



**▼ B****USMERNENIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ)  
2016/65**

z 18. novembra 2015

o oceňovacích zrážkach uplatňovaných pri vykonávaní rámca  
menovej politiky Eurosystemu (ECB/2015/35)**▼ M1***Článok 1***Oceňovacie zrážky uplatňované na akceptovateľné obchodovateľné aktíva**

1. V súlade s hlavou VI štvrtej časti usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), na obchodovateľné aktíva sa uplatňujú oceňovacie zrážky, ako sú vymedzené v článku 97 ods. 2 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), vo výškach ustanovených v tabuľkách 2 a 2a prílohy k tomuto usmerneniu.

2. Oceňovacia zrážka pre konkrétne aktívum závisí od týchto faktorov:

- a) kategória zrážok, do ktorej je aktívum zaradené, ako je to vymedzené v článku 2;
- b) zostatková splatnosť alebo vážená priemerná životnosť aktíva, ako je to uvedené v článku 3;
- c) kupónová štruktúra aktíva;
- d) stupeň kreditnej kvality, do ktorého je aktívum zaradené.

**▼ B***Článok 2***Stanovenie kategórií zrážok pre obchodovateľné aktíva**

Akceptovateľné obchodovateľné aktíva sa zaradia do jednej z piatich kategórií zrážok na základe typu emitenta a/alebo typu aktíva, ako je to uvedené v tabuľke 1 prílohy k tomuto usmerneniu:

- a) dlhové nástroje vydané ústrednou štátnou správou, dlhové nástroje ECB a dlhové nástroje vydané národnými centrálnymi bankami pred prijatím eura v príslušnom členskom štáte, ktorého menou je euro, sa zaraďujú do kategórie zrážok I;

**▼ M1**

- b) dlhové nástroje vydané miestnou samosprávou a regionálnou vládou, subjektmi klasifikovanými Eurosystemom ako agentúry, multilaterálnymi rozvojovými bankami a medzinárodnými organizáciami, ako aj kryté dlhopisy typu jumbo, ktoré sú v súlade so smernicou o PKIPCP, sa zaraďujú do kategórie zrážok II;

**▼ M1**

- c) kryté dlhopisy, ktoré sú v súlade so smernicou o PKIPCP a zároveň nie sú krytými dlhopismi typu jumbo, ktoré sú v súlade so smernicou o PKIPCP, ostatné kryté dlhopisy a dlhové nástroje vydané nefinančnými korporáciami sa zaraďujú do kategórie zrážok III;

**▼ B**

- d) nezabezpečené dlhové nástroje vydané úverovými inštitúciami a finančnými korporáciami okrem úverových inštitúcií sú zahrnuté do kategórie zrážok IV;
- e) cenné papiere kryté aktívami sa zaraďujú do kategórie zrážok V bez ohľadu na klasifikáciu emitenta.

**▼ M1***Článok 3***Oceňovacie zrážky pre obchodovateľné aktíva**

1. Oceňovacie zrážky pre obchodovateľné aktíva zahrnuté do kategórií zrážok I až IV sa stanovujú na základe:

- a) zaradenia konkrétneho aktíva do stupňa kreditnej kvality 1, 2 alebo 3;
- b) zostatkovej splatnosti aktíva, ako je to podrobne uvedené v odseku 2;
- c) kupónovej štruktúry aktíva, ako je to podrobne uvedené v odseku 2.

2. Pre obchodovateľné aktíva zaradené do kategórií zrážok I až IV závisí príslušná oceňovacia zrážka na zostatkovej splatnosti a kupónovej štruktúre tak, ako je to uvedené nižšie.

- a) Pre obchodovateľné aktíva s nulovým kupónom alebo s kupónom s pevnou úrokovou sadzbou sa príslušné oceňovacie zrážky stanovujú na základe tabuľky 2 v prílohe k tomuto usmerneniu. Príslušnou splatnosťou pre stanovenie oceňovacej zrážky je zostatková splatnosť aktíva.
- b) Pre obchodovateľné aktíva s pohyblivým kupónom sa platná oceňovacia zrážka rovná oceňovacej zrážke uplatnenej na obchodovateľné aktíva s kupónom s pevnou úrokovou sadzbou so zostatkovou splatnosťou od nuly do jedného roka okrem týchto prípadov:
  - i) Kupóny s pohyblivou úrokovou sadzbou, ktorých obdobie opätovného nastavenia je dlhšie ako jeden rok, sa považujú za kupóny s pevnou úrokovou sadzbou, a príslušná splatnosť pre oceňovaciu zrážku, ktorá sa má uplatniť, je zostatková splatnosť aktíva.
  - ii) Kupóny s pohyblivou úrokovou sadzbou, ktoré majú ako referenčnú sadzbu index inflácie eurozóny, sa považujú za kupóny s pevnou úrokovou sadzbou, a príslušná splatnosť pre oceňovaciu zrážku, ktorá sa má uplatniť, je zostatková splatnosť aktíva.
  - iii) Kupóny s pohyblivou úrokovou sadzbou so stanovenou najnižšou hodnotou, ktorá sa nerovná nule, a/alebo kupóny s pohyblivou úrokovou sadzbou so stanovenou najvyššou hodnotou, sa považujú za kupóny s pevnou úrokovou sadzbou.

**▼ M1**

c) Oceňovacia zrážka uplatnená na aktíva, ktoré majú viac ako jeden druh štruktúry kupónu, závisí iba od štruktúry kupónu použitej počas zostávajúcej životnosti aktíva a rovná sa najvyššej zrážke platnej pre obchodovateľné aktíva s rovnakou zostatkovou splatnosťou a stupňom kreditnej kvality. Na tento účel sa môže zohľadniť každý druh štruktúry kupónu použitej počas zostávajúcej životnosti aktíva.

3. Pre obchodovateľné aktíva zahrnuté do kategórie zrážok V sa oceňovacie zrážky bez ohľadu na kupónovú štruktúru týchto aktív stanovujú na základe váženej priemernej životnosti dotknutého aktíva, ako je to podrobne uvedené v odsekoch 4 a 5. Oceňovacie zrážky pre obchodovateľné aktíva v kategórii V sú uvedené v tabuľke 2a v prílohe k tomuto usmerneniu.

4. Vážená priemerná životnosť nadriadenej tranže cenného papiera krytého aktívami sa vypočíta ako očakávaný vážený priemerný čas zostávajúci do splatenia pre túto tranžu. V súvislosti s ponechanými mobilizovanými cennými papiermi krytými aktívami sa pri výpočte váženej priemernej životnosti počíta s tým, že sa kúpne opcie emitenta neuplatnia.

5. Na účely odseku 4 sa pod „ponechanými mobilizovanými cennými papiermi krytými aktívami“ rozumejú cenné papiere kryté aktívami, ktoré zmluvná strana, ktorá je pôvodcom cenného papiera krytého aktívami alebo subjekty s úzkymi väzbami s pôvodcom, používajú v percentuálnom vyjadrení vyššom ako 75 % z nesplatennej nominálnej hodnoty. Úzke väzby sa určujú v súlade s článkom 138 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

**▼ B***Článok 4***Dodatočné oceňovacie zrážky uplatňované na osobitné druhy obchodovateľných aktív**

Okrem oceňovacích zrážok uvedených v článku 3 tohto usmernenia sa na osobitné druhy obchodovateľných aktív uplatňujú tieto oceňovacie zrážky:

a) na cenné papiere kryté aktívami, kryté dlhopisy a nezabezpečené dlhové nástroje vydané úverovými inštitúciami, ktoré sa teoreticky oceňujú v súlade s pravidlami uvedenými v článku 134 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), sa uplatňuje dodatočná oceňovacia zrážka v podobe zníženia ocenenia vo výške 5 %;

b) na kryté dlhopisy na vlastné použitie sa uplatňuje dodatočná oceňovacia zrážka i) 8 % na hodnotu dlhových nástrojov zahrnutých do stupňov kreditnej kvality 1 a 2 a ii) 12 % na hodnotu dlhových nástrojov zahrnutých do stupňa kreditnej kvality 3;

**▼ B**

- c) na účely písmena b) „vlastné použitie“ znamená poskytnutie alebo použitie krytých dlhopisov zmluvnou stranou, ktoré sú vydané alebo zaručené samotnou zmluvnou stranou alebo subjektom, ktorý má úzke väzby s touto zmluvnou stranou, ako sú vymedzené v článku 138 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
- d) ak sa dodatočná oceňovacia zrážka uvedená pod písmenom b) nemôže uplatniť vzhľadom na systém riadenia zábezpeky národnej centrálnej banky, triparty agenta alebo TARGET2-Securities v prípade autokolateralizácie, dodatočná oceňovacia zrážka sa uplatní v takýchto systémoch alebo platforme na celú emisnú hodnotu krytých dlhopisov, ktoré možno využiť na vlastné použitie.

*Článok 5***Oceňovacie zrážky uplatňované na akceptovateľné neobchodovateľné aktíva**

1. Jednotlivé úverové pohľadávky s pevnou úrokovou platbou a úverové pohľadávky s úrokovými platbami prepojenými s mierou inflácie podliehajú osobitným oceňovacím zrážkam stanoveným na základe zostatkovej splatnosti, stupňa kreditnej kvality a metodiky oceňovania, ktorú používa NCB, ako je to ustanovené v tabuľke 3 prílohy k tomuto usmerneniu.
2. Na jednotlivé úverové pohľadávky s pohyblivou úrokovou sadzbou sa uplatňujú oceňovacie zrážky uplatňované na úverové pohľadávky s pevnými úrokovými sadzbami so zostatkovou splatnosťou od nuly do jedného roka, ktoré majú rovnaký stupeň kreditnej kvality a na ktoré sa uplatňuje rovnaká metóda oceňovania ako uplatňuje NCB. Úroková platba sa považuje za platbu s pohyblivou sadzbou, ak sa viaže na referenčnú úrokovú mieru a ak obdobie opätovného nastavenia zodpovedajúce tejto platbe nie je dlhšie ako jeden rok. Úrokové platby, ktorých obdobie opätovného nastavenia je dlhšie ako jeden rok, sa považujú za platby s pevnou úrokovou sadzbou, pričom príslušná splatnosť na účely zrážky je zostatková splatnosť úverovej pohľadávky.
3. Oceňovacia zrážka vzťahujúca sa na úverovú pohľadávku s viacerými typmi úrokových platieb závisí od úrokových platieb uskutočňovaných počas zostávajúcej doby platnosti úverovej pohľadávky. Ak sa počas zostávajúcej doby platnosti úverovej pohľadávky platí viac typov úrokových platieb, zostávajúce úrokové platby sa považujú za pevné úrokové platby, pričom pri zrážke sa používa zostatková splatnosť úverovej pohľadávky.
4. Na úverové pohľadávky s nulovým kupónom sa uplatňuje zodpovedajúca oceňovacia zrážka uplatňovaná na úverové pohľadávky s pevnými úrokovými sadzbami.

**▼ MI**

5. Na neobchodovateľné retailové hypotekárne záložné dlhové nástroje sa uplatňuje oceňovacia zrážka vo výške 36,5 %.

**▼ B**

6. Na termínované vklady sa oceňovacie zrážky neuplatňujú.

**▼ M1**

7. Každá podkladová úverová pohľadávka v súbore neobchodovateľného dlhového nástroja krytého akceptovateľnými úverovými pohľadávkami podlieha zrážke na individuálnej úrovni podľa pravidiel ustanovených v odsekoch 1 až 4. Súhrnná hodnota podkladových úverových pohľadávok zahrnutých do skupiny aktív po uplatnení oceňovacích zrážok sa vždy rovná nesplatenj výške istiny neobchodovateľného dlhového nástroja krytého akceptovateľnými úverovými pohľadávkami alebo je vyššia ako uvedená nesplatená výška istiny. Ak je súhrnná hodnota nižšia ako prahová hodnota podľa predchádzajúcej vety, neobchodovateľný dlhový nástroj krytý akceptovateľnými úverovými pohľadávkami sa považuje za neakceptovateľný.

**▼ B***Článok 6***Nadobudnutie účinnosti a implementácia**

1. Toto usmernenie nadobúda účinnosť v deň jeho oznámenia národným centrálnym bankám členských štátov, ktorých menou je euro.
2. Národné centrálné banky členských štátov, ktorých menou je euro prijímú opatrenia potrebné na zabezpečenie súladu s týmto usmernením a uplatňujú ich od 25. januára 2016. Najneskôr do 5. januára 2016 informujú ECB o textoch a prostriedkoch týkajúcich sa daných opatrení.

*Článok 7***Adresáti**

Toto usmernenie je určené národným centrálnym bankám členských štátov, ktorých menou je euro.

▼ **M1**

## PRÍLOHA

Tabuľka 1

## Kategoríe zrážok pre akceptovateľné obchodovateľné aktíva založené na druhu emitenta a/alebo druhu aktíva

Kategória I	Kategória II	Kategória III	Kategória IV	Kategória V
dlhové nástroje vydané ústrednou štátnou správou dlhové certifikáty ECB dlhové certifikáty vydané národnými centrálnymi bankami pred dňom prijatia eura v príslušnom členskom štáte	dlhové nástroje vydané miestnou samosprávou a regionálnou vládou dlhové nástroje vydané subjektmi klasifikovanými Eurosystémom ako agentúry dlhové nástroje vydané multilaterálnymi rozvojovými bankami a medzinárodnými organizáciami kryté dlhopisy typu Jumbo, ktoré sú v súlade so smernicou o PKIPCP	kryté dlhopisy, ktoré sú v súlade so smernicou o PKIPCP, okrem krytých dlhopisov typu Jumbo, ktoré sú v súlade so smernicou o PKIPCP ostatné kryté dlhopisy dlhové nástroje vydané nefinančnými korporáciami a korporáciami v sektore verejnej správy	nezabezpečené dlhové nástroje vydané úverovými inštitúciami nezabezpečené dlhové nástroje vydané finančnými spoločnosťami okrem úverových inštitúcií	cenné papiere kryté aktívami

Tabuľka 2

## Výšky oceňovacích zrážok uplatňované na akceptovateľné obchodovateľné aktíva v kategóriách zrážok I až IV

		Kategoríe zrážok							
Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Kategória I		Kategória II		Kategória III		Kategória IV	
		Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón
Stupne 1 a 2	[0-1)	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	7,5	7,5
	[1-3)	1,0	2,0	1,5	2,5	2,0	3,0	10,0	10,5
	[3-5)	1,5	2,5	2,5	3,5	3,0	4,5	13,0	13,5
	[5-7)	2,0	3,0	3,5	4,5	4,5	6,0	14,5	15,5
	[7-10)	3,0	4,0	4,5	6,5	6,0	8,0	16,5	18,0
	[10, ∞)	5,0	7,0	8,0	10,5	9,0	13,0	20,0	25,5
		Kategoríe zrážok							
Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Kategória I		Kategória II		Kategória III		Kategória IV	
		Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón
Stupeň 3	[0-1)	6,0	6,0	7,0	7,0	8,0	8,0	13,0	13,0
	[1-3)	7,0	8,0	9,5	13,5	14,5	15,0	22,5	25,0

## ▼ M1

		Kategoríe zrážok							
Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Kategoría I		Kategoría II		Kategoría III		Kategoría IV	
		Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón	Kupón s pevnou úrokovou sadzbou	Nulový kupón
	[3-5)	9,0	10,0	13,5	18,5	20,5	23,5	28,0	32,5
	[5-7)	10,0	11,5	14,0	20,0	23,0	28,0	30,5	35,0
	[7-10)	11,5	13,0	16,0	24,5	24,0	30,0	31,0	37,0
	[10, ∞)	13,0	16,0	19,0	29,5	24,5	32,0	31,5	38,0

(\*) T. j. [0-1) je zostatková splatnosť do jedného roka, [1-3) je zostatková splatnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.

Tabuľka 2a

## Výšky oceňovacích zrážok uplatňované na akceptovateľné obchodovateľné aktíva v kategórii zrážok V

		Kategoría V
Kreditná kvalita	Vážená priemerná životnosť (*)	Oceňovacia zrážka
Stupne 1 a 2 (AAA až A-)	[0-1)	4,0
	[1-3)	4,5
	[3-5)	5,0
	[5-7)	9,0
	[7-10)	13,0
	[10, ∞)	20,0

(\*) T. j. [0-1) je vážená priemerná životnosť do jedného roka, [1-3) je vážená priemerná životnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.

Tabuľka 3

## Výšky oceňovacích zrážok uplatňované na akceptovateľné úverové pohľadávky s pevnými úrokovými platbami

		Metodika oceňovania	
Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Pevné úrokové platby a ocenenie na základe teoretickej ceny určenej NCB	Pevné úrokové platby a ocenenie podľa nesplatených sumy určenej NCB
Stupne 1 a 2 (AAA až A-)	[0-1)	10,0	12,0
	[1-3)	12,0	16,0
	[3-5)	14,0	21,0
	[5-7)	17,0	27,0
	[7-10)	22,0	35,0
	[10, ∞)	30,0	45,0



▼ **M1**

		Metodika oceňovania	
Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Pevné úrokové platby a ocenenie na základe teoretickej ceny určenej NCB	Pevné úrokové platby a ocenenie podľa nesplatennej sumy určenej NCB
Stupeň 3 (BBB+ až BBB-)	[0-1)	17,0	19,0
	[1-3)	28,5	33,5
	[3-5)	36,0	45,0
	[5-7)	37,5	50,5
	[7-10)	38,5	56,5
	[10, ∞)	40,0	63,0

(\*) T. j. [0-1) je zostatková splatnosť do jedného roka, [1-3) je zostatková splatnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.