρια γραμμή γενικής τεκμηρίωσης) (ΕΚΤ/2014/60) (ΕΕ L 91 της 2.4.2015, σ. 3).

<sup>(2)</sup> Κατευθυντήρια γραμμή ΕΚΤ/2014/31 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 9ης Ιουλίου 2014, σχετικά με συμπληρωματικά προσωρινά μέτρα όσον αφορά τις πράξεις αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος και την καταλληλότητα των ασφαλειών και σχετικά με την τροποποίηση της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2007/9 (ΕΕ L 240 της 13.8.2014, σ. 28).

<sup>(3)</sup> Κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2020/515 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 7ης Απριλίου 2020, που τροποποιεί την κατευθυντήρια γραμμή ΕΚΤ/2014/31 σχετικά με συμπληρωματικά προσωρινά μέτρα όσον αφορά τις πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος και την καταλληλότητα των ασφαλειών (ΕΚΤ/2020/21) (ΕΕ L 110 I της 8.4.2020, σ. 26).

<sup>(4)</sup> Κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2020/634 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 7ης Μαΐου 2020, που τροποποιεί την κατευθυντήρια γραμμή ΕΚΤ/2014/31 σχετικά με συμπληρωματικά προσωρινά μέτρα όσον αφορά τις πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος και την καταλληλότητα των ασφαλειών (ΕΚΤ/2020/29) (ΕΕ L 148 της 11.5.2020, σ. 10).

- (4) Στις 10 Δεκεμβρίου 2020 το διοικητικό συμβούλιο αποφάσισε να λάβει πρόσθετα μέτρα νομισματικής πολιτικής, προκειμένου να συμβάλει στη διατήρηση ευνοϊκών συνθηκών χρηματοδότησης στη διάρκεια της πανδημίας, στηρίζοντας έτσι τη ροή πιστώσεων προς όλους τους τομείς της οικονομίας, υποβοηθώντας την οικονομική δραστηριότητα και διαφυλάσσοντας τη σταθερότητα των τιμών μεσοπρόθεσμα. Στο πλαίσιο αυτών των μέτρων το διοικητικό συμβούλιο αποφάσισε ότι τα μέτρα χαλάρωσης των κριτηρίων καταλληλότητας των ασφαλειών που το ίδιο είχε λάβει στις 7 και στις 22 Απριλίου 2020 θα πρέπει να ισχύσουν έως τις 30 Ιουνίου 2022, αυτό δε θα πρέπει να αποσυρωθεί στις οικείες διατάξεις της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2014/31. Με αυτό τον τρόπο θα διασφαλιστεί η ικανότητα των τραπεζών να συνεχίσουν να αξιοποιούν πλήρως τις πράξεις χορήγησης ρευστότητας του Ευρωσυστήματος, και ιδίως τις ΣΠΠΜΑ-III. Σε κάθε περίπτωση το διοικητικό συμβούλιο θα επαναξιολογήσει τα εν λόγω μέτρα πριν από τον Ιούνιο του 2022.
- (5) Το διοικητικό συμβούλιο θεωρεί ότι το πλήρες φάσμα των μέτρων που λήφθηκαν στις 10 Δεκεμβρίου 2020 είναι αναγκαίο και αναλογικό για την αντιμετώπιση των σοβαρών κινδύνων που εγείρουν οι σοβαρές σοβαρές συνθήκες της πανδημίας για τη σταθερότητα των τιμών, τον μηχανισμό μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής και τις οικονομικές προοπτικές στη ζώνη του ευρώ. Το διοικητικό συμβούλιο παραμένει έτοιμο να προσαρμόσει καταλλήλως όλα τα μέσα που διαθέτει προκειμένου να διασφαλίσει ότι ο πληθωρισμός θα κινηθεί προς επίπεδα συμβατά με την επιδίωξη του κατά τρόπο διαρκή, σύμφωνα με τη δέσμευσή του για συμμετρία.
- (6) Δεδομένου ότι η κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2020/634 (ΕΚΤ/2020/29) εξακολουθεί να ισχύει έως τις 29 Σεπτεμβρίου 2021, πρέπει να διασφαλιστεί ότι οι διατάξεις της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2014/31 που επηρεάζονται από την εν λόγω τροποποιητική κατευθυντήρια γραμμή, και ιδίως το άρθρο 8β και τα παραρτήματα Ια και Ιβ, εξακολουθούν να ισχύουν και μετά την εν λόγω ημερομηνία, πρέπει δε να γίνουν οι αναγκαίες νομοθετικές προσαρμογές για τον σκοπό αυτό. Προκειμένου να αποφευχθεί η δημιουργία νομικού κενού ως προς τις εν λόγω διατάξεις, οι ΕθΝΚΤ θα πρέπει να συμμορφωθούν με την παρούσα κατευθυντήρια γραμμή από την 30ή Σεπτεμβρίου 2021.
- (7) Για τους λόγους αυτούς η κατευθυντήρια γραμμή ΕΚΤ/2014/31 θα πρέπει να τροποποιηθεί,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΑ ΓΡΑΜΜΗ:

#### Άρθρο 1

#### Τροποποιήσεις της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2014/31

Η κατευθυντήρια γραμμή ΕΚΤ/2014/31 τροποποιείται ως εξής:

- 1) στο άρθρο 8α προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος:

«3. Οι διατάξεις του παρόντος άρθρου παραμένουν σε ισχύ έως τις 30 Ιουνίου 2022.»

- 2) το άρθρο 8β αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Άρθρο 8β

#### Αποδοχή ορισμένων εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων και εκδοτών που πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας την 7η Απριλίου 2020

1. Οι όροι που χρησιμοποιούνται στο παρόν άρθρο νοούνται όπως στην κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2016/510 (ΕΚΤ/2016/60).

2. Παρά τις διατάξεις του άρθρου 59 παράγραφος 3, του άρθρου 71 και του άρθρου 82 παράγραφος 1 στοιχείο α) της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60), εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία, πλην των τιτλοποιημένων απαιτήσεων, τα οποία έχουν εκδοθεί έως και την 7η Απριλίου 2020 και τα οποία την 7η Απριλίου 2020 διέθεταν δημόσια πιστοληπτική αξιολόγηση από τουλάχιστον ένα αποδεκτό σύστημα ECAI που πληρούσε τις ελάχιστες απαιτήσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, συνιστούν κατάλληλη ασφάλεια για τις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος, εφόσον αδιαλείπτως μετά την 7η Απριλίου 2020:

- α) διαθέτουν δημόσια πιστοληπτική αξιολόγηση τουλάχιστον βαθμίδας 5 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, προερχόμενη από τουλάχιστον ένα αποδεκτό σύστημα ECAI και
- β) εξακολουθούν να πληρούν όλα τα υπόλοιπα εφαρμοστέα κριτήρια καταλληλότητας των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων κατά τα οριζόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

Προς άρση κάθε αμφιβολίας η καταλληλότητα της δημόσιας πιστοληπτικής αξιολόγησης την 7η Απριλίου 2020 κατά τις αναφορές της παρούσας παραγράφου καθορίζεται από το Ευρωσύστημα βάσει των κανόνων του άρθρου 82, παράγραφος 1 στοιχείο α) και παράγραφος 2, του άρθρου 83, του άρθρου 84 στοιχείο α) και β) και των άρθρων 85 και 86 της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

3. Εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία, των οποίων η συμμόρφωση με τις ελάχιστες απαιτήσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος την 7η Απριλίου καθορίζεται βάσει αξιολόγησης ECAI για τον εκδότη ή τον εγγυητή προερχόμενης από αποδεκτό σύστημα ECAI, συνιστούν κατάλληλη ασφάλεια για τις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος, εφόσον αδιαλείπτως μετά την 7η Απριλίου 2020:

- α) η αξιολόγηση ECAI για τον εκδότη τους ή, κατά περίπτωση, τον εγγυητή τους αντιστοιχεί τουλάχιστον στη βαθμίδα 5 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος και
- β) τα ίδια εξακολουθούν να πληρούν όλα τα υπόλοιπα εφαρμοστέα κριτήρια καταλληλότητας των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων κατά τα οριζόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

4. Εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία, πλην των τιτλοποιημένων απαιτήσεων, τα οποία εκδίδονται μετά την 7η Απριλίου 2020 και των οποίων ο εκδότης ή εγγυητής, κατά περίπτωση, διέθετε την 7η Απριλίου 2020 δημόσια πιστοληπτική αξιολόγηση από τουλάχιστον ένα αποδεκτό σύστημα ECAI που πληρούσε τις ελάχιστες απαιτήσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, συνιστούν κατάλληλη ασφάλεια για τις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος, εφόσον αδιαλείπτως μετά την 7η Απριλίου 2020:

- α) τα εμπορεύσιμα αυτά περιουσιακά στοιχεία διαθέτουν δημόσια πιστοληπτική αξιολόγηση τουλάχιστον βαθμίδας 5 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, προερχόμενη από τουλάχιστον ένα αποδεκτό σύστημα ECAI και
- β) τα εμπορεύσιμα αυτά περιουσιακά στοιχεία πληρούν όλα τα υπόλοιπα εφαρμοστέα κριτήρια καταλληλότητας των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων κατά τα οριζόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

Προς άρση κάθε αμφιβολίας η καταλληλότητα της δημόσιας πιστοληπτικής αξιολόγησης του ως άνω στοιχείου α) καθορίζεται από το Ευρωσύστημα βάσει των κανόνων του άρθρου 82, παράγραφος 1 στοιχείο α) και παράγραφος 2, του άρθρου 83, του άρθρου 84 στοιχεία α) και β) και των άρθρων 85 και 86 της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

5. Καλυμμένες ομολογίες, οι οποίες εκδίδονται μετά την 7η Απριλίου 2020 βάσει προγράμματος καλυμμένων ομολογιών το οποίο την 7η Απριλίου 2020 διέθετε πιστοληπτική αξιολόγηση από τουλάχιστον ένα αποδεκτό σύστημα ECAI και πληρούσε τις ελάχιστες απαιτήσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, συνιστούν κατάλληλη ασφάλεια για τις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος, εφόσον:

- α) αδιαλείπτως μετά την 7η Απριλίου 2020 το εν λόγω πρόγραμμα καλυμμένων ομολογιών διαθέτει δημόσια πιστοληπτική αξιολόγηση βαθμίδας τουλάχιστον 5 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, προερχόμενη από ένα τουλάχιστον αποδεκτό σύστημα ECAI και
- β) οι καλυμμένες αυτές ομολογίες πληρούν όλα τα υπόλοιπα εφαρμοστέα κριτήρια καταλληλότητας των καλυμμένων ομολογιών κατά τα οριζόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

6. Τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία του άρθρου 87 παράγραφος 2 της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60), τα οποία την 7η Απριλίου 2020 δεν διέθεταν δημόσια πιστοληπτική αξιολόγηση από αποδεκτό σύστημα ECAI, αλλά διέθεταν έμμεση πιστοληπτική αξιολόγηση διενεργηθείσα από το Ευρωσύστημα σύμφωνα με τους κανόνες των παραγράφων 1 και 2 του ως άνω άρθρου 87 που πληρούσε τις απαιτήσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, συνιστούν κατάλληλη ασφάλεια για τις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος, ανεξαρτήτως της ημερομηνίας έκδοσής τους, εφόσον αδιαλείπτως μετά την 7η Απριλίου 2020:

- α) ο εκδότης ή, κατά περίπτωση, ο εγγυητής τους πληροί βαθμίδα πιστοληπτικής αξιολόγησης που αντιστοιχεί τουλάχιστον στη βαθμίδα 5 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος και
- β) τα ίδια πληρούν όλα τα υπόλοιπα εφαρμοστέα κριτήρια καταλληλότητας των εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων κατά τα οριζόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

7. Παρά τις διατάξεις του άρθρου 59 παράγραφος 3, του άρθρου 71 και του άρθρου 82 παράγραφος 1 στοιχείο β) της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60), τιτλοποιημένες απαιτήσεις οι οποίες έχουν εκδοθεί έως και την 7η Απριλίου 2020 και οι οποίες την 7η Απριλίου 2020 διέθεταν δύο τουλάχιστον δημόσιες πιστοληπτικές αξιολογήσεις από διαφορετικά αποδεκτά συστήματα ECAI που πληρούσαν τις ελάχιστες απαιτήσεις πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος βάσει της ως άνω κατευθυντήριας γραμμής, συνιστούν κατάλληλη ασφάλεια για τις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος, εφόσον αδιαλείπτως μετά την 7η Απριλίου 2020:

- α) διαθέτουν δύο τουλάχιστον δημόσιες πιστοληπτικές αξιολογήσεις τουλάχιστον βαθμίδας 4 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, προερχόμενες από διαφορετικά αποδεκτά συστήματα ECAI και
- β) εξακολουθούν να πληρούν όλα τα υπόλοιπα εφαρμοστέα κριτήρια καταλληλότητας των τιτλοποιημένων απαιτήσεων κατά τα οριζόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

Προς άρση κάθε αμφιβολίας οι απαιτήσεις του άρθρου 3, παράγραφος 1 στοιχεία α) έως δ) και παράγραφος 4, της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής δεν εφαρμόζονται στις τιτλοποιημένες απαιτήσεις της παρούσας παραγράφου.

8. Τιτλοποιημένες απαιτήσεις που την 7η Απριλίου 2020 ήταν αποδεκτές από το Ευρωσύστημα ως κατάλληλη ασφάλεια βάσει του άρθρου 3 παράγραφος 1 της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής παραμένουν κατάλληλες, εφόσον αδιαλείπτως μετά την 7η Απριλίου 2020:

- α) διαθέτουν δύο δημόσιες πιστοληπτικές αξιολογήσεις βαθμίδας τουλάχιστον 4 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, προερχόμενες από δύο αποδεκτά συστήματα ECAI· και
- β) εξακολουθούν να πληρούν όλα τα υπόλοιπα εφαρμοστέα κριτήρια καταλληλότητας των τιτλοποιημένων απαιτήσεων κατά το άρθρο 3 παράγραφος 1 (πλην της βαθμίδας), παράγραφος 2α και παράγραφος 4 της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής.

Προς άρση κάθε αμφιβολίας οι διατάξεις του άρθρου 3 παράγραφος 2 της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής δεν εφαρμόζονται στις τιτλοποιημένες απαιτήσεις της παρούσας παραγράφου.

9. Για όσο διάστημα εξακολουθούν να γίνονται δεκτά ως ασφάλεια από το Ευρωσύστημα κατά το παρόν άρθρο, τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία των παραγράφων 2 έως 6, περιλαμβανομένων των καλυμμένων ομολογιών, υπόκεινται στην εφαρμογή των περικοπών αποτίμησης του παραρτήματος IIβ της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής. Οι τιτλοποιημένες απαιτήσεις των παραγράφων 7 και 8 υπόκεινται στην εφαρμογή των περικοπών αποτίμησης του παραρτήματος IIα της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής. Οι περικοπές αποτίμησης υπολογίζονται βάσει της εκάστοτε εφαρμοστέας πιστοληπτικής αξιολόγησης σε δεδομένη ημέρα μετά την 7η Απριλίου 2020 σύμφωνα με τους κανόνες προτεραιότητας των πιστοληπτικών αξιολογήσεων ECAI κατά τα άρθρα 83 ως 88 της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60).

10. Επιπλέον των περικοπών αποτίμησης της παραγράφου 9 εφαρμόζονται οι ακόλουθες πρόσθετες περικοπές αποτίμησης:

- α) τιτλοποιημένες απαιτήσεις, καλυμμένες ομολογίες και μη εξασφαλισμένα χρεόγραφα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα και επί των οποίων εφαρμόζεται μείωση αποτίμησης σύμφωνα με τους κανόνες του άρθρου 134 της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60) υπόκεινται σε πρόσθετη περικοπή αποτίμησης υπό τη μορφή μείωσης αποτίμησης (valuation markdown) ίσης προς 4·
- β) καλυμμένες ομολογίες ίδιας χρήσης υπόκεινται σε πρόσθετη περικοπή αποτίμησης ίση προς i) 6,4 %, εφαρμοζόμενη επί της αξίας των χρεογράφων των πιστοληπτικών βαθμίδων 1 και 2, και ii) 9,6 %, εφαρμοζόμενη επί της αξίας των χρεογράφων των πιστοληπτικών βαθμίδων 3, 4 και 5·
- γ) ως “ίδια χρήση” για τους σκοπούς του ως άνω στοιχείου β) νοείται η παροχή ή χρήση από ορισμένο αντισυμβαλλόμενο καλυμμένων ομολογιών τις οποίες εκδίδει ή για τις οποίες εγγυάται ο ίδιος ή οντότητα που συνδέεται με αυτόν με στενούς δεσμούς κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 138 της κατευθυντήριας γραμμής (ΕΕ) 2015/510 (ΕΚΤ/2014/60)·
- δ) εάν η εφαρμογή πρόσθετης περικοπής αποτίμησης κατά το ως άνω στοιχείο β) δεν είναι δυνατή στην περίπτωση συστήματος διαχείρισης ασφαλειών ΕθνΚΤ, φορέα τριμερούς διαχείρισης ασφαλειών ή του συστήματος TARGET2-Securities για σκοπούς αυτόματης πίστωσης με ταυτόχρονη παροχή ασφάλειας, η πρόσθετη περικοπή αποτίμησης στα εν λόγω συστήματα ή στην εν λόγω πλατφόρμα εφαρμόζεται επί της συνολικής αξίας έκδοσης των καλυμμένων ομολογιών που μπορούν να υπόκεινται σε ίδια χρήση.

11. Προς άρση κάθε αμφιβολίας οι διατάξεις του παρόντος άρθρου είναι ανεξάρτητες από τις διατάξεις που διέπουν τις οριστικές αγορές βάσει του προγράμματος αγοράς στοιχείων του ενεργητικού του δημόσιου τομέα στις δευτερογενείς αγορές (PSPP) (\*), του τρίτου προγράμματος αγοράς καλυμμένων ομολογιών (CBPP3) (\*\*), του προγράμματος αγοράς τιτλοποιημένων απαιτήσεων (ABSPP) (\*\*\*), του προγράμματος αγοράς ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (CSPP) (\*\*\*\*) και του έκτακτου προγράμματος αγοράς στοιχείων ενεργητικού λόγω πανδημίας (PEPP) (\*\*\*\*\*) και δεν θα λαμβάνονται υπόψη για σκοπούς αξιολόγησης της καταλληλότητας των εν λόγω οριστικών αγορών.

12. Οι διατάξεις του παρόντος άρθρου παραμένουν σε ισχύ έως τις 30 Ιουνίου 2022.

(\*) Απόφαση (ΕΕ) 2020/188 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 3ης Φεβρουαρίου 2020, σχετικά με πρόγραμμα αγοράς στοιχείων του ενεργητικού του δημόσιου τομέα στις δευτερογενείς αγορές (ΕΚΤ/2020/9) (ΕΕ L 39 της 12.2.2020, σ. 12).

(\*\*) Απόφαση (ΕΕ) 2020/187 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 3ης Φεβρουαρίου 2020, σχετικά με την εφαρμογή του τρίτου προγράμματος αγοράς καλυμμένων ομολογιών (ΕΚΤ/2020/8) (ΕΕ L 39 της 12.2.2020, σ. 6).

(\*\*\*) Απόφαση (ΕΕ) 2015/5 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 19ης Νοεμβρίου 2014, σχετικά με την εφαρμογή του προγράμματος αγοράς τιτλοποιημένων απαιτήσεων (ΕΚΤ/2014/45) (ΕΕ L 1 της 6.1.2015, σ. 4).

(\*\*\*\*) Απόφαση (ΕΕ) 2016/948 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 1ης Ιουνίου 2016, σχετικά με την εφαρμογή του προγράμματος αγοράς ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (ΕΚΤ/2016/16) (ΕΕ L 157 της 15.6.2016, σ. 28).

(\*\*\*\*\*) Απόφαση (ΕΕ) 2020/440 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 24ης Μαρτίου 2020, σχετικά με πρόγραμμα αγοράς στοιχείων του ενεργητικού του δημόσιου τομέα στις δευτερογενείς αγορές (ΕΚΤ/2020/17) (ΕΕ L 91 της 25.3.2020, σ. 1).»

- 3) το παράρτημα Πα αντικαθίσταται από το παράρτημα I της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής·
- 4) το παράρτημα Πβ αντικαθίσταται από το παράρτημα II της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής.

#### Άρθρο 2

##### **Έναρξη παραγωγής αποτελεσμάτων**

1. Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή αρχίζει να παράγει αποτελέσματα την ημέρα κοινοποίησής της στις ΕθνΚΤ.
2. Οι κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος συμμορφώνονται με την παρούσα κατευθυντήρια γραμμή από την 30ή Σεπτεμβρίου 2021.

#### Άρθρο 3

##### **Αποδέκτες**

Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή απευθύνεται σε όλες τις κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος.

Φρανκφούρτη, 2 Ιουνίου 2021.

Για το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ  
Η Πρόεδρος της ΕΚΤ  
Christine LAGARDE

---

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

Το παράρτημα Ια της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2014/31 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

## «ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ια

**Περικοπές αποτίμησης (%) αποδεκτών τιτλοποιημένων απαιτήσεων ανά το άρθρο 3 παράγραφος 2 και το άρθρο 8β της παρούσας κατευθυντήριας γραμμής**

Πιστοληπτική διαβάθμιση	Μεσοσταθμική διάρκεια ζωής *	Περικοπή αποτίμησης
Βαθμίδα 3	[0,1)	4,8
	[1,3)	7,2
	[3,5)	10,4
	[5,7)	12,0
	[7,10)	14,4
	[10, ∞)	24,0
Βαθμίδα 4	[0,1)	11,2
	[1,3)	15,2
	[3,5)	18
	[5,7)	24,8
	[7,10)	30,4
	[10, ∞)	43,2»

\* Δηλ. [0,1) μεσοσταθμική διάρκεια ζωής (ΜΔΖ) μικρότερη του έτους, [1,3) ΜΔΖ τουλάχιστον ενός έτους και μικρότερη των τριών ετών κ.λπ.».

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II

Το παράρτημα IIβ της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2014/31 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

## «ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IIβ

**Περικοπές αποτίμησης (%) εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων των άρθρων 8α και 8β, πλην των τιτλοποιημένων απαιτήσεων**

Πιστοληπτική διαβάθμιση	Εναπομένουσα διάρκεια (έτη) (*)	Κατηγορία I		Κατηγορία II		Κατηγορία III		Κατηγορία IV	
		Σταθερό και κυμαινόμενο τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	Σταθερό και κυμαινόμενο τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	Σταθερό και κυμαινόμενο τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	Σταθερό και κυμαινόμενο τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο
Βαθμίδα 4	[0,1)	6,4	6,4	8	8	12,8	12,8	20	20
	[1,3)	9,6	10,4	12	15,2	16	18,4	28	30
	[3,5)	11,2	12	16	20	19,2	23,6	33,6	37,2
	[5,7)	12,4	13,6	20	24,8	22,4	28,4	36,8	40,4
	[7,10)	13,2	14,4	21,6	28,4	24,8	32	40	44,8
	[10, ∞)	14,4	16,8	23,2	31,6	26,4	34,8	41,6	46,8
Βαθμίδα 5	[0,1)	8	8	12	12	22,4	22,4	24	24
	[1,3)	11,2	12	16	19,2	25,6	28	32	34
	[3,5)	13,2	14	22,4	26,4	28,8	33,2	38,4	42
	[5,7)	14,4	15,6	27,2	32	31,6	37,6	43,2	46,8
	[7,10)	15,2	16,4	28,8	35,6	33,2	40,4	46,4	51,2
	[10, ∞)	16,4	18,8	30,4	38,8	33,6	42	48	53,2»

(\*) Δηλ. [0,1) εναπομένουσα διάρκεια μικρότερη του έτους, [1,3) εναπομένουσα διάρκεια τουλάχιστον ενός έτους και μικρότερη των τριών ετών κ.λπ.