

Το κείμενο αυτό αποτελεί απλώς εργαλείο τεκμηρίωσης και δεν έχει καμία νομική ισχύ. Τα θεσμικά όργανα της Ένωσης δεν φέρουν καμία ευθύνη για το περιεχόμενό του. Τα αυθεντικά κείμενα των σχετικών πράξεων, συμπεριλαμβανομένων των προοιμίων τους, είναι εκείνα που δημοσιεύονται στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και είναι διαθέσιμα στο EUR-Lex. Αυτά τα επίσημα κείμενα είναι άμεσα προσβάσιμα μέσω των συνδέσμων που περιέχονται στο παρόν έγγραφο

► B **ΑΠΟΦΑΣΗ (ΕΕ) 2015/5 ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**
της 19ης Νοεμβρίου 2014
σχετικά με την εφαρμογή του προγράμματος αγοράς τιτλοποιημένων απαιτήσεων
(EKT/2014/45)
 (ΕΕ L 1 της 6.1.2015, σ. 4)

Τροποποιείται από:

		Επίσημη Εφημερίδα		
		αριθ.	σελίδα	ημερομηνία
► <u>M1</u>	Απόφαση (ΕΕ) 2015/1613 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 10ης Σεπτεμβρίου 2015	L 249	28	25.9.2015
► <u>M2</u>	Απόφαση (ΕΕ) 2017/102 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 11ης Ιανουαρίου 2017	L 16	55	20.1.2017
► <u>M3</u>	Απόφαση (ΕΕ) 2017/1361 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας της 18ης Μαΐου 2017	L 190	24	21.7.2017

▼B**ΑΠΟΦΑΣΗ (ΕΕ) 2015/5 ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

της 19ης Νοεμβρίου 2014

σχετικά με την εφαρμογή του προγράμματος αγοράς τιτλοποιημένων απαιτήσεων

(EKT/2014/45)

*Άρθρο 1***Θέσπιση και πεδίο εφαρμογής του ABSPP**

Με την παρούσα θεσπίζεται το ABSPP, βάσει του οποίου η ΕΚΤ αγοράζει αποδεκτές τιτλοποιημένες απαιτήσεις κατά την έννοια του άρθρου 2 και σύμφωνα με τις διατάξεις της παρούσας απόφασης. Στο πλαίσιο του ABSPP η ΕΚΤ μπορεί να αναθέτει σε αντιπροσώπους της να αγοράζουν για λογαριασμό της αποδεκτές τιτλοποιημένες απαιτήσεις στην πρωτογενή και τη δευτερογενή αγορά από αποδεκτούς αντισυμβαλλόμενους κατά την έννοια του άρθρου 4.

*Άρθρο 2***Κριτήρια καταλληλότητας για τους σκοπούς αγοράς τιτλοποιημένων απαιτήσεων με οριστικές πράξεις**

Οι τιτλοποιημένες απαιτήσεις είναι αποδεκτές για αγορά με οριστικές πράξεις βάσει του ABSPP, εφόσον πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια καταλληλότητας:

- 1) Από άποψη πιστοληπτικής αξιολόγησης οι τιτλοποιημένες απαιτήσεις αντιστοιχούν τουλάχιστον στη βαθμίδα 3 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος ⁽¹⁾, αποτυπώμενη σε τουλάχιστον δύο δημόσιες αξιολογήσεις προερχόμενες από δύο οποιουδήποτε οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (External Credit Assessment Institutions, εφεξής οι «ECAI») αποδεκτούς από το πλαίσιο του Ευρωσυστήματος για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας (Eurosystem Credit Assessment Framework, εφεξής το «ECAF»).

▼M1

- 2) Με την επιφύλαξη των διατάξεων του ως άνω σημείου 1 και του σημείου 9 που ακολουθεί, οι τιτλοποιημένες απαιτήσεις πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας που εφαρμόζονται στις εν λόγω απαιτήσεις οι οποίες παρέχονται ως ασφάλεια στο πλαίσιο πράξεων νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος κατά τα προβλεπόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή (EKT/2014/60) ⁽²⁾.

▼B

- 3) Σε περίπτωση που, από άποψη πιστοληπτικής αξιολόγησης, οι τιτλοποιημένες απαιτήσεις δεν αντιστοιχούν τουλάχιστον στη βαθμίδα 2 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, αποτυπώμενη σε τουλάχιστον δύο δημόσιες αξιολογήσεις προερχόμενες από δύο οποιουδήποτε ECAI αποδεκτούς από το ECAF, επιπλέον των προϋποθέσεων του ως άνω σημείου 2 αυτές θα πρέπει να πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας που εφαρμόζονται στις εν λόγω απαιτήσεις οι οποίες παρέχονται ως ασφάλεια στο πλαίσιο πράξεων νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 3 της κατευθυντήριας γραμμής EKT/2014/31 ⁽³⁾.

⁽¹⁾ Όπως δημοσιεύεται στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ.

⁽²⁾ Κατευθυντήρια γραμμή (ΕΕ) 2015/510 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 19ης Δεκεμβρίου 2014, σχετικά με την εφαρμογή του πλαισίου νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος (EKT/2014/60) (ΕΕ L 91 της 2.4.2015, σ. 3).

⁽³⁾ Κατευθυντήρια γραμμή EKT/2014/31, 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 EKT/2007/9 (ΕΕ L 240 της 13.8.2014, σ. 28).

▼B

- 4) Ποσοστό τουλάχιστον 90 % των οφειλετών των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων που παράγουν ταμειακή ροή στο πλαίσιο ορισμένης έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων είναι μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα ⁽¹⁾ ή φυσικά πρόσωπα, το δε ποσοστό αυτό υπολογίζεται σε σχέση με το ανεξόφλητο κεφάλαιο των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων.
- 5) Ποσοστό τουλάχιστον 95 %:
- α) του ανεξόφλητου κεφαλαίου των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων που παράγουν ταμειακή ροή στο πλαίσιο ορισμένης έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων είναι εκφρασμένο σε ευρώ·
 - β) των ακινήτων τα οποία ενδεχομένως εξασφαλίζουν τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία που παράγουν ταμειακή ροή στο πλαίσιο ορισμένης έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων από ενυπόθηκα στεγαστικά ή εμπορικά δάνεια βρίσκονται στη ζώνη του ευρώ, το δε ποσοστό αυτό υπολογίζεται σε σχέση με το ανεξόφλητο κεφάλαιο των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων· και
 - γ) των οφειλετών των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων που παράγουν ταμειακή ροή στο πλαίσιο ορισμένης έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων [πέραν των εκδόσεων τιτλοποιημένων απαιτήσεων από ενυπόθηκα στεγαστικά ή εμπορικά δάνεια κατά τα αναφερόμενα στο στοιχείο β) ανωτέρω] έχουν συσταθεί ή κατοικούν, ανάλογα με την περίπτωση, στη ζώνη του ευρώ, το δε ποσοστό αυτό υπολογίζεται σε σχέση με το ανεξόφλητο κεφάλαιο των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων.
- 6) Ο εκδότης των τιτλοποιημένων απαιτήσεων είναι εγκατεστημένος στη ζώνη του ευρώ.
- 7) Ορισμένη σειρά έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων (με τον ίδιο ή ανταλλάξιμο διεθνή αριθμό αναγνώρισης τίτλων-ISIN) η οποία, κατά τον χρόνο αξιολόγησής της από την ΕΚΤ για σκοπούς πιθανής αγοράς κατά το άρθρο 3, έχει παρακρατηθεί στο ακέραιο από τον αρχικό δικαιούχο της απαίτησης ή από οντότητες με τις οποίες αυτός διατηρεί στενούς δεσμούς ⁽²⁾ θα είναι αποδεκτή για αγορά βάσει του ABSPP, εφόσον και τρίτος επενδυτής, ο οποίος δεν διατηρεί στενό δεσμό με τον εν λόγω δικαιούχο (με εξαίρεση κεντρική τράπεζα του Ευρωσυστήματος που ενεργεί εκτός του πλαισίου του ABSPP), αγοράσει τμήμα της ως άνω σειράς.
- 8) Σε περίπτωση που οι οφειλέτες των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων που παράγουν ταμειακή ροή στο πλαίσιο ορισμένης έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων έχουν συσταθεί ή κατοικούν στην Ελλάδα ή την Κύπρο, δεν εφαρμόζεται το ελάχιστο επίπεδο αξιολόγησης κατά το σημείο 1, εφόσον οι εν λόγω τιτλοποιημένες απαιτήσεις υπόκεινται στο όριο αγοράς του άρθρου 5 παράγραφος 2 και πληρούν, αφενός, όλα τα λοιπά κριτήρια καταλληλότητας που ισχύουν για σκοπούς αγοράς βάσει του ABSPP και, αφετέρου, όλες τις ακόλουθες πρόσθετες προϋποθέσεις:

⁽¹⁾ Οι «μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις» νοούνται όπως και στο Ευρωπαϊκό Σύστημα Λογαριασμών κατά τα αναφερόμενα στο παράρτημα I της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14.

⁽²⁾ Οι «στενοί δεσμοί» νοούνται όπως και στην ενότητα 6.2.3.2 του παραρτήματος I της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14.

▼B

- α) το ελάχιστο όριο πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, βάσει του οποίου καθορίζεται η καταλληλότητα, ως ασφαλειών, των εμπορευσίμων χρεογράφων που εκδίδει ή εγγυάται η ελληνική ή η κυπριακή κυβέρνηση, δεν εφαρμόζεται δυνάμει του άρθρου 8 παράγραφος 2 της κατευθυντήριας γραμμής EKT/2014/31·
- β) για τις τιτλοποιημένες απαιτήσεις υπάρχουν δύο δημόσιες αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας προερχόμενες από δύο οποιουσδήποτε ECAI αποδεκτούς από το ECAF, στις οποίες αποτυπώνεται το μέγιστο εφικτό επίπεδο αξιολόγησης όσον αφορά εκδόσεις τιτλοποιημένων απαιτήσεων στο οικείο κράτος μέλος·
- γ) στη δομή της έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων ενσωματώνεται τρέχουσα πιστωτική ενίσχυση (όπως εκείνη την οποία παρέχουν όλες οι σειρές χαμηλότερης τάξης από εκείνη που είναι αποδεκτή για αγορά) ίση τουλάχιστον με 25 % του τρέχοντος ανεξόφλητου κεφαλαίου όλων των σειρών της έκδοσης·
- δ) υπάρχουν διαθέσιμες εκθέσεις για τους επενδυτές, η δε μοντελοποίηση των τιτλοποιημένων απαιτήσεων μπορεί να βασίζεται σε τυποποιημένα εργαλεία μοντελοποίησης ταμειακών ροών τιτλοποιημένων απαιτήσεων, τα οποία παρέχουν τρίτοι και αξιολογεί η EKT·
- ε) η καλύτερη διαθέσιμη αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας για καθέναν από τους παρακάτω αντισυμβαλλόμενους στο πλαίσιο ορισμένης έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων (κατά περίπτωση), με εξαίρεση τον διαχειριστή της έκδοσης, αντιστοιχεί τουλάχιστον στη βαθμίδα 3 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, αποτυπώμενη σε τουλάχιστον μία δημόσια αξιολόγηση προερχόμενη από έναν οποιονδήποτε ECAI αποδεκτό από το ECAF:
 - i) την τράπεζα στην οποία τηρείται λογαριασμός εκδότη·
 - ii) τον εγγυητή υπέρ της τράπεζας στην οποία τηρείται λογαριασμός εκδότη·
 - iii) τον πάροχο διευκόλυνσης ρευστότητας·
 - iv) τον αντισυμβαλλόμενο σε πράξη αντιστάθμισης κινδύνου·
 - v) τον εντολοδόχο είσπραξης του κεφαλαίου και
 - vi) τον πάροχο σύμβασης εγγυημένης επένδυσης·
- στ) έχει οριστεί εφεδρικός διαχειριστής για την έκδοση των τιτλοποιημένων απαιτήσεων.

▼M1

- 9) Οι απαιτήσεις του άρθρου 77 της κατευθυντήριας γραμμής (EKT/2014/60) δεν εφαρμόζονται στις ενδιάμεσες σειρές τιτλοποιημένων απαιτήσεων οι οποίες είναι αποδεκτές μόνο για αγορά βάσει του ABSPP εφόσον αυτές·

▼ **M1**

α) εξασφαλίζονται από εγγύηση:

- i) η οποία πληροί τις απαιτήσεις για τις εγγυήσεις εμπορεύσιμων περιουσιακών στοιχείων που προβλέπονται στα άρθρα 114, 115, 117 και 118 του τίτλου IV του τέταρτου μέρους της κατευθυντήριας γραμμής (EKT/2014/60), και
- ii) η οποία έχει εκδοθεί από εγγυητή ο οποίος διαθέτει πιστοληπτική αξιολόγηση κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 83 στοιχείο γ) της κατευθυντήριας γραμμής (EKT/2014/60) από τουλάχιστον ένα αποδεκτό σύστημα ECAI υπό τη μορφή δημόσιας πιστοληπτικής αξιολόγησης που αντιστοιχεί τουλάχιστον στη βαθμίδα 3 της εναρμονισμένης κλίμακας πιστοληπτικής διαβάθμισης του Ευρωσυστήματος, και

β) ικανοποιούν όλα τα λοιπά κριτήρια καταλληλότητας που ισχύουν για τους σκοπούς αγοράς βάσει του ABSPP.

Για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης, ως «ενδιάμεση σειρά» νοείται η σειρά έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων η οποία, βάσει της προτεραιότητας των πληρωμών μετά την έναρξη διαδικασιών αναγκαστικής εκτέλεσης και, κατά περίπτωση, της προτεραιότητας των πληρωμών μετά την επίσπευση κατά τα προβλεπόμενα στο ενημερωτικό δελτίο:

- α) κατατάσσεται μετά τη μη χαμηλότερης τάξης σειρά ή υποσειρές της ίδιας έκδοσης τιτλοποιημένων απαιτήσεων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 77 της κατευθυντήριας γραμμής (EKT/2014/60), και
- β) κατατάσσεται πριν από την απολύτως χαμηλότερης τάξης σειρά ή υποσειρές που είναι οι πρώτες οι οποίες επωμίζονται τις εκ των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων ζημίες και κατά συνέπεια παρέχουν προστασία σε σειρές ή υποσειρές δευτερεύουσας ζημίας ή, κατά περίπτωση, σε σειρές ή υποσειρές υψηλότερης τάξης.

▼ **M2**

- 10) Επιτρέπονται οι αγορές, στην ονομαστική τους αξία, τιτλοποιημένων απαιτήσεων με αρνητική απόδοση στη λήξη (ή με απόδοση «yield to worst»), εφόσον αυτή είναι ίση ή υψηλότερη του επιτοκίου διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων. Επιτρέπονται οι αγορές, στην ονομαστική τους αξία, τιτλοποιημένων απαιτήσεων με αρνητική απόδοση στη λήξη (ή με απόδοση «yield to worst»), όταν αυτή είναι χαμηλότερη του επιτοκίου διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων, στον βαθμό του αναγκαίου.

▼ **M3**

- 11) Ο αρχικός δικαιούχος ή ο συντονιστής των τιτλοποιημένων απαιτήσεων δεν είναι ιδιωτική οντότητα ή οντότητα που ανήκει στο δημόσιο: α) η οποία έχει ως βασικό σκοπό τη σταδιακή εκποίηση των περιουσιακών στοιχείων και την παύση των εργασιών της ή β) η οποία αποτελεί οντότητα διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων ή εκποίησης που έχει συσταθεί με σκοπό τη στήριξη αναδιάρθρωσης ή/και εξυγίανσης του χρηματοπιστωτικού τομέα, συμπεριλαμβανομένων των φορέων διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων που προκύπτουν από την εφαρμογή εργαλείου διαχωρισμού περιουσιακών στοιχείων στο πλαίσιο δράσης εξυγίανσης βάσει του

▼ **M3**

άρθρου 26 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 806/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽¹⁾ ή του άρθρου 42 της οδηγίας 2014/59/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽²⁾, όπως αυτό ενσωματώνεται στην εθνική νομοθεσία.

▼ **B***Άρθρο 3***Αξιολόγηση πιστωτικού κινδύνου και δέουσα επιμέλεια**

Πριν από την αγορά τιτλοποιημένων απαιτήσεων που πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας του άρθρου 2, η ΕΚΤ διενεργεί αξιολόγηση πιστωτικού κινδύνου και ελέγχους δέουσας επιμέλειας ως προς τις εν λόγω απαιτήσεις.

*Άρθρο 4***Αποδεκτοί αντισυμβαλλόμενοι**

Αποδεκτοί αντισυμβαλλόμενοι για τους σκοπούς του ABSPP, τόσο για τις οριστικές συναλλαγές όσο και για τις συναλλαγές δανεισμού τίτλων που αφορούν τιτλοποιημένες απαιτήσεις των χαρτοφυλακίων του ABSPP, είναι οι ακόλουθοι: α) αντισυμβαλλόμενοι που συμμετέχουν σε πράξεις νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος κατά τους ορισμούς της ενότητας 2.1 του παραρτήματος Ι της κατευθυντήριας γραμμής ΕΚΤ/2011/14· β) αντισυμβαλλόμενοι τους οποίους χρησιμοποιούν οι κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος για την επένδυση των εκφρασμένων σε ευρώ χαρτοφυλακίων επενδύσεών τους· και γ) οντότητες τις οποίες το διοικητικό συμβούλιο θεωρεί αποδεκτούς αντισυμβαλλόμενους για οριστικές συναλλαγές στο πλαίσιο του ABSPP με βάση αξιολόγηση κινδύνου αντισυμβαλλομένου του Ευρωσυστήματος, την οποία διενεργεί η ΕΚΤ.

*Άρθρο 5***Όρια αγορών**

1. Με την επιφύλαξη των διατάξεων της παραγράφου 2, μόνο ποσοστό έως 70 % του ανεξόφλητου κεφαλαίου ορισμένης σειράς τιτλοποιημένων απαιτήσεων (με τον ίδιο ή ανταλλάξιμο ISIN) μπορεί να αγοραστεί και να διακρατείται βάσει του ABSPP ανά πάσα στιγμή.
2. Σε σχέση με ορισμένη σειρά τιτλοποιημένων απαιτήσεων (με τον ίδιο ή ανταλλάξιμο ISIN) που είναι αποδεκτή για αγορά σύμφωνα με το άρθρο 2 σημείο 8, μόνο ποσοστό έως 30 % του ανεξόφλητου κεφαλαίου της μπορεί να αγοραστεί και να διακρατείται βάσει του ABSPP ανά πάσα στιγμή.

*Άρθρο 6***Έναρξη ισχύος**

Η παρούσα απόφαση αρχίζει να ισχύει την επομένη της δημοσίευσής της στον δικτυακό τόπο της ΕΚΤ.

⁽¹⁾ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 806/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Ιουλίου 2014, περί θεσπίσεως ενιαίων κανόνων και διαδικασίας για την εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και ορισμένων επιχειρήσεων επενδύσεων στο πλαίσιο ενός Ενιαίου Μηχανισμού Εξυγίανσης και ενός Ενιαίου Ταμείου Εξυγίανσης και τροποποιήσεως του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1093/2010 (ΕΕ L 225 της 30.7.2014, σ. 1).

⁽²⁾ Οδηγία 2014/59/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τη θέσπιση πλαισίου για την ανάκαμψη και την εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων και για την τροποποίηση της οδηγίας 82/891/ΕΟΚ του Συμβουλίου, και των οδηγιών 2001/24/ΕΚ, 2002/47/ΕΚ, 2004/25/ΕΚ, 2005/56/ΕΚ, 2007/36/ΕΚ, 2011/35/ΕΕ, 2012/30/ΕΕ και 2013/36/ΕΕ, καθώς και των κανονισμών του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (ΕΕ) αριθ. 1093/2010 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 190).