

Acest document are doar scop informativ și nu produce efecte juridice. Instituțiile Uniunii nu își asumă răspunderea pentru conținutul său. Versiunile autentice ale actelor relevante, inclusiv preambulul acestora, sunt cele publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene și disponibile pe site-ul EUR-Lex. Aceste texte oficiale pot fi consultate accesând linkurile integrate în prezentul document.

► **B**

ORIENTAREA BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 9 iulie 2014

privind măsuri suplimentare temporare legate de operațiunile de refinanțare din Eurosistem și eligibilitatea colateralului și de modificare a Orientării BCE/2007/9

(reformare)

(BCE/2014/31)

(2014/528/UE)

(JO L 240, 13.8.2014, p. 28)

Astfel cum a fost modificată prin:

		Jurnalul Oficial		
		NR.	Pagina	Data
► <u>M1</u>	Orientarea BCE/2014/46 a Băncii Centrale Europene din 19 noiembrie 2014	L 348	27	4.12.2014
► <u>M2</u>	Orientarea (UE) 2016/2300 a Băncii Centrale Europene din 2 noiembrie 2016	L 344	123	17.12.2016
► <u>M3</u>	Orientarea (UE) 2018/572 a Băncii Centrale Europene din 7 februarie 2018	L 95	49	13.4.2018
► <u>M4</u>	Orientarea (UE) 2019/1034 a Băncii Centrale Europene din 10 mai 2019	L 167	79	24.6.2019

▼B**ORIENTAREA BĂNCII CENTRALE EUROPENE****din 9 iulie 2014****privind măsuri suplimentare temporare legate de operațiunile de refinanțare din Eurosistem și eligibilitatea colateralului și de modificare a Orientării BCE/2007/9****(reformare)****(BCE/2014/31)****(2014/528/UE)***Articolul 1***Măsuri suplimentare legate de operațiunile de refinanțare și colateralul eligibil**

(1) Regulile pentru desfășurarea operațiunilor de politică monetară din Eurosistem și criteriile de eligibilitate pentru colateral prevăzute în prezenta orientare se aplică în coroborare cu Orientarea BCE/2011/14.

(2) În cazul oricărei neconcordanțe între prezenta orientare și Orientarea BCE/2011/14, astfel cum este pusă în aplicare la nivel național de către BCN, cea dintâi are prioritate. BCN continuă să aplice toate dispozițiile Orientării BCE/2011/14, nemodificate, cu excepția prevederilor contrare din prezenta orientare.

▼M4

▼B*Articolul 2***Opțiunea de a rezilia sau de a reduce valoarea operațiunilor de refinanțare pe termen mai lung**

(1) Eurosistemul poate hotărî că, în anumite condiții, contrapărțile pot rezilia sau pot reduce valoarea anumitor operațiuni de refinanțare pe termen mai lung înainte de scadență (astfel de reduceri ale valorii sau rezilieri sunt în continuare denumite colectiv „rambursare anticipată”). În anunțul licitației se precizează dacă opțiunea de a rezilia sau de a reduce valoarea operațiunilor respective înainte de scadență se aplică, precum și data de la care această opțiune poate fi exercitată. Aceste informații pot fi furnizate în mod alternativ într-un alt format considerat adecvat de Eurosistem.

(2) O contraparte poate exercita opțiunea de reziliere sau de reducere a valorii operațiunilor de refinanțare pe termen mai lung înainte de scadență prin notificarea BCN relevante cu privire la suma pe care intenționează să o ramburseze în cadrul procedurii de rambursare anticipată, precum și data de la care intenționează să facă această rambursare anticipată, cu cel puțin o săptămână înainte de data

▼B

respectivei rambursări anticipate. În lipsa altor precizări de către Eurosystem, o rambursare anticipată poate fi efectuată în orice zi care coincide cu data decontării unei operațiuni principale de refinanțare din Eurosistem, cu condiția ca acea contraparte să efectueze notificarea prevăzută în prezentul alineat cu cel puțin o săptămână înainte de data respectivă.

(3) Notificarea prevăzută la alineatul (2) devine obligatorie pentru contraparte cu o săptămână înainte de data rambursării anticipate la care se referă. Situația în care contraparta nu reușește să deconteze, total sau parțial, suma datorată în cadrul procedurii de rambursare anticipată până la scadență poate conduce la impunerea unei sancțiuni financiare astfel cum este prevăzut în secțiunea 1 din apendicele 6 la anexa I la Orientarea BCE/2011/14. Prevederile din secțiunea 1 din apendicele 6 aplicabile încălcărilor normelor referitoare la licitații se aplică în cazul în care o contraparte nu reușește să deconteze, total sau parțial, suma datorată până la scadența rambursării anticipate prevăzute la alineatul (2). Impunerea unei sancțiuni financiare nu aduce atingere dreptului BCN de a exercita măsurile reparatorii prevăzute pentru situația neîndeplinirii obligațiilor, astfel cum este prevăzut la anexa II la Orientarea BCE/2011/14.

*Articolul 3***Acceptarea anumitor titluri suplimentare garantate cu active**

(1) Pe lângă titlurile garantate cu active (*asset-backed securities*) (TGA) eligibile în temeiul capitolului 6 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, TGA care nu îndeplinesc cerințele pentru evaluarea creditului prevăzute la punctul 6.3 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, dar în rest îndeplinesc toate criteriile de eligibilitate aplicabile TGA în temeiul anexei I la Orientarea BCE/2011/14, sunt eligibile drept colateral pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem, cu condiția să aibă pentru emisiune două ratinguri de tip „triplu B” (*triple B*) cel puțin⁽¹⁾, de la orice instituție externă de evaluare a creditului acceptată. Acestea trebuie să îndeplinească și toate cerințele următoare:

- (a) activele generatoare de fluxuri de numerar care garantează TGA aparțin uneia dintre următoarele clase de active: (i) creanțe ipotecare rezidențiale (residential mortgages); (ii) credite acordate întreprinderilor mici și mijlocii (IMM-uri) [loans to small and medium-sized enterprises (SMEs)]; ►M3 ————— ◀ (iv) credite auto (auto loans); (v) creanțe de tip leasing (leasing receivables); (vi) credite de consum (consumer finance loans); (vii) creanțe din operațiunile cu carduri de credit (credit card receivables);
- (b) nu există mixuri de diferite clase de active în activele generatoare de fluxuri de numerar;
- (c) activele generatoare de fluxuri de numerar care garantează TGA nu conțin credite care:
 - (i) sunt neperformante la momentul emiterii respectivelor TGA;

⁽¹⁾ Un rating de tip „triplu B” este cel puțin un rating „Baa3” acordat de Moody's, „BBB-” acordat de Fitch sau de Standard & Poor's sau un rating „BBBL” acordat de DBRS.

▼ B

- (ii) sunt neperformante atunci când sunt încorporate în TGA pe parcursul vieții TGA, de exemplu prin intermediul unei substituiri sau înlocuiri a activelor generatoare de fluxuri de numerar;
- (iii) sunt, în orice moment, structurate, sindicalizate sau cu efect de levier;
- (d) documentele aferente tranzacției cu TGA cuprind dispoziții privind continuitatea administrării datoriei.

▼ M2

(2) TGA prevăzute la alineatul (1) care nu au două ratinguri de credit publice de cel puțin nivelul 2 de calitate a creditului din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului, în conformitate cu articolul 82 alineatul (1) litera (b) din Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene (BCE/2014/60) ⁽¹⁾ fac obiectul aplicării unei marje de ajustare a valorii care depinde de durata de viață medie ponderată a acestora, astfel cum este detaliat în anexa IIa.

(2a) Durata de viață medie ponderată a tranșei cu rang superior a unui TGA este estimată ca media ponderată a intervalului de timp rămas preconizat până la efectuarea rambursării pentru tranșa respectivă. Pentru TGA reținut și mobilizat, calcularea duratei de viață medii ponderate presupune că opțiunile de cumpărare ale emitentului nu vor fi exercitate.

▼ B

(4) O contraparte nu poate depune drept colateral TGA eligibile în temeiul alineatului (1), în cazul în care contraparta, sau orice alt terț cu care are legături strânse, acționează în legătură cu TGA ca un furnizor de acoperire pentru riscul ratei dobânzii.

▼ M2

(5) O BCN poate accepta drept colateral pentru operațiunile de politică monetară ale Eurosistemului TGA ale căror active-garanție includ creanțe ipotecare rezidențiale, credite acordate IMM-urilor sau ambele, și care nu îndeplinesc cerințele pentru evaluarea creditului prevăzute în partea a patra titlul II capitolul 2 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60) și cerințele prevăzute la alineatul (1) literele (a)-(d) și la alineatul (4), dar care în rest îndeplinesc toate criteriile de eligibilitate aplicabile TGA în temeiul Orientării (UE) 2015/510 (BCE/2014/60) și au două ratinguri de credit publice de cel puțin nivelul 3 de calitate a creditului din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului. Astfel de TGA sunt limitate la cele emise înainte de 20 iunie 2012 și fac obiectul aplicării unei marje de ajustare a valorii care depinde de durata de viață medie ponderată a acestora, astfel cum este detaliat în anexa IIa.

⁽¹⁾ Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2014 privind punerea în aplicare a cadrului de politică monetară a Eurosistemului (BCE/2014/60) (Orientarea privind documentația generală) (JO L 91, 24.2015, p. 3).

▼ B

- (7) În sensul prezentului articol, se aplică următoarele definiții:
- (a) „creanțe ipotecare rezidențiale” includ, pe lângă creditele garantate cu creanțe ipotecare imobiliare rezidențiale (*residential real estate mortgage-backed loans*), și credite imobiliare rezidențiale garantate (*guaranteed residential real estate loans*) (fără o ipotecă imobiliară) dacă garanția este plătită prompt în caz de neîndeplinire a obligațiilor. Garanția respectivă poate fi furnizată prin diferite tipuri de contracte, inclusiv contracte de asigurare, cu condiția să fie oferite de o entitate din sectorul public sau de o instituție financiară supusă supravegherii publice. Evaluarea creditului în privința garantului în scopul unor astfel de garanții trebuie să respecte calitatea creditului de nivel 3 din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului pe durata de valabilitate a tranzacției;
 - (b) „întreprindere mică” și „întreprindere mijlocie” înseamnă o entitate angajată într-o activitate economică, indiferent de forma sa juridică, în al cărei caz vânzările raportate pentru entitate sau, în cazul în care entitatea face parte dintr-un grup consolidat, pentru grupul consolidat sunt mai mici de 50 de milioane EUR;
 - (c) „credit neperformant” include creditele în cazul cărora plata dobânzii sau a principalului este restantă de 90 de zile sau mai mult și debitorul este în situație de nerambursare, astfel cum este definit la articolul 178 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului⁽¹⁾, sau când există motive temeinice de îndoială cu privire la efectuarea plății întregi;
 - (d) „credit structurat” înseamnă o structură care implică creanțe private subordonate;
 - (e) „credit sindicalizat” înseamnă un credit acordat de un grup de creditori reuniți într-un sindicat;
 - (f) „credit cu efect de levier” înseamnă un credit furnizat unei companii care are deja un grad considerabil de îndatorare, precum finanțarea unei răscumpărări sau a unei preluări, atunci când creditul este utilizat pentru achiziționarea participației la o societate care este totodată debitorul creditului;

▼ M2

- (g) „dispoziții privind continuitatea administrării datoriei” înseamnă dispozițiile din documentația juridică a unui titlu garantat cu active care constau fie în dispoziții privind organul supleant de administrare a datoriei, fie în dispoziții privind agentul pentru desemnarea organului supleant de administrare a datoriei (în cazul în care nu există dispoziții privind organul supleant de administrare a datoriei). În cazul dispozițiilor privind agentul pentru desemnarea organului supleant de administrare a datoriei, ar trebui numit un agent pentru desemnarea organului supleant de administrare a datoriei, iar acest agent ar trebui însărcinat să găsească un organ supleant corespunzător de administrare a datoriei în termen de 60 de zile de la apariția unui eveniment declanșator, pentru a asigura efectuarea la timp a plății și a administrării datoriei pentru titlul garantat cu active. Aceste dispoziții includ și evenimentele declanșatoare ale înlocuirii organului de administrare pentru desemnarea unui organ supleant de administrare a datoriei, care se pot baza sau nu pe rating, de exemplu neîndeplinirea obligațiilor de către organul actual de administrare a datoriei. În cazul dispozițiilor

⁽¹⁾ Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 176, 27.6.2013, p. 1).

▼M2

privind organul supleant de administrare a datoriei, organul supleant de administrare a datoriei nu are legături strânse cu organul de administrare a datoriei. În cazul dispozițiilor privind agentul pentru desemnarea organului supleant de administrare a datoriei, nu trebuie să existe, în mod simultan, legături strânse între fiecare dintre organul de administrare a datoriei, agentul pentru desemnarea organului supleant de administrare a datoriei și banca de cont a emitentului;

- (h) „legături strânse” are sensul stabilit la articolul 138 alineatul (2) din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60);
- (i) „TGA reținute și mobilizate” înseamnă TGA utilizate într-un procent mai mare de 75 % din soldul nominal de către o contraparte care a inițiat TGA sau de către entități care au legături strânse cu inițiatorul.

▼B*Articolul 4***Acceptarea anumitor creanțe private suplimentare**

(1) O BCN poate accepta drept colateral pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem creanțe private care nu îndeplinesc criteriile de eligibilitate din Eurosistem.

(2) BCN care decid să accepte creanțe private în conformitate cu alineatul (1) stabilesc criteriile de eligibilitate și măsurile de control al riscului în acest scop, prin precizarea derogărilor de la cerințele prevăzute în anexa I la Orientarea BCE/2011/14. Asemenea criterii de eligibilitate și măsuri de control al riscului includ criteriul potrivit căruia creanțele private sunt guvernate de legea statului membru al BCN care stabilește criteriile de eligibilitate și măsurile de control al riscului. Criteriile de eligibilitate și măsurile de control al riscurilor sunt supuse aprobării prealabile de către Consiliul guvernatorilor.

(3) În circumstanțe excepționale, cu condiția aprobării prealabile de către Consiliul guvernatorilor, BCN pot accepta creanțe private:

- (a) în aplicarea criteriilor de eligibilitate și a măsurilor de control al riscului stabilite de o altă BCN în temeiul alineatelor (1) și (2); sau
- (b) guvernate de legea oricărui stat membru, altul decât statul membru în care are sediul BCN acceptantă; sau
- (c) care sunt incluse într-un pachet de creanțe private sau care sunt garantate de active imobiliare, în cazul în care legea care guvernează creanța privată sau debitorul relevant (sau garantul, dacă este cazul) este cea a oricărui stat membru, altul decât cel în care este stabilită BCN acceptantă.

(4) O altă BCN furnizează asistență unei BCN care acceptă creanțe private în temeiul alineatului (1) doar dacă acest lucru a fost agreat bilateral de cele două BCN și cu condiția aprobării prealabile de către Consiliul guvernatorilor.

*Articolul 5***Acceptarea anumitor titluri de creanță pe termen scurt**

(1) BCN pot accepta drept colateral pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem anumite titluri de creanță pe termen scurt care nu îndeplinesc criteriile de eligibilitate din Eurosistem pentru activele tranzacționabile prevăzute în anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

(2) BCN care decid să accepte titluri de creanță pe termen scurt în conformitate cu alineatul (1) stabilesc criteriile de eligibilitate și măsurile de control al riscurilor în acest scop cu condiția ca acestea să respecte standardele minime stabilite de Consiliul guvernatorilor. Aceste criterii de eligibilitate și măsuri de control al riscurilor includ următoarele criterii aplicabile titlurilor de creanță pe termen scurt.

(a) Titlurile de creanță pe termen scurt sunt emise de societăți nefinanciare⁽¹⁾ care au sediul în zona euro. Garantul (dacă există) titlului de creanță pe termen scurt trebuie să fie de asemenea o societate nefinanciară cu sediul în zona euro, cu excepția cazului în care pentru titlul de creanță pe termen scurt nu este necesară o garanție pentru fi în conformitate cu dispozițiile privind stabilirea standardelor înalte de creditare astfel cum sunt prevăzute la litera (d).

(b) Acestea nu sunt admise la tranzacționare pe o piață considerată drept acceptabilă de către Eurosistem astfel cum este prevăzut la punctul 6.2.1.5 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

(c) Acestea sunt exprimate în euro.

(d) Acestea îndeplinesc cerințele privind standardele înalte de creditare stabilite de BCN relevante, care se vor aplica în locul cerințelor prevăzute la punctele 6.3.2 și 6.3.3 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

(e) Cu excepția celor prevăzute la literele (a)-(d), acestea sunt în conformitate cu criteriile de eligibilitate din Eurosistem pentru activele tranzacționabile prevăzute în anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

(3) Cu excepția cazurilor în care procedează astfel în temeiul unui acord bilateral cu o altă BCN, o BCN nu poate accepta titlurile de creanță pe termen scurt menționate la alineatele (1) și (2), care sunt emise în zona euro:

(a) cu această altă BCN; sau

(b) cu un depozitar central de valori mobiliare care: (i) a fost evaluat pozitiv de Eurosistem în baza standardelor și procedurilor de evaluare descrise în „Cadrul pentru evaluarea sistemelor de decontare a operațiunilor cu valori mobiliare și a legăturilor pentru stabilirea eligibilității acestora pentru utilizarea în operațiunile de creditare din cadrul Eurosistemului” (*Framework for the assessment of securities settlement systems and links to determine their eligibility for use in Eurosystem credit operations*)⁽²⁾; și (ii) are sediul în statul membru din zona euro în care este stabilită această altă BCN.

⁽¹⁾ Societățile nefinanciare sunt definite în conformitate cu Sistemul European de Conturi 1995 (SEC 95).

⁽²⁾ Disponibil pe website-ul BCE, la adresa www.ecb.europa.eu.

▼ B

(4) În sensul prezentului articol, „titlurile de creanță pe termen scurt” înseamnă titlurile de creanță cu o scadență care nu este mai mare de 365 de zile la emisiune și în orice moment ulterior.

▼ M4**▼ B***Articolul 7***Acceptarea drept colateral eligibil a anumitor active exprimate în lire sterline, yeni sau dolari americani**

(1) Titlurile de creanță tranzacționabile descrise la punctul 6.2.1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, în cazul în care sunt exprimate în lire sterline, yeni sau dolari americani, constituie colateral eligibil pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem, dacă: (a) sunt emise și deținute/decontate în zona euro; (b) emitentul are sediul în Spațiul Economic European; și (c) îndeplinesc toate celelalte criterii de eligibilitate incluse la punctul 6.2.1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

(2) Eurosistemul aplică unor astfel de titluri de creanță tranzacționabile următoarele reduceri ale valorii: (a) o reducere de 16 % pentru activele exprimate în lire sterline sau dolari americani; și (b) o reducere de 26 % pentru activele exprimate în yeni.

(3) Constituie colateral eligibil pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem și titlurile de creanță tranzacționabile descrise la alineatul (1) care au cupoane indexate în funcție de doar o singură rată a pieței monetare în moneda în care sunt exprimate sau de un indice al inflației și care nu conțin *discrete range*, *range accrual*, *ratchet* sau structuri complexe similare pentru țara respectivă.

(4) BCE poate publica o listă cu alte rate de referință ale dobânzii pentru moneda străină acceptabile, pe lângă cele prevăzute la alineatul (3), pe website-ul său la adresa www.ecb.europa.eu, cu aprobarea prealabilă a Consiliului guvernatorilor.

(5) Doar articolele 1, 3, 6, 7 și 9 din prezenta orientare se aplică activelor tranzacționabile exprimate în monedă străină.

*Articolul 8***Suspendarea cerințelor de respectare a pragurilor de calitate a creditului pentru anumite titluri tranzacționabile**

(1) Cerințele minime prevăzute de Eurosistem referitoare la pragurile de calitate a creditului, astfel cum sunt prevăzute de normele privind Mecanismul Eurosistemului de evaluare a creditelor pentru active tranzacționabile de la punctul 6.3.2 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, se suspendă în conformitate cu alineatul (2).

▼ M4

(2) În temeiul unei decizii specifice a Consiliului guvernatorilor în acest sens, pragul de calitate a creditului din Eurosistem nu se aplică titlurilor de creanță tranzacționabile emise sau garantate pe deplin de administrația centrală a unui stat membru din zona euro aflat într-un program al Uniunii Europene sau al Fondului Monetar Internațional, în măsura în care Consiliul guvernatorilor consideră că respectivul stat membru îndeplinește condiționalitatea prevăzută de programul de susținere financiară și/sau de programul macroeconomic.

▼ B*Articolul 9***Aplicare**

(1) Prezenta orientare se aplică de la 9 iulie 2014.

(2) BCN iau măsurile necesare pentru asigurarea respectării articolului 1 alineatul (3), a articolului 3 alineatele (2), (3), (5) și (6), a articolului 3 alineatul (7) litera (g), a articolului 4 alineatul (3) litera (c) și a articolului 8 alineatul (3) și aplică prezenta orientare începând cu 20 august 2014. Acestea transmit BCE textele și metodele referitoare la măsurile legate de articolul 1 alineatul (3), articolul 3 alineatele (2), (3), (5) și (6), articolul 3 alineatul (7) litera (g), articolul 4 alineatul (3) litera (c) și articolul 8 alineatul (3) până la 6 august 2014 cel târziu, precum și la orice măsuri legate de articolul 5, în conformitate cu procedurile stabilite de Consiliul guvernatorilor.

▼ M4**▼ B***Articolul 10***Modificarea Orientării BCE/2007/9**

În anexei III partea 5, textul care urmează după tabelul 2 este înlocuit cu următorul text:

„Calcularea deducerii forfetare în scopuri de control (R6)

Deducere forfetară: Deducerea se aplică fiecărei instituții de credit. Fiecare instituție de credit deduce o sumă forfetară maximă ce are ca scop reducerea costului administrativ al gestionării cerințelor privind rezervele minime obligatorii foarte reduse. În cazul în care (baza de calcul a rezervelor minime obligatorii × rata rezervelor minime obligatorii) este mai puțin de 100 000 EUR, atunci deducerea forfetară este egală cu (baza de calcul a rezervelor minime obligatorii × rata rezervelor minime obligatorii). În cazul în care (baza de calcul a rezervelor minime obligatorii × rata rezervelor minime obligatorii) este mai mult de sau egal cu 100 000 EUR, atunci deducerea forfetară este egală cu 100 000 EUR. Instituțiile cărora li s-a acordat permisiunea să raporteze la nivel de grup date statistice privind baza de calcul consolidată a rezervelor minime obligatorii [astfel cum este definită în partea 2 secțiunea 1 din anexa III la Regulamentul (CE) nr. 25/2009 (BCE/2008/32)] dețin rezerve minime obligatorii prin intermediul uneia dintre instituțiile din grupul care acționează ca intermediar exclusiv pentru aceste instituții. În conformitate cu articolul 11 din Regulamentul (CE) nr. 1745/2003 al Băncii Centrale Europene din 12 septembrie 2003 privind aplicarea rezervelor minime obligatorii (BCE/2003/9) (*), în cel din urmă caz doar grupul ca întreg este îndreptățit să beneficieze de deducerea forfetară.

▼B

Rezervele minime obligatorii (sau «solicitate») se calculează după cum urmează:

Rezervele minime obligatorii (sau «solicitate») = baza de calcul a rezervelor minime obligatorii × rata rezervelor minime obligatorii — deducerea forfetară.

Rata rezervelor minime obligatorii se aplică în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 1745/2003 (BCE/2003/9).

(*) JO L 250, 2.10.2003, p. 10.”

*Articolul 11***Abrogare**

- (1) Orientarea BCE/2013/4 se abrogă de la 20 august 2014.
- (2) Trimiterile la Orientarea BCE/2013/4 se interpretează ca trimiteri la prezenta orientare și se citesc în conformitate cu tabelul de corespondență din anexa IV.

*Articolul 12***Destinatari**

Prezenta orientare se adresează tuturor băncilor centrale din Eurosistem.

▼ M4▼ M2*ANEXA IIa*

Nivelurile marjei de ajustare a valorii aplicate titlurilor garantate cu active (TGA) eligibile în temeiul articolului 3 alineatul (2) din prezenta orientare

Durata de viață medie ponderată	Marja de ajustare a valorii
0-1	6,0
1-3	9,0
3-5	13,0
5-7	15,0
7-10	18,0
>10	30,0

▼B

ANEXA III

**ORIENTAREA ABROGATĂ ȘI MODIFICĂRILE ULTERIOARE ALE
ACESTEIA**

Orientarea BCE/2013/4 (JO L 95, 5.4.2013, p. 23).

Orientarea BCE/2014/12 (JO L 166, 5.6.2014, p. 42).



ANEXA IV

TABEL DE CORESPONDENȚĂ

Orientarea BCE/2013/4	Prezenta orientare
Articolele 1 și 2	Articolele 1 și 2
Articolul 3 alineatele (4) și (5)	Articolul 3 alineatele (4) și (5)
Articolul 3 alineatul (6)	Articolul 3 alineatul (7)
Articolul 4	Articolul 4
Articolul 3 alineatul (6) punctul 1	Articolul 3 alineatul (7) litera (a)
Articolul 3 alineatul (6) punctul 2	Articolul 3 alineatul (7) litera (b)
Articolul 3 alineatul (6) punctul 3	Articolul 3 alineatul (7) litera (c)
Articolul 3 alineatul (6) punctul 4	Articolul 3 alineatul (7) litera (d)
Articolul 3 alineatul (6) punctul 5	Articolul 3 alineatul (7) litera (e)
Articolul 3 alineatul (6) punctul 6	Articolul 3 alineatul (7) litera (f)
—	Articolul 5
Articolul 5	Articolul 6
Articolul 6	Articolul 7
Articolul 7	Articolul 8
Articolul 8	Articolul 9
Articolul 9	Articolul 10
—	Articolul 11
Articolul 11	Articolul 12
Orientarea BCE/2014/12	Prezenta orientare
Articolul 1 alineatul (1)	Articolul 1 alineatul (3)
Articolul 1 alineatul (2)	Articolul 3 alineatul (1)
Decizia BCE/2013/22	Prezenta orientare
Articolul 1 alineatul (1)	Articolul 1 alineatul (3)
Articolul 1 alineatul (2)	Articolul 8 alineatul (3)
Anexă	Anexa II
Decizia BCE/2013/36	Prezenta orientare
Articolul 2 alineatul (1) litera (a)	Articolul 3 alineatul (2)
Articolul 2 alineatul (1) litera (b)	Articolul 3 alineatul (3)
Articolul 2 alineatul (2)	Articolul 3 alineatul (5)
Articolul 3 alineatul (2)	Articolul 3 alineatul (7) litera (g)
Articolul 3 alineatul (3)	Articolul 3 alineatul (6)
Articolul 4 litera (c)	Articolul 4 alineatul (3) litera (c)