

Αριθμός 89

ΟΙ ΠΕΡΙ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΚΥΠΡΟΥ ΝΟΜΟΙ ΤΟΥ 2002 ΕΩΣ 2007

Οδηγία δυνάμει των άρθρων 20(3)(β), 39 και 43

Η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου, ασκώντας τις εξουσίες που παρέχονται σ' αυτή σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20(3)(β), 39 και 43 των περί Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου Νόμων του 2002 έως 2007, εκδίδει την παρούσα Οδηγία.

1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η περί της Εφαρμογής της Νομισματικής Πολιτικής (Μέσα και Διαδικασίες) (Τροποποιητική) Οδηγία του 2009 και θα διαβάζεται μαζί με τις περί της Εφαρμογής της Νομισματικής Πολιτικής (Μέσα και Διαδικασίες) Οδηγίες του 2007 και 2008 (που στο εξής θα αναφέρονται ως οι «βασικές οδηγίες») και οι βασικές οδηγίες και η παρούσα οδηγία θα αναφέρονται μαζί ως οι περί της Εφαρμογής της Νομισματικής Πολιτικής (Μέσα και Διαδικασίες) Οδηγίες του 2007 έως 2009.

Συνοπτικός
τίτλος.

Κ.Δ.Π. 614/2007
Κ.Δ.Π. 451/2008

2. Η παράγραφος 2 των βασικών οδηγιών τροποποιείται ως ακολούθως:

Τροποποίηση
της παρα-
γράφου 2 των
βασικών
οδηγιών.

(α) με την αντικατάσταση των ακόλουθων όρων και των ορισμών τους με τους ακόλουθους νέους όρους και ορισμούς:

“«ΚΑΚΜΑ» σημαίνει το Κεντρικό Αποθετήριο και Κεντρικό Μητρώο Αξιών του ΧΑΚ, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (Κεντρικό Αποθετήριο και Κεντρικό Μητρώο Αξιών) Νόμων του 1996 έως 2008”

27(Ι) του 1996
62(Ι) του 2001
121(Ι) του 2001
43(Ι) του 2003
8(Ι) του 2005
92(Ι) του 2006
100(Ι) του 2008

“«Σύμβαση-πλαίσιο» σημαίνει τη σύμβαση που υπογράφει κάθε αντισυμβαλλόμενος με την Κεντρική Τράπεζα, δείγμα της οποίας δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της Κεντρικής Τράπεζας”

“«Σύστημα Ανταποκριτριών Κεντρικών Τραπεζών» σημαίνει το μηχανισμό ο οποίος καθιερώθηκε από το Ευρωσύστημα και επιτρέπει στους αντισυμβαλλομένους τη χρήση περιουσιακών στοιχείων ως ασφαλειών σε διασυννοριακή βάση. Στο πλαίσιο του Συστήματος Ανταποκριτριών Κεντρικών Τραπεζών (το οποίο είναι επίσης διαθέσιμο και σε αντισυμβαλλομένους ορισμένων εθνικών κεντρικών τραπεζών εκτός του Ευρωσυστήματος) οι εθνικές κεντρικές τράπεζες των χωρών της ζώνης του ευρώ ενεργούν ως θεματοφύλακες η μία για λογαριασμό της άλλης, δηλαδή κάθε εθνική κεντρική τράπεζα τηρεί λογαριασμό διαχείρισης τίτλων για καθεμιά από τις λοιπές εθνικές κεντρικές τράπεζες και για την ΕΚΤ.”

(β) με την ένθεση, στην κατάλληλη αλφαβητική σειρά, των ακόλουθων νέων όρων και των ορισμών τους:

“«πράξη αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου» (“currency hedge transaction”) σημαίνει συναλλαγή όπου ο εκδότης τίτλου με εισοδηματικές ροές σε νόμισμα εκτός του ευρώ, με σκοπό τη μείωση του συναφούς συναλλαγματικού κινδύνου, συμφωνεί με τρίτο πρόσωπο (τον «αντισταθμίζοντα») να ανταλλάξει αυτές τις εισοδηματικές ροές με ποσά σε ευρώ, τα οποία αναλαμβάνει να καταβάλει ο αντισταθμίζων, παρέχοντας ενδεχομένως και εγγύηση για την καταβολή των ποσών αυτών”

“«Συνθήκη» σημαίνει τη Συνθήκη για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Κοινότητας”

“«τίτλοι προερχόμενοι από τιτλοποίηση» (“asset-backed securities”) σημαίνει χρεόγραφα τα οποία καλύπτονται από ομάδα πλήρως διαχωρισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, σταθερής ή ανανεούμενης σύνθεσης, και τα οποία μετατρέπονται σε μετρητά για καθορισμένη χρονική περίοδο. Επιπλέον μπορεί να συμπεριλαμβάνονται δικαιώματα ή άλλα στοιχεία ενεργητικού που αποσκοπούν στην εξασφάλιση της εξυπηρέτησης της έκδοσης ή της έγκαιρης διανομής των προσόδων στους κατόχους των τίτλων. Γενικώς οι εν λόγω τίτλοι εκδίδονται από επενδυτικό φορέα που έχει συσταθεί ειδικά για το σκοπό αυτό και έχει αποκτήσει τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού από τον αρχικό δικαιούχο/πωλητή των στοιχείων αυτών. Οι πληρωμές προς τους κατόχους των τίτλων αυτών εξαρτώνται πρωτίστως από τις εισοδηματικές ροές που αποφέρει η υποκείμενη ομάδα στοιχείων ενεργητικού και από τα τυχόν λοιπά δικαιώματα που αποσκοπούν στην εξασφάλιση της έγκαιρης πληρωμής, όπως διευκολύνσεις ρευστότητας, εγγυήσεις ή άλλες μέθοδοι που είναι γενικώς γνωστές ως τεχνικές περιορισμού του πιστωτικού κινδύνου”

3. Η παράγραφος 5 των βασικών οδηγιών τροποποιείται ως ακολούθως:

Τροποποίηση
της παρα-
γράφου 5
των βασικών
οδηγιών.

(α) Με την αντικατάσταση στο σημείο (α) της υποπαραγράφου (1) αυτής της λέξης «πράξεων» με τη λέξη «συναλλαγών»

(β) με την προσθήκη στο τέλος της υποπαραγράφου (3) αυτής της ακόλουθης νέας πρότασης:

«Η Κεντρική Τράπεζα δύναται επίσης να επιτρέψει σε ένα ευρύτερο φάσμα αντισυμβαλλομένων τη συμμετοχή στις εν λόγω πράξεις.»

- Τροποποίηση της παραγράφου 6 των βασικών οδηγιών.
4. Η παράγραφος 6 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (2) αυτής της φράσης «ανοικτής αγοράς» (4η γραμμή) με τη φράση «νομοματικής πολιτικής».
- Τροποποίηση της παραγράφου 7 των βασικών οδηγιών.
5. Η παράγραφος 7 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση της υποπαραγράφου (2) αυτής με την ακόλουθη νέα υποπαράγραφο (2):
- «(2) Οι πράξεις ανοικτής αγοράς αποβλέπουν στον επηρεασμό των επιτοκίων, στη διαχείριση των συνθηκών ρευστότητας στην αγορά και στη σηματοδότηση της κατεύθυνσης της νομοματικής πολιτικής. Ανάλογα με το σκοπό, τη συχνότητα και τις διαδικασίες τους, διακρίνονται στις ακόλουθες τέσσερις κατηγορίες, όπως παρουσιάζονται στο Παράρτημα 1:
- (α) πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης·
- (β) πράξεις πιο μακροχρόνιας αναχρηματοδότησης·
- (γ) πράξεις εξομάλυνσης των βραχυχρόνιων διακυμάνσεων της ρευστότητας·
- (δ) διαρθρωτικές πράξεις.»
- Τροποποίηση της παραγράφου 8 των βασικών οδηγιών.
6. Η παράγραφος 8 των βασικών οδηγιών τροποποιείται ως ακολούθως:
- (α) με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (1) αυτής της λέξης «πράξεις» (5η γραμμή) με τη λέξη «συναλλαγές»·
- (β) με την αντικατάσταση του σημείου (α) της υποπαραγράφου (1) αυτής με το ακόλουθο νέο σημείο (α):
- «(α) πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης, οι οποίες αποτελούν βασικό άξονα για την επιδίωξη των σκοπών των πράξεων ανοικτής αγοράς και οι οποίες διενεργούνται τακτικά μία φορά την εβδομάδα, με διάρκεια, κατά κανόνα επτά ημερών»·
- (γ) με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (3) αυτής της φράσης «περιορισμένο αριθμό αντισυμβαλλομένων» (8η γραμμή) με τη φράση «τους αντισυμβαλλομένους».
- Τροποποίηση της παραγράφου 13 των βασικών οδηγιών.
7. Η παράγραφος 13 των βασικών οδηγιών τροποποιείται ως ακολούθως:
- (α) με την αντικατάσταση στο σημείο (α) της υποπαραγράφου (6) αυτής των φράσεων «15 λεπτά μετά» (6η γραμμή) και «30 λεπτά μετά» (9η γραμμή) με τις φράσεις «30 λεπτά πριν» και «15 λεπτά πριν» αντίστοιχα·
- (β) με τη διαγραφή στην υποπαράγραφο (7) αυτής της λέξης «συναλλαγών» (3η γραμμή).
- Τροποποίηση της παραγράφου 14 των βασικών οδηγιών.
8. Η παράγραφος 14 των βασικών οδηγιών τροποποιείται ως ακολούθως:
- (α) με τη διαγραφή στην υποπαράγραφο (4) αυτής της λέξης «συναλλαγών» (4η γραμμή)·
- (β) με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (5) αυτής των φράσεων «15 λεπτά μετά» (6η γραμμή) και «30 λεπτά μετά» (9η γραμμή) με τις φράσεις «30 λεπτά πριν» και «15 λεπτά πριν» αντίστοιχα.
- Τροποποίηση της παραγράφου 17 των βασικών οδηγιών.
9. Η παράγραφος 17 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (2) αυτής της φράσης «περιορισμένο αριθμό αντισυμβαλλομένων» (1η και 2η γραμμή) με τη φράση «τους αντισυμβαλλομένους».
- Τροποποίηση της παραγράφου 20 των βασικών οδηγιών.
10. Η παράγραφος 20 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση των υποπαραγράφων (2) και (3) αυτής με τις ακόλουθες νέες υποπαραγράφους (2) και (3):
- «(2) Οι έκτακτες δημοπρασίες συνήθως ανακοινώνονται εκ των προτέρων στο κοινό, αν και σε εξαιρετικές περιπτώσεις η ΕΚΤ ενδέχεται να αποφασίσει ότι οι έκτακτες δημοπρασίες δεν θα ανακοινωθούν εκ των προτέρων στο κοινό, οπότε η Κεντρική Τράπεζα επικοινωνεί απευθείας με τους αντισυμβαλλομένους που επιλέγει σύμφωνα με την παράγραφο 5. Για τις έκτακτες δημοπρασίες που ανακοινώνονται στο κοινό, η Κεντρική Τράπεζα επίσης δύναται να επικοινωνεί απευθείας με τους επιλεγμένους αντισυμβαλλομένους.
- (3) Στην περίπτωση τακτικών δημοπρασιών η Κεντρική Τράπεζα δύναται να ανακοινώνει απευθείας τη δημοπρασία προς όλους τους αντισυμβαλλομένους που ικανοποιούν τα γενικά κριτήρια καταλληλότητας.»
- Τροποποίηση της παραγράφου 21 των βασικών οδηγιών.
11. Η παράγραφος 21 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (5) αυτής της λέξης «περιλαμβάνονται» (5η γραμμή) με τη λέξη «παρουσιάζονται».
- Τροποποίηση της παραγράφου 26 των βασικών οδηγιών.
12. Η παράγραφος 26 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (1) αυτής της λέξης «ποσό» (4η γραμμή) με τη λέξη «ποσών».
- Τροποποίηση της παραγράφου 27 των βασικών οδηγιών.
13. Η παράγραφος 27 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (4) αυτής της λέξης «προσδιορισμός» (4η γραμμή) με τη λέξη «καθορισμός».
- Τροποποίηση της παραγράφου 28 των βασικών οδηγιών.
14. Η παράγραφος 28 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την ένθεση στην υποπαράγραφο (3) αυτής αμέσως μετά τη φράση «με την υποχρέωση» (3η γραμμή) της φράσης «των αντισυμβαλλομένων».

15. Η παράγραφος 30 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την προσθήκη των ακόλουθων νέων υποπαραγράφων (5) και (6):

Τροποποίηση της παραγράφου 30 των βασικών οδηγιών.

«(5) Περιουσιακά στοιχεία των οποίων ο εκδότης ή εγγυητής υπόκειται σε δέσμευση κεφαλαίων ή/και σε άλλα μέτρα περιοριστικά της χρήσης των κεφαλαίων του, τα οποία έχουν επιβληθεί από την ΕΕ ή από κράτος μέλος της ΕΕ βάσει του άρθρου 60(2) της Συνθήκης, καθώς και περιουσιακά στοιχεία για τον εκδότη ή εγγυητή των οποίων το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ έχει εκδώσει απόφαση αναστολής ή αποκλεισμού πρόσβασης στις πράξεις ανοικτής αγοράς ή στις πάγιες διευκολύνσεις του Ευρωσυστήματος, είναι δυνατόν να εξαιρεθούν από τον κατάλογο των αποδεκτών περιουσιακών στοιχείων.

(6) Η Κεντρική Τράπεζα παρέχει σε αντισυμβαλλόμενο συμβουλή σχετικά με την καταλληλότητα περιουσιακών στοιχείων για χρήση ως ασφάλειας μόνο αφού ο αντισυμβαλλόμενος υποβάλει τα περιουσιακά στοιχεία στην Κεντρική Τράπεζα ως ασφάλεια, ακολουθώντας τις διαδικασίες που ορίζονται στις παραγράφους 48 και 49, για εμπορεύσιμα και μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία αντίστοιχα. Δηλαδή, η Κεντρική Τράπεζα δεν παρέχει στους αντισυμβαλλομένους συμβουλή σχετικά με την καταλληλότητα περιουσιακών στοιχείων πριν από την έκδοσή τους.»

16. Η παράγραφος 34 των βασικών οδηγιών τροποποιείται ως ακολούθως—

Τροποποίηση της παραγράφου 34 των βασικών οδηγιών.

(α) Με την αντικατάσταση των υποπαραγράφων (1) και (2) αυτής με τις ακόλουθες νέες υποπαραγράφους (1) και (2):

«(1) Ακόμα και αν ένα εμπορεύσιμο ή μη εμπορεύσιμο περιουσιακό στοιχείο πληροί τα κριτήρια καταλληλότητας που αναφέρονται στις παραγράφους 31 έως 33, ο αντισυμβαλλόμενος δεν επιτρέπεται να προσκομίσει στην Κεντρική Τράπεζα ή να χρησιμοποιεί ως ασφάλεια περιουσιακό στοιχείο που έχει εκδοθεί ή είναι εγγυημένο από τον ίδιο ή από οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο με το οποίο διατηρεί στενούς δεσμούς. Θεωρείται ότι υφίστανται στενοί δεσμοί όταν ο αντισυμβαλλόμενος συνδέεται με εκδότη, οφειλέτη ή εγγυητή περιουσιακού στοιχείου με τουλάχιστον μία από τις ακόλουθες σχέσεις:

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

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

(γ) τρίτο πρόσωπο κατέχει άνω του 20% του κεφαλαίου του αντισυμβαλλομένου και άνω του 20% του κεφαλαίου του εκδότη ή οφειλέτη ή εγγυητή είτε άμεσα είτε έμμεσα, μέσω μίας ή περισσότερων επιχειρήσεων.

(2) Οι διατάξεις της υποπαραγράφου (1) δεν εφαρμόζονται για—

(α) στενούς δεσμούς μεταξύ του αντισυμβαλλομένου και δημόσιων αρχών χωρών του ΕΟΧ ή σε περίπτωση όπου χρεόγραφο είναι εγγυημένο από δημόσιο φορέα που δικαιούται να επιβάλει φόρους·

(β) καλυμμένα τραπεζικά ομόλογα που εκδίδονται σύμφωνα με τα κριτήρια του άρθρου 22(4) της Οδηγίας για τους ΟΣΕΚΑ·

(γ) περιπτώσεις στις οποίες τα χρεόγραφα προστατεύονται από συγκεκριμένες νομικές διασφαλίσεις συγκρίσιμες με εκείνες του σημείου (β), όπως στην περίπτωση των μη εμπορεύσιμων χρεογράφων που εξασφαλίζονται με στεγαστικά δάνεια («RMBD») και δεν είναι τίτλοι.»

(β) με την προσθήκη της ακόλουθης νέας υποπαραγράφου (3) αμέσως μετά τη νέα υποπαραγράφο (2):

«(3) Επιπλέον ο αντισυμβαλλόμενος δεν επιτρέπεται να προσκομίσει ως ασφάλεια τίτλο προερχόμενο από τιτλοποίηση για τον οποίο ο ίδιος, ή τρίτος με τον οποίο διατηρεί στενούς δεσμούς, παρέχει κάλυψη έναντι του συναλλαγματικού κινδύνου συνάπτοντας πράξη αντιστάθμισης του συναλλαγματικού κινδύνου με τον εκδότη του τίτλου, ή παρέχει διευκολύνσεις ρευστότητας για ποσοστό τουλάχιστον 20% του ανεξόφλητου υπολοίπου του τίτλου.»

(γ) με την αναρίθμηση της υποπαραγράφου (3) αυτής σε υποπαραγράφο (4).

17. Η παράγραφος 35 των βασικών οδηγιών τροποποιείται ως ακολούθως:

Τροποποίηση της παραγράφου 35 των βασικών οδηγιών.

(α) με την αντικατάσταση στην υποπαραγράφο (2) αυτής του κόμματος και των λέξεων «, 32 και» (4η γραμμή) με τη λέξη «έως»·

(β) με την προσθήκη της ακόλουθης νέας υποπαραγράφου (3):

«(3) Μη εξασφαλισμένα τραπεζικά ομόλογα που εκδίδονται από ένα εκδότη ή από οποιαδήποτε οντότητα με την οποία ο εκδότης διατηρεί στενούς δεσμούς, όπως ορίζονται στην παράγραφο 34, μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως ασφάλεια μόνο εφόσον η αξία τους μετά την εφαρμογή των περικοπών αποτίμησης δεν υπερβαίνει ποσοστό 10% της συνολικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων στο χαρτοφυλάκιο ασφαλειών του αντισυμβαλλομένου μετά την εφαρμογή των περικοπών αποτίμησης. Ο περιορισμός αυτός δεν εφαρμόζεται σε μη εξα-

σφαλισμένα τραπεζικά ομόλογα τα οποία είναι εγγυημένα από δημόσιο φορέα που δικαιούται να επιβάλει φόρους ή σε περίπτωση που η αξία τους μετά την εφαρμογή των περικοπών αποτίμησης που αναφέρονται ανωτέρω δεν υπερβαίνει το ποσό των πενήντα εκατομμυρίων ευρώ (€50.000.000). Ωστόσο, μη εξασφαλισμένα τραπεζικά ομόλογα που συμπεριλήφθηκαν στο χαρτοφυλάκιο ασφαλειών πριν την 20η Ιανουαρίου 2009 θα συνεχίσουν να είναι αποδεκτά, έστω κι αν η αξία τους υπερβαίνει τα προαναφερόμενα όρια, μέχρι την 1η Μαρτίου 2010. Σε περίπτωση συγχώνευσης δύο ή περισσότερων εκδοτών μη εξασφαλισμένων τραπεζικών ομολόγων ή δημιουργίας στενών δεσμών μεταξύ τους, κατά την εφαρμογή του προαναφερόμενου περιορισμού οι εν λόγω εκδότες θα θεωρούνται ως ένας εκδότης μετά την πάροδο ενός έτους από την ημερομηνία της συγχώνευσης ή της δημιουργίας των στενών δεσμών.»

Τροποποίηση της παραγράφου 36 των βασικών οδηγιών.

18. Η παράγραφος 36 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση των υποπαραγράφων (4) και (5) αυτής με τις ακόλουθες νέες υποπαραγράφους (4) και (5):

«(4)(α) Η ελάχιστη απαιτούμενη πιστοληπτική διαβάθμιση ορίζεται ως «Α» με εξαίρεση τους τίτλους προερχόμενους από τιτλοποίηση για τους οποίους η απαιτούμενη πιστοληπτική διαβάθμιση ορίζεται ως «AAA» κατά την έκδοση και τουλάχιστον «Α» καθ'όλη τη διάρκεια του τίτλου. Διαβάθμιση «Α» σημαίνει διαβάθμιση μακροπρόθεσμου χρέους τουλάχιστον ίση με «Α-» από Fitch ή Standard & Poor's, ή «A3» από Moody's, ή «AL» από DBRS. Διαβάθμιση «AAA» σημαίνει διαβάθμιση μακροπρόθεσμου χρέους «AAA» από Fitch, ή Standard & Poor's ή DBRS, ή «Aaa» από Moody's. Πιθανότητα αθέτησης της υποχρέωσης πιστούχου (probability of default –PD), για χρονικό ορίζοντα ενός έτους, ύψους 0,10% είναι ισοδύναμη της διαβάθμισης «Α», υπό τον όρο περιοδικής επανεξέτασης.

(β)(i) Για την περίοδο από 1η Δεκεμβρίου 2008 μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2009, η ελάχιστη απαιτούμενη πιστοληπτική διαβάθμιση για τα εμπορεύσιμα όσο και για τα μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία, με εξαίρεση τους τίτλους που προέρχονται από τιτλοποίηση (asset-backed securities), όπως περιγράφονται στο κεφάλαιο 6.3 της Γενικής Τεκμηρίωσης, για τους οποίους εξακολουθεί να ισχύει η απαίτηση πιστοληπτικής διαβάθμισης της υποπαραγράφου 4(α) πιο πάνω, ορίζεται ως τουλάχιστον ισοδύναμη με διαβάθμιση «BBB-».

(ii) Σε όλα τα αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία με πιστοληπτική διαβάθμιση χαμηλότερη της διαβάθμισης «Α-» επιβάλλεται, επιπλέον της περικοπής αποτίμησης που αναφέρεται στις παραγράφους 41 και 42 της παρούσας Οδηγίας, πρόσθετη περικοπή 5%.

(5) Η Κεντρική Τράπεζα διατηρεί το δικαίωμα να αποφαινεται αν μια έκδοση, ένας εκδότης ή εγγυητής ή οφειλέτης, ικανοποιεί τα απαιτούμενα κριτήρια υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, με βάση οποιοσδήποτε συναφείς κατά την κρίση της πληροφορίες, και να απορρίπτει ή να περιορίζει τη χρήση περιουσιακών στοιχείων, ή να εφαρμόζει συμπληρωματικές περικοπές αποτίμησης για τέτοιου είδους λόγους, αν αυτό είναι αναγκαίο για να διασφαλιστεί η επαρκής προστασία του Ευρωσυστήματος από τους κινδύνους σύμφωνα με το άρθρο 18.1 του Καταστατικού. Τα μέτρα αυτά είναι δυνατόν να εφαρμόζονται και σε συγκεκριμένους αντισυμβαλλομένους, ιδίως αν η πιστοληπτική τους ικανότητα φαίνεται να έχει υψηλή θετική συσχέτιση με την ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων που προσκομίζουν ως ασφάλεια.»

Τροποποίηση της παραγράφου 40 των βασικών οδηγιών.

19. Η παράγραφος 40 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση της υποπαραγράφου (2) αυτής με την ακόλουθη νέα υποπαραγράφο (2):

«(2) Πέραν των μέτρων ελέγχου κινδύνων που αναφέρονται στην υποπαραγράφο (1), εάν είναι αναγκαίο για να διασφαλιστεί επαρκής προστασία της από τους κινδύνους σύμφωνα με το άρθρο 18.1 του Καταστατικού, η Κεντρική Τράπεζα δύναται οποτεδήποτε:

- (α) να επιβάλει αρχικά περιθώρια στις αντιστρεπτές συναλλαγές παροχής ρευστότητας, τα οποία προσαυξάνουν κατά συγκεκριμένο ποσοστό επί του ποσού της χρηματοδότησης την απαιτούμενη αξία των προς ενεχυρίαση περιουσιακών στοιχείων,
- (β) να εφαρμόσει όρια στα χρηματοδοτικά ανοίγματα προς εκδότες οφειλέτες ή εγγυητές περιουσιακών στοιχείων, είτε για όλους τους αντισυμβαλλομένους είτε για ορισμένους αντισυμβαλλομένους, ιδίως αν η πιστοληπτική τους ικανότητα φαίνεται να έχει υψηλή θετική συσχέτιση με την ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων που προσκομίζονται ως ασφάλεια,
- (γ) να απαιτεί πρόσθετες εγγυήσεις από οικονομικά εύρωστους φορείς προκειμένου να δεχθεί ορισμένα περιουσιακά στοιχεία και
- (δ) να αποκλείσει τη χρήση ορισμένων περιουσιακών στοιχείων στις πράξεις νομοματικής πολιτικής, είτε για όλους τους αντισυμβαλλομένους είτε για ορισμένους αντισυμβαλλομένους, ιδίως αν η πιστοληπτική τους ικανότητα φαίνεται να έχει υψηλή θετική συσχέτιση με την ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων που προσκομίζονται ως ασφάλεια.»

20. Η παράγραφος 41 των βασικών οδηγιών αντικαθίσταται με την ακόλουθη νέα παράγραφο 41:

«41.—(1) Τηρουμένων των διατάξεων της παραγράφου 31(3) της παρούσας Οδηγίας, για τον υπολογισμό της περικοπής αποτίμησης, τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία κατατάσσονται σε πέντε κατηγορίες ρευστότητας (I μέχρι V, κατά φθίνοντα βαθμό ρευστότητας), με βάση την ταξι-

Αντικατάσταση της παραγράφου 41 των βασικών οδηγιών.

νόμηση του εκδότη και το είδος του περιουσιακού στοιχείου, σύμφωνα με τον πίνακα Α του Παραρτήματος 6.

(2) Τα ποσοστά περικοπών αποτίμησης για τα αποδεκτά εμπορεύσιμα χρεόγραφα που υπάγονται στις κατηγορίες I μέχρι IV διαφέρουν ανάλογα με την εναπομείνουσα διάρκεια και τη διάρθρωση των τοκομεριδίων, και καθορίζονται στον πίνακα Β του Παραρτήματος 6 για χρεόγραφα σταθερού τοκομεριδίου και μηδενικού τοκομεριδίου.

(3) Τα ποσοστά περικοπών αποτίμησης για τα αποδεκτά εμπορεύσιμα χρεόγραφα με αντιστροφή κυμαινόμενο επιτόκιο τα οποία υπάγονται στις κατηγορίες I μέχρι IV είναι τα ίδια και καθορίζονται στον πίνακα Γ του Παραρτήματος 6.

(4) Για τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα με τοκομερίδιο κυμαινόμενου επιτοκίου τα οποία υπάγονται στις κατηγορίες I μέχρι IV, εφαρμόζονται τα ποσοστά περικοπών αποτίμησης που καθορίζονται στον πίνακα Β του Παραρτήματος 6 για περιουσιακά στοιχεία σταθερού επιτοκίου και εναπομένουσα διάρκεια «0-1 έτος» στην αντίστοιχη κατηγορία ρευστότητας. Τα τοκομερίδια θεωρούνται κυμαινόμενου επιτοκίου αν συνδέονται με ορισμένο επιτόκιο αναφοράς και η περίοδος επανακαθορισμού του τοκομεριδίου δεν υπερβαίνει το ένα έτος. Τοκομερίδια με περίοδο επανακαθορισμού μεγαλύτερη του ενός έτους θεωρούνται ως σταθερού επιτοκίου, και ως εναπομένουσα διάρκεια, για σκοπούς εφαρμογής της περικοπής αποτίμησης, λογίζεται η εναπομένουσα διάρκεια μέχρι τη λήξη του τίτλου.

(5) Τα μέτρα ελέγχου κινδύνων που εφαρμόζονται για τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα με περισσότερα του ενός είδους τοκομερίδια τα οποία υπάγονται στις κατηγορίες I μέχρι IV εξαρτώνται μόνο από τα είδη τοκομεριδίων που ισχύουν κατά το εναπομένον μέχρι τη λήξη του τίτλου διάστημα. Η περικοπή αποτίμησης που εφαρμόζεται για τα χρεόγραφα αυτά καθορίζεται ίση με την υψηλότερη περικοπή από εκείνες που ισχύουν για χρεόγραφα με την ίδια εναπομένουσα διάρκεια, αφού ληφθούν υπόψη όλα τα είδη τοκομεριδίων, των οποίων η πληρωμή θα πραγματοποιηθεί κατά το εναπομένον μέχρι τη λήξη του τίτλου διάστημα.

(6) Για τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα της κατηγορίας V εφαρμόζεται ένα μόνο ποσοστό περικοπών αποτίμησης 12%, ανεξαρτήτως της διάρκειας και της διάρθρωσης των τοκομεριδίων. Αν η Κεντρική Τράπεζα χρησιμοποιεί θεωρητική τιμή, σύμφωνα με την παράγραφο 38, για την αποτίμηση εμπορεύσιμων χρεογράφων της κατηγορίας V, τότε εφαρμόζεται πρώτα περικοπή 5% επί της θεωρητικής αποτίμησης των αντίστοιχων χρεογράφων και κατόπιν η περικοπή αποτίμησης 12%, δηλαδή στην περίπτωση αυτή το συνολικό ποσοστό περικοπής αποτίμησης είναι 16,4%.»

21. Η παράγραφος 42 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την προσθήκη της ακόλουθης πρότασης στο τέλος της υποπαραγράφου (2) αυτής:

«Τα ίδια ποσοστά εφαρμόζονται και στις δανειακές απαιτήσεις με επιτόκιο συνδεδεμένο με τον πληθωρισμό.».

Τροποποίηση της παραγράφου 42 των βασικών οδηγιών.

22. Οι βασικές οδηγίες τροποποιούνται με την προσθήκη της ακόλουθης νέας παραγράφου 44Α αμέσως μετά την παράγραφο 44:

44Α. Κατόπιν απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, σε ορισμένες περιπτώσεις είναι δυνατόν να είναι αποδεκτά ως ασφάλεια και ορισμένα εμπορεύσιμα χρεόγραφα εκδοθέντα από κεντρικές κυβερνήσεις χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ οι οποίες ανήκουν στην ομάδα των 10 («G10»), στο εθνικό τους νόμισμα. Σε τέτοιες περιπτώσεις διασαφηνίζονται τα εφαρμοστέα κριτήρια και γνωστοποιούνται επίσης στους αντισυμβαλλομένους οι διαδικασίες επιλογής και χρήσης ξένων τίτλων ως ασφάλειας, συμπεριλαμβανομένων των πηγών και των αρχών αποτίμησης των μέτρων ελέγχου κινδύνων και των διαδικασιών διακανονισμού. Κατ' απόκλιση από τις διατάξεις του κεφαλαίου 6.2.1 της Γενικής Τεκμηρίωσης, τα εν λόγω χρεόγραφα είναι δυνατόν να κατατίθενται/καταχωρίζονται (εκδίδονται), να κατέχονται και να διακανονίζονται εκτός του ΕΟΧ και να είναι, όπως προαναφέρεται, εκφρασμένα σε άλλα νομίσματα εκτός του ευρώ. Χρεόγραφα αυτού του είδους που θα χρησιμοποιηθούν από αντισυμβαλλόμενο ως ασφάλεια θα πρέπει να βρίσκονται στην κυριότητά του. Αντισυμβαλλόμενοι οι οποίοι είναι υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν εκτός ΕΟΧ και Ελβετίας δεν δύνανται να χρησιμοποιούν τέτοια περιουσιακά στοιχεία ως ασφάλεια.»

Προσθήκη νέας παραγράφου 44Α στις βασικές οδηγίες.

23. Η παράγραφος 46 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με τη διαγραφή στην υποπαραγράφο (2) αυτής της λέξης «επόμενης» (9η γραμμή).

Τροποποίηση της παραγράφου 46 των βασικών οδηγιών.

24. Η παράγραφος 53 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση του αριθμού «6» (1η γραμμή) με τον αριθμό «7» και της φράσης «ανοικτής αγοράς» (11η γραμμή) με τη φράση «νομιματικής πολιτικής».

Τροποποίηση της παραγράφου 53 των βασικών οδηγιών.

Τροποποίηση της παραγράφου 64 των βασικών οδηγιών.

25. Η παράγραφος 64 των βασικών οδηγιών τροποποιείται ως ακολούθως:

(α) με την προσθήκη στην υποπαράγραφο (1) αυτής του ακόλουθου νέου σημείου (δ):

«(δ) επιβολή από την ΕΕ μέτρων δέσμευσης κεφαλαίων του αντισυμβαλλομένου ή άλλων μέτρων που περιορίζουν τη χρήση των κεφαλαίων του.»

(β) η υποπαράγραφος (2) αυτής τροποποιείται ως ακολούθως:

(i) με την αντικατάσταση των σημείων (στ) και (ιζ) με τα ακόλουθα νέα σημεία (στ) και (ιζ) αντίστοιχα:

«(στ) λήψη εναντίον του αντισυμβαλλομένου μέτρων παρόμοιων με τα αναφερόμενα στα άρθρα 30, 31, 33 και 34 της οδηγίας 2006/48/ΕΚ (άρθρα 10Δ, 10Ε και 10ΣΤ των περί Τραπεζικών Εργασιών Νόμων του 1997 έως 2008)·

(ιζ) περίπτωση κατά την οποία το πιστωτικό υπόλοιπο στο λογαριασμό ΜΠ του αντισυμβαλλομένου ή το σύνολο ή σημαντικό μέρος των περιουσιακών του στοιχείων έχουν δεσμευθεί, μεσεγγυηθεί ή κατασχεθεί ή υπόκεινται σε οποιαδήποτε άλλη διαδικασία που αποσκοπεί στην προστασία του δημόσιου συμφέροντος ή των δικαιωμάτων των πιστωτών του αντισυμβαλλομένου·»

(ii) με την προσθήκη των ακόλουθων νέων σημείων (κ) και (κα):

«(κ) επιβολή από κράτος μέλος της ΕΕ, βάσει του άρθρου 60(2) της Συνθήκης, μέτρων δέσμευσης κεφαλαίων του αντισυμβαλλομένου ή άλλων μέτρων που περιορίζουν τη χρήση των κεφαλαίων του·

(κα) οποιοδήποτε άλλο γεγονός ενδέχεται να θέσει σε κίνδυνο την προσήκουσα εκπλήρωση των υποχρεώσεων του αντισυμβαλλομένου έναντι της Κεντρικής Τράπεζας ή έναντι άλλου μέλους του Ευρωσυστήματος·»

(γ) με την αντικατάσταση στην υποπαράγραφο (4) αυτής του σημείου (α) με το ακόλουθο νέο σημείο (α):

«(α) να αναστείλει ή να αποκλείσει την πρόσβαση του αντισυμβαλλομένου στις πράξεις ανοικτής αγοράς ή στις πάγιες διευκολύνσεις, τηρουμένων τυχόν σχετικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ·».

27. Το Παράρτημα 1 των βασικών οδηγιών αντικαθίσταται με το ακόλουθο νέο Παράρτημα 1:

Αντικατάσταση του Παραρτήματος 1 των βασικών οδηγιών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

Πράξεις νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος

Πράξεις νομισματικής πολιτικής	Είδη Συναλλαγών		Διάρκεια	Συχνότητα	Διαδικασία
	Παροχή ρευστότητας	Απορρόφηση ρευστότητας			
Πράξεις ανοικτής αγοράς					
Πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης	Αντιστρεπτές συναλλαγές	-	Μία εβδομάδα	Κάθε εβδομάδα	Τακτικές δημοπρασίες
Πράξεις πιο μακροχρόνιας αναχρηματοδότησης	Αντιστρεπτές συναλλαγές	-	Τρεις μήνες	Κάθε μήνα	Τακτικές δημοπρασίες
Πράξεις εξομάλυνσης	Αντιστρεπτές	Αντιστρεπτές	Κατά περίπτωση	Χωρίς	Έκτακτες

των βραχυχρόνιων διακυμάνσεων της ρευστότητας	συναλλαγές Πράξεις ανταλλαγής νομισμάτων	συναλλαγές Αποδοχή καταθέσεων καθορισμένης διάρκειας Πράξεις ανταλλαγής νομισμάτων	περιοδικότητα	δημοπρασίες Διμερείς διαδικασίες
Διαρθρωτικές πράξεις	Αντιστρεπτέες συναλλαγές Οριστικές αγορές	Έκδοση πιστοποιητικών χρέους Οριστικές πωλήσεις	Προκαθορισμένη ή κατά περίπτωση	Με ή χωρίς περιοδικότητα Χωρίς περιοδικότητα
Πάγιες Διευκολύνσεις				Τακτικές δημοπρασίες Διμερείς Διαδικασίες
Διευκόλυνση οριακής χρηματοδότησης	Αντιστρεπτέες συναλλαγές	-	Μία ημέρα	Πρόσβαση κατά τη διακριτική ευχέρεια των αντισυμβαλλομένων
Διευκόλυνση αποδοχής καταθέσεων	-	Καταθέσεις	Μία ημέρα	Πρόσβαση κατά τη διακριτική ευχέρεια των αντισυμβαλλομένων

Αντικατάσταση του Παραρτήματος 5 των βασικών οδηγιών.

28. Το Παράρτημα 5 των βασικών οδηγιών αντικαθίσταται με το ακόλουθο νέο Παράρτημα 5:

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 5

Αποδεκτά περιουσιακά στοιχεία

Κριτήρια καταλληλότητας	Εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία	Μη εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία	
Είδος περιουσιακού στοιχείου	Πιστοποιητικά χρέους της ΕΚΤ Άλλα εμπορεύσιμα χρεόγραφα	Δανειακές απαιτήσεις	RMBD
Ποιότητα	Το περιουσιακό στοιχείο πρέπει να είναι υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης όπως αξιολογείται με βάση τους κανόνες του ECAF για τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία. ¹	Ο οφειλέτης/εγγυητής πρέπει να έχει υψηλή πιστοληπτική ικανότητα, όπως αξιολογείται με βάση τους κανόνες του ECAF για τις δανειακές απαιτήσεις.	Το περιουσιακό στοιχείο πρέπει να είναι υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, όπως αξιολογείται με βάση τους κανόνες του ECAF για τα για τα RMBD.
Τόπος έκδοσης	EOX ¹	Δεν εφαρμόζεται	Δεν εφαρμόζεται
Διαδικασίες διακανονισμού διεκπεραίωσης	Τόπος διακανονισμού: ζώνη του ευρώ Οι τίτλοι πρέπει να είναι κεντρικά κατατεθειμένοι με λογιστική μορφή σε κεντρική τράπεζα ή σε σύστημα διακανονισμού τίτλων που πληροί τα ελάχιστα πρότυπα της ΕΚΤ	Διαδικασίες του Ευρωσυστήματος	Διαδικασίες του Ευρωσυστήματος
Κατηγορία εκδότη/οφειλέτη/εγγυητή	Κεντρικές τράπεζες Δημόσιος τομέας Ιδιωτικός τομέας Διεθνή και υπερεθνικά ιδρύματα	Δημόσιος τομέας Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις Διεθνή και υπερεθνικά ιδρύματα	Πιστωτικά ιδρύματα
Έδρα του εκδότη/οφειλέτη/εγγυητή	Εκδότης ¹ EOX ή εκτός του EOX χώρες G10 ¹ Οφειλέτης EOX	Ζώνη του ευρώ	Ζώνη του ευρώ
Αποδεκτές αγορές	Ρυθμιζόμενες αγορές Μη ρυθμιζόμενες αγορές αποδεκτές από την ΕΚΤ	Δεν εφαρμόζεται	Δεν εφαρμόζεται
Νόμισμα	Ευρώ	Ευρώ	Ευρώ
Ελάχιστο ύψος	Δεν εφαρμόζεται	Ελάχιστο όριο ποσού κατά το χρόνο υποβολής της δανειακής αίτησης. Από 1.1.2007 έως 31.12.2011: - για εγχώρια χρήση: κατ' επιλογή της ΕθνΚΤ - για διασυνοριακή χρήση κοινό ελάχιστο όριο 500.000 ευρώ Από 1.1.2012 κοινό ελάχιστο όριο 500.000 ευρώ για όλη τη ζώνη του ευρώ	Δεν εφαρμόζεται

Εφαρμοστέο δίκαιο	Για τίτλους προερχόμενους από πιλοποίηση η απόκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων πρέπει να διέπεται από το δίκαιο κράτους μέλους της ΕΕ	Εφαρμοστέο δίκαιο για τη δανειακή σύμβαση και την παροχή δανειακής απαίτησης ως ασφάλειας : δίκαιο κράτους μέλους της ζώνης του ευρώ. Τα διαφορετικά δίκαια που εφαρμόζονται: (i) στον αντισυμβαλλόμενο (ii) στον πιστωτή (iii) στον οφειλέτη (iv) στον εγγυητή (εάν υπάρχει) (v) στη δανειακή σύμβαση και (vi) στη σύμβαση παροχής της δανειακής απαίτησης ως ασφάλειας δεν μπορούν να υπερβαίνουν τα δύο τον αριθμό	Δεν αφορά την περίπτωση
Διασυνοριακή χρήση	Ναι	Ναι	Ναι

1. Η ποιότητα των εμπορεύσιμων χρεογράφων για τα οποία δεν υπάρχει πιστοληπτική διαβάθμιση και τα οποία έχουν εκδοθεί ή είναι εγγυημένα από μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις κρίνεται με βάση την πηγή αξιολόγησης που έχει επιλέξει ο αντίστοιχος αντισυμβαλλόμενος σύμφωνα με τους κανόνες του πλαισίου ECAF για τις δανειακές απαιτήσεις, όπως αναγράφονται στην Ενότητα 6.3.3 της Γενικής Τεκμηρίωσης. Στην περίπτωση αυτών των εμπορεύσιμων χρεογράφων, ισχύουν τροποποιημένα κριτήρια καταλληλότητας για τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία, ως εξής; έδρα του εκδότη/εγγυητή : ζώνη του ευρώ, τόπος έκδοσης: ζώνη του ευρώ.

Τροποποίηση του Παραρτήματος 6 των βασικών οδηγιών.

29. Το Παράρτημα 6 των βασικών οδηγιών τροποποιείται με την αντικατάσταση των Πινάκων Α, Β και Γ αυτού, με τους ακόλουθους νέους Πίνακες Α, Β και Γ:

Πίνακας Α

Κατηγορίες ρευστότητας για τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία ¹

Κατηγορία I	Κατηγορία II	Κατηγορία III	Κατηγορία IV	Κατηγορία V
Χρεόγραφα κεντρικής κυβέρνησης	Χρεόγραφα τοπικών και περιφερειακών κυβερνήσεων	Παραδοσιακά καλυμμένα τραπεζικά ομόλογα	Χρεόγραφα πιστωτικών ιδρυμάτων (μη εξασφαλισμένα)	Τίτλοι προερχόμενοι από πιλοποίηση (asset-backed securities)
Χρεόγραφα εκδοθέντα από κεντρικές τράπεζες ²	Καλυμμένα τραπεζικά ομόλογα τύπου Jumbo ³	Χρεόγραφα εκδοθέντα από εταιρείες και άλλους εκδότες ⁴		
	Χρεόγραφα ειδικών φορέων – εκδτών χρεογράφων ⁴			
	Χρεόγραφα υπερεθνικών οργανισμών			

1. Γενικώς, η ταξινόμηση του εκδότη καθορίζει την κατηγορία ρευστότητας. Ωστόσο, όλοι οι τίτλοι που προέρχονται από πιλοποίηση υπάγονται στην κατηγορία V, ανεξάρτητα από την ταξινόμηση του εκδότη, και τα καλυμμένα τραπεζικά ομόλογα τύπου Jumbo υπάγονται στην κατηγορία II, ενώ τα παραδοσιακά καλυμμένα ομόλογα και άλλα χρεόγραφα που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα υπάγονται στις κατηγορίες III και IV.

2. Τα πιστοποιητικά χρέους που εκδίδονται από την ΕΚΤ και τα χρεόγραφα που εκδίδονται από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες πριν από την υιοθέτηση του ευρώ στα αντίστοιχα κράτη μέλη υπάγονται στην κατηγορία ρευστότητας I.

3. Περιλαμβάνονται αποκλειστικά και μόνο τίτλοι με ποσό έκδοσης τουλάχιστον 1 δισεκατομμύριο ευρώ για τους οποίους τουλάχιστον τρεις διαπραγματευτές αγοράς παρέχουν σε τακτική βάση τιμές προσφοράς και ζήτησης.

4. Στην κατηγορία ρευστότητας II υπάγονται τίτλοι που εκδίδονται αποκλειστικά και μόνο από εκδότες οι οποίοι έχουν ταξινομηθεί από την ΕΚΤ ως "ειδικοί φορείς – εκδότες χρεογράφων". Τα εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία που εκδίδονται από άλλους φορείς – εκδότες χρεογράφων υπάγονται στην κατηγορία ρευστότητας III.

Περιοχές αποτίμησης που εφαρμόζονται στα αποδεκτά εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία

Εναπομέν ουσα διάρκεια (έτη)	Κατηγορίες ρευστότητας								Κατηγορία V
	Κατηγορία I		Κατηγορία II		Κατηγορία III		Κατηγορία IV		
	σταθερό τοκομερί διο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	σταθερό τοκομερίδιο	μηδενικό τοκομερίδιο	
0-1	0,5	0,5	1	1	1,5	1,5	6,5	6,5	12*
1-3	1,5	1,5	2,5	2,5	3	3	8,0	8,0	
3-5	2,5	3	3,5	4	4,5	5	9,5	10,0	
5-7	3	3,5	4,5	5	5,5	6	10,5	11,0	
7-10	4	4,5	5,5	6,5	6,5	8	11,5	13,0	
>10	5,5	8,5	7,5	12	9	15	14,0	20,0	

* Σε περίπτωση χρησιμοποίησης θεωρητικής τιμής, σύμφωνα με την παράγραφο 38, για την αποτίμηση χρεογράφων της κατηγορίας V, εφαρμόζεται πρώτα περικοπή αποτίμησης 5% επί της θεωρητικής αποτίμησης των αντίστοιχων χρεογράφων και κατόπιν η περικοπή αποτίμησης 12%, δηλαδή στην περίπτωση αυτή το συνολικό ποσοστό περικοπής είναι 16,4%.

Περιοχές αποτίμησης που εφαρμόζονται στα αποδεκτά εμπορεύσιμα περιουσιακά στοιχεία: τίτλοι αντιστρόφως
κυμαινόμενου επιτοκίου (κατηγορίες ρευστότητας I έως IV)

Εναπομένουσα διάρκεια (έτη)	Ποσοστό περικοπής (%)
0-1	2
1-3	7
3-5	10
5-7	12
7-10	17
>10	25