

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Μέρος 6 — Τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου συνόλου ανοιγμάτων

1. ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΠΡΩΤΗΣ ΑΘΕΤΗΣΗΣ (FIRST-TO-DEFAULT CREDIT DERIVATIVES)
1. Εάν το πιστωτικό ίδρυμα λαμβάνει πιστωτική προστασία για ορισμένο αριθμό ανοιγμάτων με όρους που προβλέπουν ότι η πρώτη αθέτηση μεταξύ των ανοιγμάτων αυτών ενεργοποιεί την πληρωμή και λύει τη σύμβαση, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να τροποποιήσει τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών και, κατά περίπτωση, των ποσών αναμενόμενης ζημίας για το άνοιγμα το οποίο, ελλείψει πιστωτικής προστασίας, θα είχε το χαμηλότερο σταθμισμένο ποσό σε εφαρμογή των άρθρων 78 έως 83 ή 84 έως 89, κατά περίπτωση, και σύμφωνα με το παρόν παράρτημα, αλλά μόνον εφόσον η αξία ανοίγματος είναι μικρότερη ή ίση με την αξία της πιστωτικής προστασίας.
2. ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΝΙΟΣΤΗΣ ΑΘΕΤΗΣΗΣ (Nth-TO-DEFAULT CREDIT DERIVATIVES)
2. Εάν η νιοστή (n) αθέτηση στο σύνολο των ανοιγμάτων ενεργοποιεί την πληρωμή βάσει της πιστωτικής προστασίας, το πιστωτικό ίδρυμα που αγοράζει την προστασία δεν μπορεί να την αναγνωρίσει για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών και, κατά περίπτωση, των ποσών αναμενόμενης ζημίας παρά μόνο εάν έχει επίσης ληφθεί προστασία για τις αθετήσεις 1 έως $n - 1$ ή εάν έχουν ήδη επέλθει $n - 1$ αθετήσεις. Στις περιπτώσεις αυτές, η εφαρμοζόμενη μέθοδος είναι εκείνη που προβλέπεται στην παράγραφο 1 κατάλληλα προσαρμοσμένη για τα παράγωγα προϊόντα για την κάλυψη κινδύνου νιοστής αθέτησης.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ IX

ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΣΗ

Μέρος 1 — Ορισμοί για τους σκοπούς του Παραρτήματος IX

1. Για τους σκοπούς του παρόντος παραρτήματος νοούνται ως:
 - «υπερβάλλον περιθώριο» (excess spread): το σύνολο των χρηματοοικονομικών εσόδων και λοιπών αμοιβών από τιτλοποιημένα ανοίγματα μετά την αφαίρεση των εξόδων και δαπανών·
 - «δικαίωμα επαναγοράς εκδοθέντων τίτλων» (clean-up call option): το συμβατικό δικαίωμα του μεταβιβάζοντος ιδρύματος να επαναγοράσει ή να κλείσει τις θέσεις τιτλοποίησης πριν την αποπληρωμή του συνόλου των υποκείμενων ανοιγμάτων, εφόσον το ανεξόφλητο υπόλοιπο των υποκείμενων ανοιγμάτων μειώνεται κάτω από ορισμένο επίπεδο·
 - «ταμειακή διευκόλυνση» (liquidity facility): θέση τιτλοποίησης που απορρέει από συμβατική συμφωνία χρηματοδότησης με την οποία εξασφαλίζεται η έγκαιρη πληρωμή των χρηματοοροσίων στους επενδυτές·
 - «kirtb»: το 8 % του αθροίσματος των σταθμισμένου ποσών των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων, όπως αυτά θα είχαν υπολογιστεί σύμφωνα με τα άρθρα 84 έως 89 ελλείψει τιτλοποίησης, και των υπολογιζόμενων σύμφωνα με τα άρθρα αυτά ποσών αναμενόμενης ζημίας από αυτά τα ανοίγματα·
 - «μέθοδος των διαβαθμίσεων» (ratings based method): η μέθοδος υπολογισμού των σταθμισμένων ποσών για τις θέσεις τιτλοποίησης σύμφωνα με το Μέρος 4, παράγραφοι 46 έως 51·
 - «μέθοδος του εποπτικού υποδείγματος» (supervisory formula method): η μέθοδος υπολογισμού των σταθμισμένων ποσών για τις θέσεις τιτλοποίησης σύμφωνα με το Μέρος 4, παράγραφοι 52 έως 54·
 - «μη διαβαθμισμένη θέση» (unrated position): μια θέση τιτλοποίησης χωρίς αποδεκτή πιστοληπτική αξιολόγηση από επιλέξιμο ECAI κατά την έννοια του άρθρου 97·
 - «διαβαθμισμένη θέση» (rated position): θέση τιτλοποίησης με πιστοληπτική αξιολόγηση από επιλέξιμο ECAI κατά την έννοια του άρθρου 97· και
 - «πρόγραμμα έκδοσης εμπορικών χρεογράφων εξασφαλισμένων με στοιχεία ενεργητικού» (asset-backed commercial paper programme), εφεξής πρόγραμμα ABCP: πρόγραμμα τιτλοποίησης εκδιδόμενων τίτλων που έχουν κυρίως μορφή εμπορικών χρεογράφων και αρχική ληκτότητα μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Μέρος 2 — Ελάχιστες απαιτήσεις για την αναγνώριση σημαντικής μεταφοράς πιστωτικού κινδύνου και υπολογισμός των σταθμισμένων ποσών και των ποσών αναμενόμενης ζημίας για τιτλοποιημένα ανοίγματα

1. ΕΛΑΧΙΣΤΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΣΤΙΣ ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΕΣ ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

1. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα σε μια παραδοσιακή τιτλοποίηση μπορεί να εξαιρεί τα τιτλοποιημένα ανοίγματα από τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών και των ποσών αναμενόμενης ζημίας εάν ένα σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων έχει μεταφερθεί σε τρίτους και εάν η μεταφορά αυτή πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) τα έγγραφα της τιτλοποίησης αντικατοπτρίζουν τα ουσιώδη οικονομικά χαρακτηριστικά της συναλλαγής·

β) τα τιτλοποιημένα ανοίγματα τίθενται εκτός του ελέγχου του μεταβιβάζοντος ιδρύματος και των πιστωτών του, ιδίως σε διαδικασίες πτώχευσης και θέσης υπό αναγκαστική διαχείριση. Το αποτέλεσμα αυτό επιβεβαιώνεται από ειδικό νομικό σύμβουλο του οποίου ζητείται η γνώμη·

γ) οι εκδιδόμενοι τίτλοι δεν επιβάλλουν καμία υποχρέωση πληρωμής στο μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα·

δ) ο εκδοχέας είναι οντότητα ειδικού σκοπού (securitisation special-purpose entity (SSPE))·

ε) το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα δεν διατηρεί πραγματικό ή έμμεσο έλεγχο επί των μεταβιβασθέντων ανοιγμάτων. Θεωρείται ότι ο μεταβιβάζων έχει διατηρήσει πραγματικό έλεγχο επί των μεταβιβασθέντων ανοιγμάτων εάν έχει το δικαίωμα να τα επαναγοράσει από τον εκδοχέα για να ρευστοποιήσει τα κέρδη τους ή εάν είναι υποχρεωμένος να αναλάβει εκ νέου το μεταφερθέντα κίνδυνο. Η διατήρηση από το μεταβιβάζον ίδρυμα δικαιωμάτων ή υποχρεώσεων εξυπηρέτησης των μεταβιβασθέντων ανοιγμάτων δεν συνιστά καθ'αυτή έμμεσο έλεγχο επί των ανοιγμάτων·

στ) εάν υπάρχει δικαίωμα επαναγοράς των εκδοθέντων τίτλων, πρέπει να πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

i) το δικαίωμα επαναγοράς μπορεί να ασκηθεί με διακριτική ευχέρεια του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος·

ii) το δικαίωμα επαναγοράς μπορεί να ασκηθεί μόνο εάν 10 % ή λιγότερο της αρχικής αξίας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων παραμένει ανεξόφλητη· και

iii) το δικαίωμα επαναγοράς δεν είναι διαρθρωμένο με τρόπο ώστε να αποφεύγεται ο καταλογισμός των ζημιών σε θέσεις πιστωτικής ενίσχυσης ή σε άλλες θέσεις που κατέχονται από επενδυτές, ούτε κατά τρόπο ώστε να παρέχει πιστωτική ενίσχυση· και

ζ) τα έγγραφα που συνοδεύουν την τιτλοποίηση δεν περιέχουν καμία ρήτρα που:

i) απαιτεί, εκτός των περιπτώσεων όπου προβλέπεται πρόωρη εξόφληση, τη βελτίωση των θέσεων τιτλοποίησης από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα, μεταξύ άλλων με την αναδιάταξη των υποκείμενων πιστωτικών ανοιγμάτων ή με την αύξηση της απόδοσης που καταβάλλεται στους επενδυτές σε περίπτωση επιδείνωσης της πιστωτικής ποιότητας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων· ή που

ii) αυξάνει την απόδοση που καταβάλλεται στους κατόχους των θέσεων τιτλοποίησης σε περίπτωση επιδείνωσης της πιστωτικής ποιότητας της υποκείμενης ομάδας απαιτήσεων.

2. ΕΛΑΧΙΣΤΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΣΤΙΣ ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

2. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα σε μια σύνθετη τιτλοποίηση μπορεί να υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά και, κατά περίπτωση, τα ποσά αναμενόμενης ζημίας για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα σύμφωνα με τις παραγράφους 3 και 4 κατωτέρω, εάν σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου έχει μεταφερθεί σε τρίτους με χρηματοδοτούμενη ή με μη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία και εάν η μεταβίβαση αυτή πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) τα έγγραφα της τιτλοποίησης αντικατοπτρίζουν τα ουσιώδη οικονομικά χαρακτηριστικά της συναλλαγής·

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

- β) η πιστωτική προστασία με την οποία μεταφέρεται ο πιστωτικός κίνδυνος πληροί τις απαιτήσεις επιλεξιμότητας και τις λοιπές απαιτήσεις των άρθρων 90 έως 93 για την αναγνώριση αυτής της πιστωτικής προστασίας. Για τους σκοπούς της παρούσας παραγράφου, οι οντότητες τιτλοποίησης ειδικού σκοπού δεν αναγνωρίζονται ως αποδεκτοί πάροχοι μη χρηματοδοτούμενης προστασίας·
- γ) τα μέσα που χρησιμοποιούνται για τη μεταβίβαση του πιστωτικού κινδύνου δεν περιέχουν όρους ή προϋποθέσεις που:
- i) επιβάλλουν όρια σημαντικότητας κάτω από τα οποία η πιστωτική προστασία θεωρείται ότι δεν ενεργοποιείται από την έλευση ενός πιστωτικού γεγονότος,
 - ii) προβλέπουν τον τερματισμό της προστασίας σε περίπτωση επιδείνωσης της ποιότητας των υποκείμενων ανοιγμάτων,
 - iii) απαιτούν, εκτός των περιπτώσεων όπου προβλέπεται πρόωρη εξόφληση, τη βελτίωση των θέσεων τιτλοποίησης από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα,
 - iv) αυξάνουν το κόστος της πιστωτικής προστασίας για το πιστωτικό ίδρυμα ή την απόδοση που καταβάλλεται στους κατόχους θέσεων τιτλοποίησης σε περίπτωση επιδείνωσης της πιστωτικής ποιότητας της υποκείμενης ομάδας ανοιγμάτων· και
- δ) έχει ληφθεί γνώμη ειδικού νομικού συμβούλου που επιβεβαιώνει ότι είναι δυνατή η επίκληση της πιστωτικής προστασίας σε όλες τις χώρες που έχουν δικαιοδοσία.
3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟ ΤΟ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΤΩΝ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΣΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ ΣΤΙΣ ΣΥΝΘΕΤΕΣ ΤΙΤΛΟΠΟΙΗΣΕΙΣ
3. Κατά τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα, εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις του σημείου 2, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα σε μια σύνθετη τιτλοποίηση χρησιμοποιεί, με την επιφύλαξη των παραγράφων 5 έως 7, τις κατάλληλες μεθόδους υπολογισμού του Μέρους 4 και όχι εκείνες των άρθρων 78 έως 89. Για τα πιστωτικά ιδρύματα που υπολογίζουν τα σταθμισμένα ποσά και τα ποσά αναμενόμενης ζημίας σύμφωνα με τα άρθρα 84 έως 89, το ποσό αναμενόμενης ζημίας για τα ανοίγματα αυτά είναι μηδέν.
4. Για λόγους σαφήνειας, η παράγραφος 3 αναφέρεται στο σύνολο της ομάδας ανοιγμάτων που περιλαμβάνονται στην τιτλοποίηση. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 5 έως 7, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά για όλα τα τμήματα της τιτλοποίησης σύμφωνα με τις διατάξεις του Μέρους 4, περιλαμβανομένων εκείνων που σχετίζονται με την αναγνώριση της μείωσης του πιστωτικού κινδύνου. Για παράδειγμα, εάν ένα τμήμα μεταφέρεται σε τρίτο με μη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία, ο συντελεστής στάθμισης που εφαρμόζεται σε αυτόν τον τρίτο εφαρμόζεται και στο τμήμα αυτό κατά τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος.
- 3.1. Αντιμετώπιση των αναντιστοιχιών ληκτότητας σε σύνθετες τιτλοποιήσεις
5. Για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών των ανοιγμάτων σύμφωνα με την παράγραφο 3, κάθε αναντιστοιχία μεταξύ της ληκτότητας της πιστωτικής προστασίας με την οποία επιτυγχάνεται η τμηματοποίηση και της ληκτότητας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων λαμβάνεται υπόψη σύμφωνα με τις παραγράφους 6 έως 7.
6. Η ληκτότητα των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων είναι η μεγαλύτερη ληκτότητα οποιουδήποτε από τα ανοίγματα αυτά, με ανώτατο όριο τα 5 έτη. Η ληκτότητα της πιστωτικής προστασίας προσδιορίζεται σύμφωνα με το Παράρτημα VIII.
7. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να αγνοήσει κάθε αναντιστοιχία ληκτότητας κατά τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών για τα τμήματα στα οποία, στο πλαίσιο του Μέρους 4, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης κινδύνων 1 250 %. Για όλα τα άλλα τα τμήματα, εφαρμόζεται η μέθοδος αντιμετώπισης των αναντιστοιχιών ληκτότητας του Παραρτήματος VIII, σύμφωνα με τον ακόλουθο τύπο:

$$RW^* \text{ είναι } [RW(SP) \times (t-t^*)/(T-t^*)] + [RW(Ass) \times (T-t)/(T-t^*)]$$

Όπου:

RW^* είναι τα σταθμισμένα ποσά για τους σκοπούς του άρθρου 75, στοιχείο α)·

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

RW(Ass) είναι τα σταθμισμένα ποσά ελλείπει τιτλοποίησης, ανοιγμάτων όπως θα είχαν υπολογιστεί κατ' αναλογία,

RW(SP) είναι τα σταθμισμένα ποσά όπως θα είχαν υπολογιστεί σύμφωνα με το σημείο 3 εάν δεν υπήρχε αναντιστοιχία ληκτότητας,

T είναι η ληκτότητα των υποκείμενων ανοιγμάτων, εκφρασμένη σε έτη,

t είναι η ληκτότητα της πιστωτικής προστασίας, εκφρασμένη σε έτη, και

t* είναι ίσο με 0,25.

Μέρος 3 — Εξωτερικές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας

1. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΠΛΗΡΟΥΝ ΟΙ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΕΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ECAI

1. Για να μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών σύμφωνα με το Μέρος 4, μια πιστοληπτική αξιολόγηση από επιλέξιμο ECAI πρέπει να πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις.
 - α) δεν πρέπει να υπάρχει αναντιστοιχία μεταξύ των ειδών πληρωμών που λαμβάνονται υπόψη στην πιστοληπτική αξιολόγηση και των ειδών πληρωμών που δικαιούνται να λάβει το πιστωτικό ίδρυμα βάσει της σύμβασης που δημιουργεί τη σχετική θέση τιτλοποίησης· και
 - β) η πιστοληπτική αξιολόγηση πρέπει να είναι δημόσια διαθέσιμη στην αγορά. Οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις θεωρούνται δημόσια διαθέσιμες μόνο εάν έχουν δημοσιευτεί σε δημόσια προσβάσιμο φόρουμ και περιλαμβάνονται στον πίνακα μετάβασης του ECAI. Δεν θεωρούνται δημόσια διαθέσιμες οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις που είναι διαθέσιμες μόνο σε περιορισμένο αριθμό οντοτήτων.

2. ΧΡΗΣΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΩΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΕΩΝ

2. Το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να διορίσει έναν ή περισσότερους επιλέξιμους ECAI τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις των οποίων θα χρησιμοποιεί για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών του σύμφωνα με τα άρθρα 94 έως 101 (εφεξής «καθορισμένους ECAI»).
3. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 5 έως 7 κατωτέρω, το πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να εφαρμόζει με συνέπεια στις θέσεις τιτλοποίησής του τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις που παρέχουν οι καθορισμένοι ECAI.
4. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 5 και 6, το πιστωτικό ίδρυμα δεν μπορεί να χρησιμοποιεί τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις ενός ECAI για τις θέσεις του σε ορισμένα τμήματα και τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις άλλου ECAI για τις θέσεις του σε άλλα τμήματα της ίδιας διάρθρωσης τιτλοποίησης, είτε αυτές έχουν διαβαθμιστεί από το πρώτο ECAI είτε όχι.
5. Εάν μια θέση έχει δύο πιστοληπτικές αξιολογήσεις από καθορισμένους ECAI, το πιστωτικό ίδρυμα χρησιμοποιεί τη λιγότερο ευνοϊκή αξιολόγηση.
6. Εάν μια θέση έχει περισσότερες των δύο πιστοληπτικές αξιολογήσεις, χρησιμοποιούνται οι δύο ευνοϊκότερες. Εάν οι δύο ευνοϊκότερες αξιολογήσεις είναι διαφορετικές, χρησιμοποιείται η λιγότερο ευνοϊκή από τις δύο.
7. Εάν σε μια οντότητα ειδικού σκοπού (SSPE) παρέχεται άμεσα πιστωτική προστασία αποδεκτή κατά την έννοια των άρθρων 90 έως 93 η οποία λαμβάνεται υπόψη στην πιστοληπτική αξιολόγηση μιας θέσης από καθορισμένο ECAI, μπορεί να χρησιμοποιηθεί το σταθμισμένο ποσό που αντιστοιχεί σε αυτή την πιστοληπτική αξιολόγηση. Η πιστωτική προστασία δεν αναγνωρίζεται εάν δεν είναι αποδεκτή κατά την έννοια των άρθρων 90 έως 93. Η πιστοληπτική αξιολόγηση δεν λαμβάνεται υπόψη εάν η προστασία δεν παρέχεται στην SSPE, αλλά απευθείας σε θέση τιτλοποίησης.

3. ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΙΣΗ

8. Οι αρμόδιες αρχές προσδιορίζουν τη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας των πινάκων του Μέρους 4 με την οποία πρέπει να αντιστοιχιστεί κάθε πιστοληπτική αξιολόγηση επιλέξιμου ECAI. Για το σκοπό αυτό, οι αρμόδιες αρχές διαφοροποιούν τους σχετικούς βαθμούς κινδύνου που εκφράζει κάθε αξιολόγηση. Λαμβάνουν υπόψη ποσοτικούς παράγοντες όπως τα ποσοστά αθέτησης και/ή ζημίας, καθώς και ποιοτικούς παράγοντες όπως το φάσμα των συναλλαγών που αξιολογούνται από τον ECAI και το περιεχόμενο της πιστοληπτικής αξιολόγησης.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

9. Οι αρμόδιες αρχές μεριμνούν ώστε οι θέσεις τιτλοποίησης στις οποίες εφαρμόζεται η ίδια στάθμιση κινδύνου με βάση τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις επιλέξιμων ΕCAI να ενέχουν ισοδύναμους βαθμούς πιστωτικού κινδύνου. Για τον σκοπό αυτό, μπορούν να τροποποιήσουν την απόφασή τους για τη βαθμίδα διαβάθμισης πιστοληπτικής ικανότητας στην οποία αντιστοιχεί κατά περίπτωση δεδομένη πιστοληπτική αξιολόγηση.

Μέρος 4 — Υπολογισμός

1. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΣΩΝ
1. Για τους σκοπούς του άρθρου 96, το σταθμισμένο ποσό της θέσης τιτλοποίησης υπολογίζεται εφαρμόζοντας τον κατάλληλο συντελεστή στάθμισης στην αξία ανοίγματος της θέσης, όπως ορίζεται στο παρόν Μέρος.
2. Με την επιφύλαξη της παραγράφου 3:
 - α) εάν το πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με τις παραγράφους 6 έως 36, η αξία ανοίγματος μιας εντός ισολογισμού θέσης τιτλοποίησης είναι η αξία της θέσης στον ισολογισμό·
 - β) εάν το πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά σύμφωνα με τις παραγράφους 37 έως 76, η αξία ανοίγματος μιας εντός ισολογισμού θέσης τιτλοποίησης υπολογίζεται προ προσαρμογών αξίας· και
 - γ) η αξία ανοίγματος μιας εκτός ισολογισμού θέσης τιτλοποίησης είναι η ονομαστική της αξία πολλαπλασιασμένη με ένα συντελεστή μετατροπής, όπως ορίζεται στο παρόν παράρτημα. Ο συντελεστής μετατροπής ισούται με 100 %, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.
3. Η αξία ανοίγματος μιας θέσης τιτλοποίησης που απορρέει από ένα από τα παράγωγα μέσα που απαριθμούνται στο Παράρτημα IV προσδιορίζεται σύμφωνα με το Παράρτημα III.
4. Εάν η θέση τιτλοποίησης αποτελεί αντικείμενο χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, η αξία ανοίγματος της θέσης μπορεί να τροποποιηθεί σύμφωνα με και με την επιφύλαξη των απαιτήσεων του Παραρτήματος VIII του, όπως διευκρινίζεται στο παρόν παράρτημα.
5. Εάν το πιστωτικό ίδρυμα έχει δύο ή περισσότερες επικαλυπτόμενες θέσεις, υποχρεούται, στο μέτρο που οι θέσεις επικαλύπτονται, να συμπεριλάβει στον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών μόνο τη θέση ή το τμήμα θέσης που οδηγεί στο υψηλότερο σταθμισμένο ποσό. Για τον σκοπό της παρούσας παραγράφου, «επικάλυψη» σημαίνει ότι οι θέσεις αντιπροσωπεύουν, εν όλω ή εν μέρει, άνοιγμα ως προς τον ίδιο κίνδυνο κατά τρόπο ώστε, στο μέτρο της επικάλυψής τους, να υπάρχει ένα μόνο άνοιγμα.
2. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΣΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΜΕΘΟΔΟ
6. Με την επιφύλαξη της παραγράφου 8, το σταθμισμένο ποσό μιας διαβαθμισμένης θέσης τιτλοποίησης υπολογίζεται εφαρμόζοντας στην αξία του ανοίγματος το συντελεστή στάθμισης που αντιστοιχεί στη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας με την οποία οι αρμόδιες αρχές αποφάσισαν σύμφωνα με το άρθρο 98, να αντιστοιχίσουν την πιστοληπτική αξιολόγηση, όπως καθορίζεται στους Πίνακες 1 και 2.

Πίνακας 1

Θέσεις πλην των θέσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5 και λοιπές
Συντελεστής στάθμισης	20 %	50 %	100 %	350 %	1 250 %

Πίνακας 2

Θέσεις με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	Κάθε άλλη πιστοληπτική αξιολόγηση
Συντελεστής στάθμισης	20 %	50 %	100 %	1 250 %

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

7. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 10 έως 15, τα σταθμισμένα ποσά μιας μη διαβαθμισμένης θέσης τιτλοποίησης υπολογίζονται εφαρμόζοντας συντελεστή στάθμισης 1 250 %.
- 2.1. *Μεταβιβάζον και ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα*
8. Για το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα ή το ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα, τα σταθμισμένα ποσά που υπολογίζονται για τις θέσεις του σε μια τιτλοποίηση μπορούν να περιορίζονται στα σταθμισμένα ποσά που θα είχαν υπολογιστεί για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα εάν τα ανοίγματα αυτά δεν είχαν τιτλοποιηθεί, με την επιφύλαξη της εφαρμογής συντελεστή στάθμισης 150 % σε όλα τα στοιχεία σε καυστέρηση και στα στοιχεία που ανήκουν σε «εποπτικές κατηγορίες υψηλών κινδύνων».
- 2.2. *Αντιμετώπιση των μη διαβαθμισμένων θέσεων*
9. Τα πιστωτικά ιδρύματα που κατέχουν μη διαβαθμισμένη θέση τιτλοποίησης μπορούν να υπολογίζουν το σταθμισμένο ποσό για τη θέση αυτή με την αντιμετώπιση της παραγράφου 10, υπό τον όρο ότι η σύνθεση της ομάδας τιτλοποιημένων ανοιγμάτων είναι γνωστή ανά πάσα στιγμή.
10. Το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να εφαρμόζει τον μέσο συντελεστή στάθμισης που θα εφαρμοζόταν στα τιτλοποιημένα ανοίγματα στο πλαίσιο των άρθρων 78 έως 83 από ένα πιστωτικό ίδρυμα που θα κατείχε τα ανοίγματα, πολλαπλασιασμένο με ένα δείκτη συγκέντρωσης. Ο δείκτης συγκέντρωσης ισούται με το λόγο του αθροίσματος των ονομαστικών ποσών όλων των τμημάτων της τιτλοποίησης προς το άθροισμα των ονομαστικών ποσών των τμημάτων ελάσσονος ή ίσης εξοφλητικής προτεραιότητας με εκείνη του τμήματος στην οποία κατέχεται η θέση, περιλαμβανομένου του τμήματος αυτού. Ο προκύπτων συντελεστής στάθμισης δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1 250 % ή να είναι χαμηλότερος από εκείνον που εφαρμόζεται σε διαβαθμισμένο τμήμα υψηλότερης εξοφλητικής προτεραιότητας. Εάν το πιστωτικό ίδρυμα δεν μπορεί να προσδιορίσει τους συντελεστές στάθμισης που θα εφαρμόζονταν στα τιτλοποιημένα ανοίγματα σύμφωνα με τα άρθρα 78 έως 83, εφαρμόζει συντελεστή στάθμισης 1 250 % στη θέση αυτή.
- 2.3. *Αντιμετώπιση των θέσεων τιτλοποίησης σε τμήμα δευτερεύουσας ζημίας ή σε ευνοϊκότερο τμήμα σε ένα πρόγραμμα ABCP*
11. Με την επιφύλαξη της δυνατότητας ευνοϊκότερης μεταχείρισης βάσει των διατάξεων για τις ταμειακές διευκολύνσεις των παραγράφων 13 έως 15, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να εφαρμόζει στις θέσεις τιτλοποίησης που πληρούν τις προϋποθέσεις της παραγράφου 12 τον υψηλότερο από τους ακόλουθους δύο συντελεστές στάθμισης 100 %, ή υψηλότερος συντελεστής στάθμισης που θα εφαρμοζόταν σε οποιοδήποτε από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα στο πλαίσιο των άρθρων 78 έως 83 από ένα πιστωτικό ίδρυμα που θα κατείχε τα ανοίγματα.
12. Η αντιμετώπιση της παραγράφου 11 μπορεί να εφαρμοστεί εάν η θέση τιτλοποίησης:
 - α) περιλαμβάνεται σε τμήμα δευτερεύουσας ζημίας ή σε ευνοϊκότερο από οικονομική άποψη τμήμα της τιτλοποίησης και το τμήμα πρωτεύουσας ζημίας παρέχει ουσιαστική πιστωτική ενίσχυση στο τμήμα δευτερεύουσας ζημίας·
 - β) είναι ποιότητας ισοδύναμης ή υψηλότερης του επενδυτικού βαθμού· και
 - γ) κατέχεται από πιστωτικό ίδρυμα που δεν κατέχει θέση στο τμήμα πρωτεύουσας ζημίας.
- 2.4. *Αντιμετώπιση των μη διαβαθμισμένων ταμειακών διευκολύνσεων*
- 2.4.1. *Αποδεκτές ταμειακές διευκολύνσεις*
13. Εφόσον πληρούνται οι ανωτέρω προϋποθέσεις, για τον προσδιορισμό της αξίας ανοίγματος εφαρμόζεται συντελεστής μετατροπής 20 % στο ονομαστικό ποσό της ταμειακής διευκόλυνσης εάν αυτή έχει αρχική ληκτότητα ίση ή μικρότερη του έτους και 50 % εάν η ταμειακή διευκόλυνση έχει αρχική ληκτότητα μεγαλύτερη του έτους, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - α) στα έγγραφα που συνοδεύουν την ταμειακή διευκόλυνση διευκρινίζονται και περιορίζονται σαφώς οι περιπτώσεις στις οποίες είναι δυνατή η ανάληψη ποσών από αυτήν·
 - β) δεν είναι δυνατή η ανάληψη ποσών από την ταμειακή διευκόλυνση ως πιστωτική στήριξη για την κάλυψη ζημιών που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί κατά το χρόνο της ανάληψης — για παράδειγμα, με την παροχή ρευστότητας για ανοίγματα σε αθέτηση κατά το χρόνο της ανάληψης ή για την απόκτηση στοιχείων ενεργητικού σε τιμή υψηλότερη από την εύλογη αξία τους·

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

- γ) η ταμειακή διευκόλυνση δεν χρησιμοποιείται για τη μόνιμη ή τακτική χρηματοδότηση της τιτλοποίησης·
- δ) η εξόφληση των ποσών που έχουν αναληφθεί από την ταμειακή διευκόλυνση δεν πρέπει να έπεται της ικανοποίησης των απαιτήσεων των επενδυτών, εκτός εκείνων που απορρέουν από συμβάσεις παράγωγων σε επιτόκια ή σε συναλλαγματικές ισοτιμίες ή από προμήθειες ή άλλες παρόμοιες πληρωμές, ούτε επιτρέπεται παραίτηση από τη σχετική απαίτηση ή αναβολή της·
- ε) δεν είναι δυνατή η ανάληψη ποσών από την ταμειακή διευκόλυνση μετά την εξάντληση όλων των πιστωτικών ενισχύσεων από τις οποίες αυτή μπορεί να ωφεληθεί· και
- στ) η ταμειακή διευκόλυνση περιλαμβάνει ρήτρα που συνεπάγεται την αυτόματη μείωση του ποσού που μπορεί να αναληφθεί κατά το ποσό των ανοιγμάτων σε αθέτηση κατά την έννοια των άρθρων 84 έως 89 ή, όταν η ομάδα τιτλοποιημένων ανοιγμάτων αποτελείται από διαβαθμισμένα μέσα, την ανάκληση της ταμειακής διευκόλυνσης εάν η μέση ποιότητα της ομάδας ανοιγμάτων μειώνεται κάτω του επενδυτικού βαθμού.

Ο εφαρμοστέος συντελεστής στάθμισης είναι ο υψηλότερος συντελεστής που θα εφαρμοζόταν σε οποιοδήποτε από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα βάσει των άρθρων 78 έως 83 από ένα πιστωτικό ίδρυμα που θα κατείχε τα ανοίγματα.

2.4.2. Ταμειακές διευκολύνσεις που μπορούν να αναληφθούν μόνο σε περίπτωση γενικής διαταραχής της αγοράς

14. Για να προσδιοριστεί η αξία ανοίγματος μιας ταμειακής διευκόλυνσης που μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε περίπτωση γενικής διαταραχής της αγοράς (δηλαδή όταν περισσότερες της μιας ΟΕΣ που καλύπτουν διαφορετικές συναλλαγές δεν είναι σε θέση να ανανεώσουν ληξιπρόθεσμα εμπορικά χρεόγραφα και αυτή η αδυναμία δεν είναι αποτέλεσμα της μείωσης της πιστωτικής ποιότητας της ΟΕΣ ή της πιστωτικής ποιότητας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων), μπορεί να εφαρμοστεί συντελεστής μετατροπής 0 % στην ονομαστική αξία της ταμειακής διευκόλυνσης, εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις της παραγράφου 13.

2.4.3. Ταμειακές διευκολύνσεις με προεγκεκριμένο όριο

15. Για τον προσδιορισμό της αξίας ανοίγματος μιας άνευ όρων ανακλητέας ταμειακής διευκόλυνσης, μπορεί να εφαρμοστεί συντελεστής μετατροπής 0 % στο ονομαστικό ποσό της ταμειακής διευκόλυνσης, εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις της παραγράφου 13 και η εξόφληση των αναληφθέντων από τη διευκόλυνση ποσών έχει υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα έναντι κάθε άλλης απαίτησης επί των χρηματορροών από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα.
- 2.5. Συμπληρωματικές κεφαλαιακές απαιτήσεις για τις τιτλοποιήσεις ανακυκλούμενων ανοιγμάτων με ρήτρα πρόωρης εξόφλησης
16. Εκτός από τα σταθμισμένα ποσά για τις θέσεις τιτλοποίησης, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει ένα σταθμισμένο ποσό με τη μέθοδο των παραγράφων 17 έως 33 όταν πωλεί ανακυκλούμενα ανοίγματα σε μια τιτλοποίηση που περιλαμβάνει ρήτρα πρόωρης εξόφλησης.
 17. Το πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει ένα σταθμισμένο ποσό για το άθροισμα των συμφερόντων του μεταβιβάζοντος και των συμφερόντων των επενδυτών.
 18. Για τις διαρθρώσεις τιτλοποίησης που περιλαμβάνουν ανακυκλούμενα και μη ανακυκλούμενα ανοίγματα, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα εφαρμόζει τον τρόπο αντιμετώπισης που περιγράφεται στις παραγράφους 19 έως 31 στο τμήμα της υποκείμενης ομάδας που περιέχει τα ανακυκλούμενα ανοίγματα.
 19. Για τους σκοπούς των παραγράφων 16 έως 31, ως «συμφέροντα του μεταβιβάζοντος» νοείται η αξία ανοίγματος του πωληθέντος στην τιτλοποίηση ονομαστικού τμήματος της ομάδας αναληφθέντων ποσών, του οποίου η αναλογία στο σύνολο της ομάδας που πωλήθηκε στη διάρθρωση προσδιορίζει την αναλογία των χρηματορροών από εισπράξεις κεφαλαίου και τόκων και τα άλλα σχετικά ποσά που δεν είναι διαθέσιμα για πληρωμές τους κατόχους θέσεων στην τιτλοποίηση.

Για να ανταποκρίνονται στον ορισμό αυτό, τα συμφέροντα του μεταβιβάζοντος δεν πρέπει να έχουν ελάσσονα προτεραιότητα σε σχέση με τα συμφέροντα των επενδυτών.

Ως «συμφέροντα των επενδυτών» νοείται η αξία ανοίγματος του απομένοντος ονομαστικού τμήματος της ομάδας αναληφθέντων ποσών.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

20. Το άνοιγμα του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος που αντιστοιχεί στα δικαιώματά του στα συμφέροντα του μεταβιβάζοντος δεν θεωρείται θέση τιτλοποίησης, αλλά άνοιγμα κατ' αναλογία προς τα τιτλοποιημένα ανοίγματα σαν να μην έχουν τιτλοποιηθεί.
- 2.5.1. Εξαιρέσεις από την αντιμετώπιση των διαρθρώσεων με ρήτρα πρόωρης εξόφλησης
21. Τα μεταβιβάζοντα πιστωτικά ιδρύματα των ακόλουθων ειδών τιτλοποίησης απαλλάσσονται από την κεφαλαιακή απαίτηση της παραγράφου 16:
- α) τιτλοποιήσεις ανακυκλούμενων ανοιγμάτων στις οποίες οι επενδυτές παραμένουν πλήρως εκτεθειμένοι σε όλες τις μελλοντικές αναλήψεις από πιστούχους με τρόπο ώστε ο κίνδυνος των υποκείμενων ταμειακών διευκολύνσεων να μην αναλαμβάνεται εκ νέου από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα, ακόμα και μετά από γεγονός που ενεργοποιεί την πρόωρη εξόφληση, και
 - β) τιτλοποιήσεις στις οποίες η ρήτρα πρόωρης εξόφλησης ενεργοποιείται μόνον από γεγονότα που δεν συνδέονται με την απόδοση των τιτλοποιημένων στοιχείων ενεργητικού ή του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος, όπως μια ουσιαστική μεταβολή των φορολογικών νομοθετικών ή κανονιστικών ρυθμίσεων.
- 2.5.2. Ανώτατη κεφαλαιακή απαίτηση
22. Για ένα μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα που υπόκειται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις της παραγράφου 16, το σύνολο των σταθμισμένων ποσών για τις θέσεις του στα συμφέροντα των επενδυτών και των σταθμισμένων ποσών που υπολογίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 16 δεν πρέπει να υπερβαίνει το υψηλότερο από τα ακόλουθα δύο ποσά:
- α) σταθμισμένα ποσά για τις θέσεις του στα συμφέροντα των επενδυτών, και
 - β) σταθμισμένα ποσά που θα υπολογίζονταν για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα από ένα πιστωτικό ίδρυμα που θα κατείχε τα ανοίγματα σαν να μην είχαν τιτλοποιηθεί μέχρι του ισόποσου των συμφερόντων των επενδυτών.
23. Η αφαίρεση, βάσει του άρθρου 57, τυχόν καθαρών κερδών από την κεφαλαιοποίηση των μελλοντικών εισοδημάτων των τιτλοποιημένων στοιχείων ενεργητικού, αντιμετωπίζεται χωριστά από το ανώτατο ποσό που αναφέρεται στην παράγραφο 22.
- 2.5.3. Υπολογισμός των σταθμισμένων ποσών
24. Το σταθμισμένο ποσό που υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 16 προσδιορίζεται πολλαπλασιάζοντας το ποσό των συμφερόντων των επενδυτών με το προϊόν του κατάλληλου συντελεστή μετατροπής των παραγράφων 26 έως 33 επί το σταθμισμένο μέσο όρο των συντελεστών στάθμισης που θα εφαρμόζονταν στα τιτλοποιημένα ανοίγματα εάν δεν είχαν τιτλοποιηθεί.
25. Μια ρήτρα πρόωρης εξόφλησης θεωρείται «ελεγχόμενη» εάν πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις :
- α) το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα εφαρμόζει κατάλληλο πρόγραμμα ιδίων κεφαλαίων/διαθεσίμων για να εξασφαλίσει ότι διαθέτει επαρκή ίδια κεφάλαια και ρευστότητα σε περίπτωση πρόωρης εξόφλησης·
 - β) σε όλη τη διάρκεια της συναλλαγής, η κατανομή των πληρωμών τόκων, κεφαλαίου, εξόδων, ζημιών και επανεισπράξεων γίνεται κατ' αναλογία προς τα συμφέροντα του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος και τα συμφέροντα των επενδυτών, με βάση τα υπόλοιπα εισπρακτέων απαιτήσεων σε ένα ή περισσότερα χρονικά σημεία αναφοράς μέσα σε κάθε μήνα·
 - γ) η περίοδος εξόφλησης θεωρείται επαρκής ώστε το 90 % του συνολικού υπολοίπου του χρέους (συμμετοχή μεταβιβάζοντος ιδρύματος και επενδυτών) στην αρχή της περιόδου πρόωρης εξόφλησης να έχει εξοφληθεί ή αναγνωριστεί σε αθέτηση· και
 - δ) ο ρυθμός αποπληρωμής δεν είναι ταχύτερος από εκείνον που θα επιτυγχανόταν με μια σταθερή απόσβεση στην περίοδο της προϋπόθεσης του στοιχείου γ).

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

26. Στην περίπτωση των τιτλοποιήσεων με ρήτρα πρόωρης εξόφλησης ανοιγμάτων λιανικής χωρίς δέσμευση που είναι ακυρώσιμα άνευ όρων και χωρίς προειδοποίηση, και εφόσον η πρόωρη εξόφληση ενεργοποιείται από τη μείωση του υπερβάλλοντος περιθωρίου κάτω από ορισμένο επίπεδο, το πιστωτικό ίδρυμα συγκρίνει το μέσο τριμηνιαίο επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου με το επίπεδο πέραν του οποίου το υπερβάλλον περιθώριο πρέπει να παρακρατηθεί.
27. Όταν η τιτλοποίηση δεν απαιτεί την παρακράτηση του υπερβάλλοντος περιθωρίου, θεωρείται ότι το όριο παρακράτησης είναι κατά 4,5 εκατοστιαίες μονάδες υψηλότερο από το επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου που ενεργοποιεί την πρόωρη εξόφληση.
28. Ο εφαρμοστέος συντελεστής μετατροπής προσδιορίζεται από το επίπεδο του πραγματικού τριμηνιαίου υπερβάλλοντος περιθωρίου, σύμφωνα με τον Πίνακα 3:

Πίνακας 3

	Τιτλοποιήσεις με ρήτρα ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης	Τιτλοποιήσεις με ρήτρα μη ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης
Μέσο τριμηνιαίο υπερβάλλον περιθώριο	Συντελεστής μετατροπής	Συντελεστής μετατροπής
Πάνω από το επίπεδο Α	0 %	0 %
Επίπεδο Α	1 %	5 %
Επίπεδο Β	2 %	15 %
Επίπεδο Γ	10 %	50 %
Επίπεδο Δ	20 %	100 %
Επίπεδο Ε	40 %	100 %

29. Στον Πίνακα 3, ως «επίπεδο Α» νοείται κάθε επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου κάτω του 133,33 % αλλά όχι χαμηλότερο από το 100 % του ορίου παρακράτησης· ως «επίπεδο Β» νοείται κάθε επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου κάτω του 100 % αλλά όχι χαμηλότερο από το 75 % του ορίου παρακράτησης· ως «επίπεδο Γ» νοείται κάθε επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου κάτω του 75 % αλλά όχι χαμηλότερο από το 50 % του ορίου παρακράτησης· ως «επίπεδο Δ» νοείται κάθε επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου κάτω του 50 % αλλά όχι χαμηλότερο από το 25 % του ορίου παρακράτησης· και ως «επίπεδο Ε» νοείται κάθε επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου κάτω του 25 % του ορίου παρακράτησης.
30. Στην περίπτωση τιτλοποιήσεων που υπάγονται σε ρύθμιση πρόωρης εξόφλησης ανοιγμάτων λιανικής που είναι χωρίς δέσμευση και άνευ όρων ακυρώσιμα χωρίς προειδοποίηση, όταν η πρόωρη εξόφληση ενεργοποιείται από μια ποσοτική τιμή αναφορικά με κάτι άλλο από το μέσο τριμηνιαίο υπερβάλλον περιθώριο, οι αρμόδιες αρχές δύνανται να εφαρμόσουν μέθοδο που πλησιάζει πολύ εκείνη που ορίζεται στο Παράρτημα ΙΧ, Μέρος 4, παράγραφοι 26 έως 29, προκειμένου να διαμορφωθεί ο ενδεδειγμένος συντελεστής μετατροπής.
31. Όταν μια αρμόδια αρχή προτίθεται να επιφυλάξει σε συγκεκριμένη τιτλοποίηση μεταχείριση ανταποκρινόμενη στην παράγραφο 30, οφείλει πρωτίστως να ενημερώσει τις αντίστοιχες αρμόδιες αρχές όλων των άλλων κρατών μελών. Προτού η εφαρμογή μιας τέτοιας μεθόδου αποτελέσει μέρος της γενικότερης προσέγγισης που ακολουθεί η αρμόδια αρχή στις τιτλοποιήσεις που περιλαμβάνουν ρυθμίσεις πρόωρης εξόφλησης τίτλων του τύπου αυτού, η αρμόδια αρχή συμβουλεύεται τις αντίστοιχες αρμόδιες αρχές όλων των άλλων κρατών μελών και λαμβάνει υπόψη τις απόψεις τους. Οι απόψεις που εκφράζονται σε αυτές τις διαβουλεύσεις και η εφαρμοζόμενη μέθοδος δημοσιοποιούνται από την υπόψη αρμόδια αρχή.
32. Κάθε άλλη τιτλοποίηση με ρήτρα ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης ανακυκλούμενων ανοιγμάτων υπόκειται σε συντελεστή μετατροπής 90 %.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

33. Κάθε άλλη τιτλοποίηση με ρήτρα μη ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης ανακυκλούμενων ανοιγμάτων υπόκειται σε συντελεστή μετατροπής 100 %.
- 2.6. *Αναγνώριση της μείωσης του πιστωτικού κινδύνου σε τιτλοποιημένες θέσεις*
34. Εάν λαμβάνεται πιστωτική προστασία για μια τιτλοποιημένη θέση, ο υπολογισμός των σταθμισμένων ποσών μπορεί να τροποποιηθεί σύμφωνα με το Παράρτημα VIII.
- 2.7. *Μείωση των σταθμισμένων ποσών*
35. Σύμφωνα με το άρθρο 66, παράγραφος 2, για μια θέση τιτλοποίησης στην οποία εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1 250 %, τα πιστωτικά ιδρύματα μπορούν, αντί να συμπεριλάβουν τη θέση αυτή στον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών, να αφαιρέσουν από τα ίδια κεφάλαιά τους την αξία ανοίγματος της θέσης. Για το σκοπό αυτό, η χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία μπορεί να λαμβάνεται υπόψη στον υπολογισμό της αξίας ανοίγματος με τρόπο συμβατό με την παράγραφο 34.
36. Εάν το πιστωτικό ίδρυμα κάνει χρήση της εναλλακτικής ευχέρειας της παραγράφου 35, ένα ποσό ίσο με 12,5 φορές το ποσό που αφαιρείται σύμφωνα με το σημείο αυτό αφαιρείται, για τους σκοπούς της παραγράφου 8, από το ποσό που ορίζεται στο σημείο αυτό ως το ανώτατο σταθμισμένο ποσό που πρέπει να υπολογίζουν τα πιστωτικά ιδρύματα.
3. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΩΝ ΠΟΣΩΝ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΤΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΩΝ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΕΩΝ
- 3.1. *Ιεράρχηση των μεθόδων*
37. Για τους σκοπούς του άρθρου 96, τα σταθμισμένα ποσά για τιτλοποιημένες θέσεις υπολογίζονται σύμφωνα με τις παραγράφους 38 έως 76.
38. Για μια διαβαθμισμένη θέση ή θέση για την οποία μπορεί να χρησιμοποιηθεί τεκμαιρόμενη διαβάθμιση, η μέθοδος των διαβαθμίσεων των παραγράφων 46 έως 51 χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του σταθμισμένου ποσού.
39. Για μια μη διαβαθμισμένη θέση χρησιμοποιείται η μέθοδος του εποπτικού υποδείγματος των παραγράφων 52 έως 54, εκτός εάν επιτρέπεται η χρήση της μεθόδου της εσωτερικής αξιολόγησης σύμφωνα με τις παραγράφους 43 και 44.
40. Ένα πιστωτικό ίδρυμα, άλλο από το μεταβιβάζον ή το ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα, δεν μπορεί να εφαρμόζει τη μέθοδο του εποπτικού υποδείγματος παρά μόνο με την έγκριση των αρμόδιων αρχών.
41. Σε περίπτωση μεταβιβάζοντος ή ανάδοχου πιστωτικού ιδρύματος που δεν είναι σε θέση να υπολογίσει το ποσοστό «Kirb» και δεν έχει λάβει άδεια να χρησιμοποιεί τη μέθοδο των εσωτερικών διαβαθμίσεων για θέσεις σε προγράμματα ABCP, καθώς και σε περίπτωση άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων που δεν έχουν λάβει άδεια να χρησιμοποιούν τη μέθοδο του εποπτικού υποδείγματος ή, για θέσεις σε προγράμματα ABCP, τη μέθοδο των εσωτερικών διαβαθμίσεων, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1 250 % στις μη διαβαθμισμένες θέσεις τιτλοποίησης για τις οποίες δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί τεκμαιρόμενη διαβάθμιση.
- 3.1.1. *Χρήση τεκμαιρόμενων διαβαθμίσεων*
42. Εφόσον πληρούνται οι ελάχιστες λειτουργικές απαιτήσεις που αναφέρονται κατωτέρω, το πιστωτικό ίδρυμα αποδίδει σε μια μη διαβαθμισμένη θέση τιτλοποίησης πιστοληπτική αξιολόγηση ισοδύναμη με εκείνη των διαβαθμισμένων θέσεων («θέσεις αναφοράς») με την υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα μεταξύ των θέσεων που είναι από κάθε άποψη ελάχιστον εξοφλητικής προτεραιότητας σε σχέση με την εν λόγω μη διαβαθμισμένη θέση:
- α) οι θέσεις αναφοράς πρέπει να είναι από κάθε άποψη ελάχιστον εξοφλητικής προτεραιότητας σε σχέση με τη μη διαβαθμισμένη θέση της τιτλοποίησης·
- β) η ληκτότητα των θέσεων αναφοράς πρέπει να είναι ίση ή μεγαλύτερη από τη ληκτότητα της εν λόγω μη διαβαθμισμένης θέσης· και
- γ) η τεκμαιρόμενη διαβάθμιση πρέπει να επικαιροποιείται σε συνεχή βάση για να λαμβάνονται υπόψη οι μεταβολές στην πιστοληπτική αξιολόγηση των θέσεων αναφοράς.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

3.1.2. Εφαρμογή της μεθόδου της εσωτερικής αξιολόγησης στις θέσεις σε προγράμματα ABCP

43. Με την επιφύλαξη της έγκρισης των αρμόδιων αρχών, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις, να αποδώσει σε μια μη διαβαθμισμένη θέση σε πρόγραμμα ABCP μια τεκμαιρόμενη διαβάθμιση σύμφωνα με την παράγραφο 44:
- α) οι θέσεις στα εμπορικά χρεόγραφα του προγράμματος είναι διαβαθμισμένες θέσεις·
 - β) το πιστωτικό ίδρυμα αποδεικνύει στις αρμόδιες αρχές ότι η εσωτερική αξιολόγηση της πιστωτικής ποιότητας της θέσης αντικατοπτρίζει τη δημόσια διαθέσιμη μέθοδο αξιολόγησης που εφαρμόζεται από έναν ή περισσότερους επιλέξιμους ECAI για τη διαβάθμιση τίτλων που εξασφαλίζονται με απαιτήσεις του ίδιου τύπου όπως οι τιτλοποιημένες·
 - γ) οι ECAI, των οποίων εφαρμόζεται η μέθοδος αξιολόγησης σύμφωνα με το στοιχείο β), περιλαμβάνουν τους ECAI που παρείχαν εξωτερική διαβάθμιση για τα εμπορικά χρεόγραφα του προγράμματος. Τα ποσοτικά στοιχεία —όπως οι προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων— που χρησιμοποιούνται για την αντιστοίχιση της θέσης με συγκεκριμένη πιστωτική ποιότητα πρέπει να είναι τουλάχιστον εξίσου συντηρητικά με εκείνα που χρησιμοποιούνται στη μέθοδο αξιολόγησης των εν λόγω ECAI·
 - δ) κατά το σχεδιασμό της μεθόδου εσωτερικής αξιολόγησης, το πιστωτικό ίδρυμα λαμβάνει υπόψη τις σχετικές δημοσιευμένες μεθόδους διαβάθμισης που εφαρμόζουν οι επιλέξιμοι ECAI που διαβαθμίζουν τα εμπορικά χρεόγραφα του προγράμματος ABCP. Το πιστωτικό ίδρυμα τεκμηριώνει γραπτώς τις αναλύσεις αυτές και τις επικαιροποιεί τακτικά, όπως ορίζεται στο στοιχείο ζ)·
 - ε) η μέθοδος εσωτερικής αξιολόγησης του πιστωτικού ιδρύματος περιλαμβάνει βαθμίδες διαβάθμισης. Υπάρχει αντιστοιχία μεταξύ αυτών των βαθμίδων διαβάθμισης και των πιστοληπτικών αξιολογήσεων επιλέξιμων ECAI. Η αντιστοιχία αυτή πρέπει να τεκμηριώνεται γραπτώς·
 - στ) το πιστωτικό ίδρυμα χρησιμοποιεί τη μέθοδο εσωτερικής αξιολόγησης στις εσωτερικές διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων, και ιδίως στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων, πληροφόρησης των διοικητικών στελεχών και κατανομής των κεφαλαίων·
 - ζ) εσωτερικοί ή εξωτερικοί ελεγκτές, ένας ECAI ή η εσωτερική λειτουργία ελέγχου πίστεως ή διαχείρισης κινδύνων του πιστωτικού ιδρύματος, εξετάζουν τακτικά τη διαδικασία εσωτερικής αξιολόγησης και την ποιότητα των εσωτερικών αξιολογήσεων της πιστωτικής ποιότητας των ανοιγμάτων του πιστωτικού ιδρύματος σε ένα πρόγραμμα ABCP. Εάν η εξέταση αυτή πραγματοποιείται από τις λειτουργίες εσωτερικού ελέγχου, ελέγχου πίστεως ή διαχείρισης κινδύνων του πιστωτικού ιδρύματος, οι λειτουργίες αυτές πρέπει να είναι ανεξάρτητες από τη σχετική με τα προγράμματα ABCP δραστηριότητα, καθώς και από τις υπηρεσίες που είναι επιφορτισμένες με τις σχέσεις με την πελατεία·
 - η) το πιστωτικό ίδρυμα παρακολουθεί τη διαχρονική αποτελεσματικότητα των εσωτερικών διαβαθμίσεων προκειμένου να αξιολογήσει τη συνολική απόδοση της μεθόδου εξωτερικής αξιολόγησης και πραγματοποιεί τις αναγκαίες προσαρμογές στην εφαρμοζόμενη μέθοδο εάν η συμπεριφορά των ανοιγμάτων αποκλίνει συστηματικά από εκείνη που υποδεικνύουν οι εσωτερικές διαβαθμίσεις·
 - θ) το πρόγραμμα ABCP περιλαμβάνει πρότυπα αναδοχής υπό μορφή πιστωτικών και επενδυτικών κατευθυντήριων γραμμών. Όταν αποφασίζει να προβεί σε αγορά στοιχείου ενεργητικού, ο διαχειριστής του προγράμματος εξετάζει το είδος του αγοραζόμενου στοιχείου ενεργητικού, το είδος και τη νομισματική αξία των ανοιγμάτων από την παροχή ταμειακών διευκολύνσεων και πιστωτικών ενισχύσεων, την κατανομή των ζημιών και τη νομική και οικονομική απομόνωση των μεταβιβαζόμενων στοιχείων ενεργητικού από την οντότητα που τα πωλεί. Πραγματοποιείται πιστωτική ανάλυση του προφίλ κινδύνου του πωλητή του στοιχείου ενεργητικού, περιλαμβανομένης της ανάλυσης των ιστορικών και των αναμενόμενων χρηματοοικονομικών επιδόσεων, της τρέχουσας θέσης στην αγορά, της αναμενόμενης μελλοντικής ανταγωνιστικότητας, της δανειακής εξάρτησης, των ταμειακών ροών, του δείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων και της διαβάθμισης των εν κυκλοφορία τίτλων χρέους του. Επιπλέον, εξετάζονται τα πρότυπα αναδοχής του πωλητή, η ικανότητα εξυπηρέτησης του δανείου και οι διαδικασίες είσπραξης του πωλητή·
 - ι) τα πρότυπα αναδοχής του προγράμματος ABCP ορίζουν ελάχιστα κριτήρια επιλεξιμότητας των στοιχείων ενεργητικού, τα οποία ιδίως:
 - i) αποκλείουν την απόκτηση στοιχείων ενεργητικού σε σημαντική καθυστέρηση πληρωμών ή σε αδέτηση·
 - ii) περιορίζουν τη συγκέντρωση κινδύνων στον ίδιο οφειλέτη ή στην ίδια γεωγραφική ζώνη· και

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

iii) περιορίζουν την προθεσμία εξόφλησης των αγοραζόμενων στοιχείων ενεργητικού·

- ια) το πρόγραμμα ABCP εφαρμόζει πολιτικές και διαδικασίες είσπραξης που λαμβάνουν υπόψη τη λειτουργική ικανότητα και την πιστωτική ποιότητα του διαχειριστή. Το πρόγραμμα ABCP μειώνει τον κίνδυνο πωλητή/διαχειριστή με διάφορες μεθόδους, όπως ο καθορισμός ορίων ενεργοποίησης που βασίζονται στην τρέχουσα πιστωτική ποιότητα και επιτρέπουν να αποφευχθεί κάθε επικάλυψη κεφαλαίων·
- ιβ) η συγκεντρωτική εκτίμηση της ζημίας για ομάδα στοιχείων ενεργητικού που προτίθεται να αγοράσει το πρόγραμμα ABCP πρέπει να λαμβάνει υπόψη όλες τις πηγές δυνητικού κινδύνου, όπως ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος απομείωσης αξίας των εισπρακτέων απαιτήσεων. Εάν η παρεχόμενη από τον πωλητή πιστωτική ενίσχυση μετράται μόνο σε συνάρτηση με τις ζημιές που συνδέονται με πιστώσεις, τότε σχηματίζεται ειδικό αποθεματικό για τον κίνδυνο απομείωσης αξίας εάν ο κίνδυνος αυτός είναι ουσιαστικός για τη συγκεκριμένη ομάδα απαιτήσεων. Επιπλέον, για τη μέτρηση του απαιτούμενου επιπέδου πιστωτικής ενίσχυσης, το πρόγραμμα εξετάζει μακροχρόνια ιστορικά δεδομένα για τις ζημιές, την κατάσταση καθυστερήσεων, τις απομειώσεις αξίας και την κυκλοφοριακή ταχύτητα των εισπρακτέων ποσών· και
- ιγ) το πρόγραμμα ABCP ενσωματώνει διαρθρωτικά στοιχεία —όπως τα όρια κλεισίματος— στις αγοραζόμενες απαιτήσεις προκειμένου να περιορίσει τη δυνητική επιδείνωση της πιστωτικής ποιότητας του υποκείμενου χαρτοφυλακίου.

Οι αρμόδιες αρχές μπορούν να αίρουν την απαίτηση δημόσιας διαθεσιμότητας των μεθόδων αξιολόγησης των ECAI εάν έχουν πεισθεί ότι λόγω των ειδικών χαρακτηριστικών της τιτλοποίησης —για παράδειγμα, η μοναδική της διάρθρωση— παρόμοια μέθοδος αξιολόγησης δεν είναι ακόμα δημόσια διαθέσιμη.

44. Το πιστωτικό ίδρυμα αντιστοιχίζει τη μη διαβαθμισμένη θέση με μια από τις βαθμίδες διαβάθμισης της παραγράφου 43. Στη θέση αποδίδεται τεκμαιρόμενη διαβάθμιση ισοδύναμη με τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις που αντιστοιχούν σε αυτή την βαθμίδα διαβάθμισης, σύμφωνα με την παράγραφο 43. Εάν η τεκμαιρόμενη διαβάθμιση είναι, στην αρχή της τιτλοποίησης, ίση ή υψηλότερη του επενδυτικού βαθμού, θεωρείται ισοδύναμη με μια αποδεκτή πιστοληπτική αξιολόγηση από επιλέξιμο ECAI για τους σκοπούς του υπολογισμού των σταθμισμένων ποσών.

3.2. Ανώτατα σταθμισμένα ποσά

45. Για ένα μεταβιβάζον, ανάδοχο ή άλλο πιστωτικό ίδρυμα που μπορεί να υπολογίσει το KIRB, τα σταθμισμένα ποσά που υπολογίζονται για τις θέσεις του στην τιτλοποίηση μπορεί να περιοριστούν στα ποσά που θα αντιστοιχούσαν, σύμφωνα με το άρθρο 75, στοιχείο α), σε κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το άθροισμα i) του 8 % των σταθμισμένων ποσών που θα προέκυπταν εάν τα τιτλοποιημένα στοιχεία ενεργητικού δεν είχαν τιτλοποιηθεί και περιλαμβάνονταν στον ισολογισμό του πιστωτικού ιδρύματος, και ii) των ποσών αναμενόμενης ζημίας από αυτά τα ανοίγματα.

3.3. Μέθοδος των διαβαθμίσεων

46. Στη μέθοδο των διαβαθμίσεων, το σταθμισμένο ποσό μιας διαβαθμισμένης θέσης τιτλοποίησης υπολογίζεται εφαρμόζοντας στην αξία ανοίγματος το συντελεστή στάθμισης της βαθμίδας πιστωτικής ποιότητας με την οποία οι αρμόδιες αρχές αποφάσισαν να αντιστοιχίσουν την πιστοληπτική αξιολόγηση σύμφωνα με το άρθρο 98, όπως αναφέρεται στους Πίνακες 4 και 5 κατωτέρω, πολλαπλασιασμένο επί 1,06.

Πίνακας 4

Θέσεις πλην των θέσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας (ΒΠΠ)	Συντελεστής στάθμισης		
	A	B	Γ
ΒΠΠ 1	7 %	12 %	20 %
ΒΠΠ 2	8 %	15 %	25 %
ΒΠΠ 3	10 %	18 %	35 %

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας (ΒΠΠ)	Συντελεστής στάθμισης		
	A	B	Γ
ΒΠΠ 4	12 %	20 %	35 %
ΒΠΠ 5	20 %	35 %	35 %
ΒΠΠ 6	35 %	50 %	50 %
ΒΠΠ 7	60 %	75 %	75 %
ΒΠΠ 8	100 %	100 %	100 %
ΒΠΠ 9	250 %	250 %	250 %
ΒΠΠ 10	425 %	425 %	425 %
ΒΠΠ 11	650 %	650 %	650 %
Κάτω της ΒΠΠ 11	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Πίνακας 5

Θέσεις με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας (ΒΠΠ)	Συντελεστής στάθμισης		
	A	B	Γ
ΒΠΠ 1	7 %	12 %	20 %
ΒΠΠ 2	12 %	20 %	35 %
ΒΠΠ 3	60 %	75 %	75 %
Κάθε άλλη πιστοληπτική αξιολόγηση	1 250 %	1 250 %	1 250 %

47. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 48 και 49, οι συντελεστές στάθμισης της στήλης Α των δύο πινάκων εφαρμόζονται εάν η θέση ανήκει στο τμήμα της τιτλοποίησης με την υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα. Κατά τον προσδιορισμό του τμήματος με την υψηλότερη προτεραιότητα δεν απαιτείται να λαμβάνονται υπόψη τα ποσά που οφείλονται δυνάμει συμβάσεων παράγωγων μέσων επιτοκίου και τιμών συναλλάγματος, ούτε οι οφειλόμενες προμήθειες ή άλλες παρόμοιες πληρωμές.
48. Επιτρέπεται η εφαρμογή συντελεστή στάθμισης 6 % σε θέση που ανήκει στο τμήμα τιτλοποίησης με την υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα, στην οποία τιτλοποίηση το εν λόγω τμήμα προηγείται από κάθε άποψη έναντι άλλου τμήματος των θέσεων της τιτλοποίησης στο οποίο θα αντιστοιχούσε σύμφωνα με την παράγραφο 46 συντελεστής στάθμισης 7 %, εφόσον:
- η αρμόδια αρχή έχει πεισθεί ότι αυτό δικαιολογείται λόγω των ιδιοτήτων απορρόφησης ζημιών των δόσεων χαμηλότερης εξασφάλισης της τιτλοποίησης, και
 - είτε η θέση διαθέτει εξωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση που έχει προσδιοριστεί ότι αντιστοιχεί στην πρώτη βαθμίδα πιστοληπτικής ποιότητας στον Πίνακα 4 ή 5, είτε, αν δεν διαθέτει πιστοληπτική διαβάθμιση, πληρούνται οι απαιτήσεις α) έως γ) της παραγράφου 42, όπου ως «θέσεις αναφοράς» λαμβάνονται θέσεις της δόσης χαμηλότερης εξασφάλισης στην οποία θα αντιστοιχούσε σύμφωνα με την παράγραφο 46 συντελεστής στάθμισης 7 %.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

49. Οι συντελεστές στάθμισης της στήλης Γ των δύο πινάκων εφαρμόζονται εάν η θέση περιλαμβάνεται σε τιτλοποίηση με πραγματικό αριθμό τιτλοποιημένων απαιτήσεων μικρότερο από έξι. Κατά τον υπολογισμό του πραγματικού αριθμού τιτλοποιημένων απαιτήσεων, όλες οι απαιτήσεις έναντι του ιδίου οφειλέτη αντι-μετωπίζονται ως μία και μόνο απαίτηση. Ο πραγματικός αριθμός απαιτήσεων υπολογίζεται με τον τύπο:

$$N = \frac{\left(\sum_i EAD_i \right)^2}{\sum_i EAD_i^2}$$

όπου EAD_i είναι το άθροισμα των αξιών ανοιγμάτων έναντι του i στού οφειλέτη. Σε περίπτωση επανατιτλοποίησης (τιτλοποίηση τιτλοποιημένων ανοιγμάτων), το πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τον αριθμό των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων στο επίπεδο της ομάδας του και όχι τον αριθμό των υποκείμενων ανοιγμάτων στις αρχικές ομάδες από τις οποίες απορρέουν τα τιτλοποιημένα ανοίγματα. Εάν το τμήμα χαρτοφυλακίου που αντιστοιχεί στο μεγαλύτερο άνοιγμα (C_1) είναι διαθέσιμο, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να υπολογίσει τον αριθμό N ως $1/C_1$.

50. Οι συντελεστές στάθμισης της στήλης Β εφαρμόζονται σε όλες τις άλλες θέσεις.
51. Η μείωση του πιστωτικού κινδύνου σε τιτλοποιημένες θέσεις μπορεί να αναγνωρίζεται σύμφωνα με τις παραγράφους 60 έως 62.

3.4. Μέθοδος του εποπτικού υποδείγματος

52. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 58 και 59, ο συντελεστής στάθμισης που εφαρμόζεται στην τιτλοποιημένη θέση με τη μέθοδο του εποπτικού υποδείγματος είναι 7 % ή ο συντελεστής στάθμισης που εφαρμόζεται σύμφωνα με την παράγραφο 53, όποιο είναι μεγαλύτερο.
53. Με την επιφύλαξη των παραγράφων 58 και 59, ο συντελεστής στάθμισης που εφαρμόζεται στην αξία ανοίγματος υπολογίζεται ως εξής:

$$12,5 \times (S[L+T] - S[L])/T$$

όπου:

$$S[x] = \begin{cases} x & \text{when } x \leq Kirbr \\ Kirbr + K[x] - K[Kirbr] + (d \cdot Kirbr/\omega) \left(1 - e^{\omega(Kirbr - x)/Kirbr} \right) & \text{when } Kirbr < x \end{cases}$$

όπου:

$$h = (1 - Kirbr / ELGD)^N$$

$$c = Kirbr / (1 - h)$$

$$v = \frac{(ELGD - Kirbr) Kirbr + 0,25 (1 - ELGD) Kirbr}{N}$$

$$f = \left(\frac{v + Kirbr^2}{1 - h} - c^2 \right) + \frac{(1 - Kirbr) Kirbr - v}{(1 - h)\tau}$$

$$g = \frac{(1 - c)c}{f} - 1$$

$$a = g \cdot c$$

$$b = g \cdot (1 - c)$$

$$d = 1 - (1 - h) \cdot (1 - \text{Beta}[Kirbr; a, b])$$

$$K[x] = (1 - h) \cdot ((1 - \text{Beta}[x; a, b]) x + \text{Beta}[x; a + 1, b], c).$$

$\tau = 1\,000$, και

$\omega = 20$.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Στους ανωτέρω τύπους, Beta $[x; a, b]$ είναι η σωρευτική κατανομή Βήτα με παραμέτρους a και b υπολογιζόμενες στο x .

T (το «πάχος» του τμήματος στο οποίο κατέχεται η θέση) είναι ο λόγος μεταξύ (α) του ονομαστικού ποσού του τμήματος και (β) του αθροίσματος των αξιών των ανοιγμάτων που τιτλοποιήθηκαν. Για τους σκοπούς του υπολογισμού του T, όταν το τρέχον κόστος αντικατάστασης δεν είναι θετική αξία, η αξία ανοίγματος ενός από τα παράγωγα μέσα που αναφέρονται στο Παράρτημα IV είναι το ενδεχόμενο μελλοντικό πιστωτικό άνοιγμα που υπολογίζεται σύμφωνα με το Παράρτημα III.

Kirb_r είναι ο λόγος μεταξύ α) του Kirb και β) του αθροίσματος των αξιών ανοιγμάτων που τιτλοποιήθηκαν. Εκφράζεται σε δεκαδική μορφή (π.χ. ένα Kirb που ισούται με 15 % έχει τιμή 0,15).

L (επίπεδο πιστωτικής ενίσχυσης) μετράται ως ο λόγος του ονομαστικού ποσού όλων των τμημάτων ελάσσονος εξοφλητικής προτεραιότητας σε σχέση με το τμήμα στο οποίο κατέχεται η θέση, προς το άθροισμα των αξιών ανοιγμάτων που τιτλοποιήθηκαν. Τα κεφαλαιοποιημένα μελλοντικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του L. Τα ποσά που οφείλονται από αντισυμβαλλομένους σε παράγωγα μέσα του Παραρτήματος IV, τα οποία αντιπροσωπεύουν τμήματα ελάσσονος εξοφλητικής προτεραιότητας σε σχέση με το εν λόγω τμήμα, μπορούν να μετρώνται με βάση το τρέχον κόστος αντικατάστασης (εκτός ενδεχόμενων μελλοντικών πιστωτικών ανοιγμάτων) κατά τον υπολογισμό του επιπέδου πιστωτικής ενίσχυσης.

N είναι ο πραγματικός αριθμός ανοιγμάτων όπως υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 49.

ELGD, δηλαδή η σταθμισμένη ως προς το άνοιγμα μέση ποσοστιαία ζημία σε περίπτωση αθέτησης, υπολογίζεται ως εξής:

$$ELGD = \frac{\sum_i LGD_i \cdot EAD_i}{\sum_i EAD_i}$$

όπου LGD_i είναι το μέσο LGD για το σύνολο των ανοιγμάτων έναντι του i στού οφειλέτη, και όπου το LGD προσδιορίζεται σύμφωνα με τα άρθρα 84 έως 89. Σε περίπτωση επανατιτλοποίησης, εφαρμόζεται LGD 100 % σε όλες τις τιτλοποιημένες απαιτήσεις. Εάν οι κίνδυνοι αθέτησης και απομείωσης αξίας εισπρακτέων απαιτήσεων αντιμετωπίζονται συγκεντρωτικά σε μια τιτλοποίηση (π.χ. εάν υπάρχει ενιαίο αποθεματικό ή πλεονάζουσες εξασφαλίσεις για την κάλυψη των ζημιών από τη μια ή την άλλη πηγή), η εισαγόμενη τιμή για το LGD_i υπολογίζεται ως σταθμισμένος μέσος του ELGD για πιστωτικό κίνδυνο και του LGD 75 % για κίνδυνο απομείωσης. Οι συντελεστές στάθμισης είναι οι μεμονωμένες κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον πιστωτικό κίνδυνο και για τον κίνδυνο απομείωσης, αντίστοιχα.

Απλουστευμένες τιμές

Εάν η αξία ανοίγματος του μεγαλύτερου τιτλοποιημένου ανοίγματος, C1, δεν υπερβαίνει το 3 % του αθροίσματος των αξιών ανοιγμάτων των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί, για τους σκοπούς της μεθόδου του εποπτικού υποδείγματος, να θέσει $LGD = 50 \%$ και N ίσο είτε με

$$N = \left(C_1 C_m + \left(\frac{C_m - C_1}{m - 1} \right) \max\{1 - mC_1, 0\} \right)^{-1}.$$

είτε με

$$N = 1 / C_1.$$

C_m είναι ο λόγος του αθροίσματος των αξιών ανοίγματος των «m» μεγαλύτερων ανοιγμάτων προς το άθροισμα των αξιών ανοιγμάτων των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων. Το επίπεδο του «m» μπορεί να ορίζεται από το πιστωτικό ίδρυμα.

Για τιτλοποιήσεις που περιλαμβάνουν ανοίγματα λιανικής, οι αρμόδιες αρχές μπορούν να επιτρέψουν την εφαρμογή της μεθόδου του εποπτικού υποδείγματος με τις ακόλουθες απλουστεύσεις: $h = 0$ και $v = 0$.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

54. Η μείωση του πιστωτικού κινδύνου σε θέσεις τιτλοποίησης μπορεί να αναγνωρίζεται σύμφωνα με τις παραγράφους 60, 61 και 63 έως 67.
- 3.5. Ταμειακές διευκολύνσεις
55. Οι διατάξεις των παραγράφων 56 έως 59 εφαρμόζονται για τον προσδιορισμό της αξίας ανοίγματος μιας μη διαβαθμισμένης θέσης τιτλοποίησης που έχει τη μορφή ορισμένων ειδών ταμειακών διευκολύνσεων.
- 3.5.1. Ταμειακές διευκολύνσεις που μπορούν να χρησιμοποιηθούν μόνο σε περίπτωση γενικής διαταραχής της αγοράς
56. Μπορεί να εφαρμόζεται συντελεστής μετατροπής 20 % στο ονομαστικό ποσό μιας ταμειακής διευκόλυνσης που μπορεί να αναληφθεί μόνο σε περίπτωση γενικής διαταραχής της αγοράς και πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 13 για τις «αποδεκτές ταμειακές διευκολύνσεις».
- 3.5.2. Ταμειακές διευκολύνσεις με προεγκεκριμένο όριο
57. Μπορεί να εφαρμόζεται συντελεστής μετατροπής 0 % στο ονομαστικό ποσό μιας ταμειακής διευκόλυνσης που πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 15.
- 3.5.3. Εξαιρετική αντιμετώπιση σε περιπτώσεις όπου δεν μπορεί να υπολογιστεί το K_{irb} .
58. Εάν το πιστωτικό ίδρυμα δεν έχει την πρακτική ευχέρεια να υπολογίσει τα σταθμισμένα ποσά για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα σαν να μην είχαν τιτλοποιηθεί, μπορεί να του επιτραπεί προσωρινά, κατ' εξαίρεση και με έγκριση των αρμόδιων αρχών, να εφαρμόζει την μέθοδο της παραγράφου 59 για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών για μια μη διαβαθμισμένη θέση τιτλοποίησης με μορφή ταμειακής διευκόλυνσης που πληροί τις προϋποθέσεις για να χαρακτηρίζεται «αποδεκτή ταμειακή διευκόλυνση» κατά την έννοια της παραγράφου 13 ή εμπίπτει στο πεδίο της παραγράφου 56.
59. Ο υψηλότερος συντελεστής στάθμισης που θα εφαρμόζοταν σύμφωνα με τα άρθρα 78 έως 83 σε οποιοδήποτε από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα εάν δεν είχαν τιτλοποιηθεί μπορεί να εφαρμοστεί στη θέση τιτλοποίησης που αντιπροσωπεύεται από την ταμειακή διευκόλυνση. Για να προσδιοριστεί η αξία ανοίγματος της θέσης μπορεί να εφαρμοστεί συντελεστής μετατροπής 50 % στο ονομαστικό ποσό της ταμειακής διευκόλυνσης εάν αυτή έχει αρχική ληκτότητα ενός έτους ή λιγότερο. Εάν η ταμειακή διευκόλυνση πληροί τις προϋποθέσεις της παραγράφου 56, μπορεί να εφαρμοστεί συντελεστής μετατροπής 20 %. Ειδικά, εφαρμόζεται συντελεστής μετατροπής 100 %.
- 3.6. Αναγνώριση της μείωσης πιστωτικού κινδύνου για θέσεις τιτλοποίησης
- 3.6.1. Χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία
60. Η αποδεκτή χρηματοδοτούμενη προστασία περιορίζεται σε εκείνη που είναι αναγκαία σύμφωνα με τα άρθρα 90 έως 93, για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών σύμφωνα με τα άρθρα 78 έως 83 και αναγνωρίζεται μόνο εάν ικανοποιεί τις ελάχιστες απαιτήσεις των άρθρων αυτών.
- 3.6.2. Μη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία
61. Οι αποδεκτοί πάροχοι μη χρηματοδοτούμενης προστασίας είναι εκείνοι που πληρούν τις προϋποθέσεις επιλεξιμότητας των άρθρων 90 έως 93 και η μη χρηματοδοτούμενη προστασία αναγνωρίζεται μόνο εάν πληροί τις ελάχιστες απαιτήσεις των άρθρων αυτών.
- 3.6.3. Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων για θέσεις τιτλοποίησης με μείωση πιστωτικού κινδύνου

Μέθοδος των διαβαθμίσεων

62. Εάν τα σταθμισμένα ποσά υπολογίζονται με τη μέθοδο των διαβαθμίσεων, η αξία ανοίγματος και/ή το σταθμισμένο ποσό μιας θέσης τιτλοποίησης για την οποία έχει ληφθεί πιστωτική προστασία μπορούν να τροποποιηθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του Παραρτήματος VIII όπως αυτές εφαρμόζονται στον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών σύμφωνα με τα άρθρα 78 έως 83.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Μέθοδος του εποπτικού υποδείγματος — πλήρης πιστωτική προστασία

63. Εάν τα σταθμισμένα ποσά υπολογίζονται με τη μέθοδο του εποπτικού υποδείγματος, το πιστωτικό ίδρυμα προσδιορίζει την «πραγματική στάθμιση κινδύνου» της θέσης. Για το σκοπό αυτό, διαιρεί το σταθμισμένο ποσό της θέσης με την αξία ανοίγματος της θέσης και πολλαπλασιάζει το αποτέλεσμα επί 100.
64. Σε περίπτωση χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, το σταθμισμένο ποσό της θέσης τιτλοποίησης υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το προσαρμοσμένο κατά τη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία ποσό ανοίγματος της θέσης (E^* , όπως υπολογίζεται σύμφωνα με τα άρθρα 90 έως 93 για τους σκοπούς του υπολογισμού των σταθμισμένων ποσών σύμφωνα με τα άρθρα 78 έως 83, όπου E είναι το ποσό της τιτλοποιημένης θέσης), επί την πραγματική στάθμιση κινδύνου.
65. Σε περίπτωση μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, το σταθμισμένο ποσό της τιτλοποιημένης θέσης υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το GA (ποσό της προστασίας προσαρμοσμένο για τυχόν αναντιστοιχίες νομισμάτων και ληκτότητας σύμφωνα με τις διατάξεις του Παραρτήματος VIII), επί το συντελεστή στάθμισης του παρόχου της προστασίας, και προσθέτοντας στο αποτέλεσμα το ποσό που προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό του ποσού της θέσης τιτλοποίησης μείον GA επί την πραγματική στάθμιση κινδύνου.

Μέθοδος του εποπτικού υποδείγματος — μερική προστασία

66. Εάν η μείωση του πιστωτικού κινδύνου καλύπτει την «πρωτεύουσα ζημία» της θέσης τιτλοποίησης ή όλες τις ζημιές της σε αναλογική βάση, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να εφαρμόσει τις παραγράφους 63 έως 65.
67. Στις άλλες περιπτώσεις, το πιστωτικό ίδρυμα αντιμετωπίζει τη θέση τιτλοποίησης ως δύο ή περισσότερες θέσεις και θεωρεί το μη καλυμμένο τμήμα ως τη θέση με τη χαμηλότερη πιστωτική ποιότητα. Για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών για τη θέση αυτή εφαρμόζονται οι διατάξεις των παραγράφων 52 έως 54, θέτοντας όμως « T » ίσο με e^* στην περίπτωση της χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας και με $T-g$ στην περίπτωση της μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, όπου e^* είναι ο λόγος του E^* προς το συνολικό ονομαστικό ποσό της υποκείμενης ομάδας και E^* είναι το προσαρμοσμένο ποσό ανοίγματος της θέσης τιτλοποίησης υπολογιζόμενο σύμφωνα με τις διατάξεις του Παραρτήματος VIII όπως αυτές εφαρμόζονται στον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών σύμφωνα με τα άρθρα 78 έως 83, με $E =$ ποσό της τιτλοποιημένης θέσης· και g είναι ο λόγος του ονομαστικού ποσού της πιστωτικής προστασίας (προσαρμοσμένο για τυχόν αναντιστοιχίες νομισμάτων και ληκτότητας σύμφωνα με το Παράρτημα VIII) προς το άθροισμα των ποσών ανοίγματος των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων. Στην περίπτωση της μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, ο συντελεστής στάθμισης του παρόχου της προστασίας εφαρμόζεται στο τμήμα της θέσης που δεν περιλαμβάνεται στην προσαρμοσμένη τιμή του « T ».
- 3.7. Συμπληρωματικές κεφαλαιακές απαιτήσεις για τιτλοποιήσεις ανακυκλούμενων ανοιγμάτων με ρήτρα πρόωρης εξόφλησης
68. Επιπλέον των σταθμισμένων ποσών που υπολογίζει για τις τιτλοποιημένες θέσεις του, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα υποχρεούται να υπολογίσει ένα σταθμισμένο ποσό με τη μέθοδο των παραγράφων 16 έως 33 εάν πωλεί ανακυκλούμενα ανοίγματα σε τιτλοποίηση με ρήτρα πρόωρης τιτλοποίησης.
69. Για τους σκοπούς της παραγράφου 68, οι παράγραφοι 70 και 71 αντικαθιστούν τις παραγράφους 19 και 20.
70. Για τους σκοπούς των παρούσων διατάξεων, ως «συμφέροντα μεταβιβάζοντος» νοείται το άθροισμα των ακόλουθων δύο ποσών:
- α) η αξία ανοίγματος του πωληθέντος στην τιτλοποίηση ονομαστικού τμήματος της ομάδας αναληφθέντων ποσών, του οποίου η αναλογία στο σύνολο της πωληθείσας ομάδας προσδιορίζει την αναλογία των χρηματορροών από εισπράξεις κεφαλαίου και τόκων και από άλλα σχετικά ποσά οι οποίες δεν είναι διαθέσιμες για πληρωμές στους κατόχους θέσεων στην τιτλοποίηση· και
- β) αξία ανοίγματος του τμήματος της ομάδας των μη αναληφθέντων ποσών των πιστωτικών γραμμών των οποίων τα αναληφθέντα ποσά πωλήθηκαν στην τιτλοποίηση, του οποίου η αναλογία στο σύνολο των μη αναληφθέντων ποσών είναι ίδια με την αναλογία της αξίας ανοίγματος που αναφέρεται στο στοιχείο α) της αξίας ανοίγματος της ομάδας αναληφθέντων ποσών που πωλήθηκαν στην τιτλοποίηση.

Τετάρτη, 28 Σεπτεμβρίου 2005

Για να ανταποκρίνονται στον ανωτέρω ορισμό, τα συμφέροντα του μεταβιβάζοντος ιδρύματος δεν μπορούν να έχουν χαμηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα σε σχέση με τα συμφέροντα των επενδυτών.

Ως «συμφέροντα επενδυτών» νοείται η αξία ανοίγματος του μη εμπίπτοντος στο στοιχείο α) ονομαστικού τμήματος της ομάδας αναληφθέντων ποσών, συν η αξία ανοίγματος του μη εμπίπτοντος στο στοιχείο β) τμήματος της ομάδας μη αναληφθέντων ποσών των πιστωτικών γραμμών των οποίων τα αναληφθέντα ποσά πωλήθηκαν στην τιτλοποίηση.

71. Το άνοιγμα του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος από τα δικαιώματά του στο τμήμα των «συμφερόντων του μεταβιβάζοντος ιδρύματος» που αναφέρεται στην παράγραφο 70, στοιχείο α) δεν θεωρείται θέση τιτλοποίησης, αλλά άνοιγμα κατ' αναλογία προς τα τιτλοποιημένα αναληφθέντα ποσά ανοιγμάτων σαν να μην είχαν τιτλοποιηθεί, μέχρι ποσού ίσου με εκείνο που αναφέρεται στην παράγραφο 70, στοιχείο α). Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα θεωρείται επίσης ότι κατέχει άνοιγμα κατ' αναλογία προς τα μη αναληφθέντα ποσά των πιστωτικών γραμμών των οποίων τα αναληφθέντα ποσά πωλήθηκαν στην τιτλοποίηση, μέχρι ποσού ίσου με εκείνο που αναφέρεται στην παράγραφο 70, στοιχείο β).
- 3.8. Μείωση των σταθμισμένων ποσών
72. Το σταθμισμένο ποσό μιας θέσης τιτλοποίησης στην οποία εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1 250 % μπορεί να μειωθεί κατά 12,5 φορές το ποσό κάθε προσαρμογής αξίας που εφαρμόζει το πιστωτικό ίδρυμα στα τιτλοποιημένα ανοίγματα. Στο βαθμό που λαμβάνονται υπόψη για το σκοπό αυτό, οι προσαρμογές αξίας δεν λαμβάνονται υπόψη για τους σκοπούς του υπολογισμού που αναφέρεται στο Παράρτημα VII, Μέρος 1, παράγραφος 36.
73. Το σταθμισμένο ποσό μιας θέσης τιτλοποίησης μπορεί να μειωθεί κατά 12,5 φορές το ποσό κάθε προσαρμογής αξίας που εφαρμόζει το πιστωτικό ίδρυμα στη θέση αυτή.
74. Σύμφωνα με το άρθρο 66, παράγραφος 2, στην περίπτωση μιας θέσης τιτλοποίησης στην οποία εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1 250 %, τα πιστωτικά ιδρύματα μπορούν, αντί να συμπεριλάβουν τη θέση στον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών, να αφαιρέσουν την αξία ανοίγματός της από τα ίδια κεφάλαιά τους.
75. Για τους σκοπούς της παραγράφου 74:
 - α) η αξία ανοίγματος της θέσης μπορεί να προσδιοριστεί με βάση τα σταθμισμένα ποσά, λαμβάνοντας υπόψη κάθε μείωση σύμφωνα με τις παραγράφους 72 και 73·
 - β) στον υπολογισμό της αξίας ανοίγματος μπορεί να λαμβάνεται υπόψη κάθε αποδεκτή χρηματοδοτούμενη προστασία με τρόπο συμβατό με τη μέθοδο των παραγράφων 60 έως 67· και
 - γ) εάν η μέθοδος του εποπτικού υποδείγματος χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών και εάν $L \leq K_{IRBR}$ και $[L+T] > K_{IRBR}$, η θέση μπορεί να αντιμετωπίζεται ως δύο χωριστές θέσεις, με $L = K_{IRBR}$ για την θέση με την υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα.
76. Εάν το πιστωτικό ίδρυμα κάνει χρήση της εναλλακτικής ευχέρειας της παραγράφου 74, ποσό ίσο με 12,5 φορές το ποσό που αφαιρείται σύμφωνα με την παράγραφο 45 αφαιρείται, για τους σκοπούς της παραγράφου 45, από το ποσό που ορίζεται στο σημείο αυτό ως το ανώτατο σταθμισμένο ποσό που πρέπει να υπολογίζουν τα πιστωτικά ιδρύματα που αναφέρονται στο σημείο αυτό.