

Tämä asiakirja on ainoastaan dokumentoinnin apuväline eikä sillä ole oikeudellista vaikutusta. Unionin toimielimet eivät vastaa sen sisällöstä. Säädösten todistusvoimaiset versiot on johdanto-osineen julkaistu Euroopan unionin virallisessa lehdessä ja ne ovat saatavana EUR-Lexissä. Näihin virallisiin teksteihin pääsee suoraan tästä asiakirjasta siihen upotettujen linkkien kautta.

► **B** EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2016/65,
annettu 18 päivänä marraskuuta 2015,
eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanossa sovellettavasta markkina-arvon
aliarvostuksesta (EKP/2015/35)
(EUVL L 14, 21.1.2016, s. 30)

sellaisena kuin se on muutettuna seuraavilla:

						virallinen lehti		
						N:o	sivu	päivämäärä
► <u>M1</u>	Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2016/2299, annettu 2 päivänä marraskuuta 2016				L 344	117	17.12.2016	
► <u>M2</u>	Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2018/571, annettu 7 päivänä helmikuuta 2018				L 95	45	13.4.2018	

▼B

EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2016/65,
annettu 18 päivänä marraskuuta 2015,
eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanossa
sovellettavasta markkina-arvon aliarvostuksesta (EKP/2015/35)

▼M1*1 artikla***Vakuuskelpoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus**

1. Jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovelletaan suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) neljännen osan VI osaston mukaisesti suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 2 artiklan 97 kohdassa määriteltyä, mainittujen suuntaviivojen liitteessä olevissa taulukoissa 2 ja 2 a täsmennettyä markkina-arvon aliarvostusta.

2. Yksittäistä omaisuuserää koskeva markkina-arvon aliarvostus riippuu seuraavista tekijöistä:

- a) aliarvostusluokka, johon omaisuuserä on 2 artiklassa määritellyllä tavalla luokiteltu,
- b) jäljellä oleva maturiteetti tai 3 artiklassa määritelty keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika,
- c) omaisuuserän korkorakenne, ja
- d) luottoluokka, johon omaisuuserä on luokiteltu.

▼B*2 artikla***Jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien aliarvostusluokkien määrittäminen**

Vakuuskelpoiset jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät luokitellaan yhteen viidestä aliarvostusluokasta liikkeeseenlaskijan tyyppin ja/tai omaisuuserätyypin mukaan näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 1 esitetyllä tavalla:

- a) valtion liikkeeseen laskemat velkainstrumentit, EKP:n velkasitoumukset ja kansallisten keskuspankkien omassa jäsenvaltiossaan, jonka rahayksikkö on euro, ennen euron käyttöönottoa liikkeeseen laskemat velkasitoumukset kuuluvat aliarvostusluokkaan I;

▼M1

- b) alue- ja paikallishallinnon, eurojärjestelmän valtiosidonnaisiksi laitoksiksi luokittelemien yhteisöjen, kansainvälisten kehityspankkien ja kansainvälisten organisaatioiden liikkeeseen laskemat velkainstrumentit sekä yhteissijoitusdirektiivin mukaiset katetut jumbolainat kuuluvat aliarvostusluokkaan II;

▼ M1

- c) yhteissijoitusdirektiivin mukaiset muut katetut joukkolainat kuin yhteissijoitusdirektiivin mukaiset katetut jumbolainat, muut katetut joukkolainat sekä yrityssektoriin luokiteltujen yritysten liikkeeseen laskemat velkainstrumentit kuuluvat aliarvostusluokkaan III;

▼ B

- d) luottolaitosten ja muiden rahoituslaitosten kuin luottolaitosten liikkeeseen laskemat kattamattomat velkainstrumentit kuuluvat aliarvostusluokkaan IV;
- e) omaisuusvakuudelliset arvopaperit kuuluvat aliarvostusluokkaan V riippumatta liikkeeseenlaskijan luokituksesta.

▼ M1*3 artikla***Jälkimarkkinakelpoisten omaisuserien markkina-arvon aliarvostus**

1. Aliarvostusluokkiin I–IV luokiteltujen jälkimarkkinakelpoisten omaisuserien markkina-arvon aliarvostus määritetään seuraavin perustein:

- a) yksittäisen omaisuserän luokittelu luottoluokkaan 1, 2 tai 3;
- b) jäljempänä 2 kohdassa kuvattu omaisuserän jäljellä oleva maturiteetti;
- c) jäljempänä 2 kohdassa kuvattu omaisuserän korkorakenne.

▼ M2

2. Aliarvostusluokkiin I–IV luokiteltuihin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuseriin sovellettavan markkina-arvon aliarvostuksen suuruus riippuu niiden jäljellä olevasta maturiteetista ja korkorakenteesta (kiinteäkorkoinen, nollakorkoinen, vaihtuvakorkoinen) näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 2 kuvatulla tavalla. Markkina-arvon aliarvostuksen määrittämiseksi käytettävä maturiteetti on omaisuserän jäljellä oleva maturiteetti korkorakenteesta riippumatta. Korkorakenteeseen sovelletaan seuraavia säännöksiä:

- a) vaihtuvakorkoisia instrumentteja, joiden koronasetantakausi on pidempi kuin yksi vuosi, käsitellään kiinteäkorkoisina instrumentteina;
- b) vaihtuvakorkoisia instrumentteja, joiden viitekorkona on euroalueen inflaatioindeksi, käsitellään kiinteäkorkoisina instrumentteina;
- c) vaihtuvakorkoisia instrumentteja, joiden korkolattia on erisuuri kuin nolla, ja/tai vaihtuvakorkoisia korkokatollisia instrumentteja käsitellään kiinteäkorkoisina instrumentteina;
- d) useamman kuin yhden korkorakenteen sisältäviin omaisuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus riippuu yksinomaan omaisuserän jäljellä olevan juoksuajan korkorakenteesta ja se vastaa jälkimarkkinakelpoiseen omaisuserään, jolla on sama jäljellä oleva maturiteetti ja luottoluokka, sovellettavaa suurinta aliarvostusta. Mikä tahansa korkorakenne, joka on voimassa omaisuserän jäljellä olevan juoksuajan, voidaan ottaa huomioon tässä tarkoituksessa.

▼ M2

2a. Omassa käytössä olevien katettujen joukkolainojen jäljellä oleva maturiteetti määritellään pisimmäksi lakiperusteiseksi maturiteetiksi, jolloin otetaan huomioon niiden ehtoihin sisältyvät mahdolliset pääoman takaisinmaksuja koskevat pidennysoikeudet. Tätä kohtaa sovellettaessa omalla käytöllä tarkoitetaan sitä, että vastapuoli toimittaa vakuudeksi tai käyttää katettuja joukkolainoja, jotka on laskenut liikkeeseen tai taannut vastapuoli itse tai jokin muu yhteisö, johon kyseisellä vastapuolella on suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 138 artiklan mukainen läheinen sidos.

▼ M1

3. Aliarvostusluokkaan V luokiteltujen jälkimarkkinakelpoisten omaisuususerien osalta markkina-arvon aliarvostukset määritellään korkorakenteesta riippumatta keskimääräisen painotetun takaisinmaksuajan perusteella 4 ja 5 kohdassa täsmennetyllä tavalla. Luokassa V olevien jälkimarkkinakelpoisten omaisuususerien osalta sovellettava markkina-arvon aliarvostus on vahvistettu näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 2 a.

4. Omaisuusvakuudellisen arvopaperin ylimmän etuoikeusluokan keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika arvioidaan odotettavaksi olevaksi keskimääräiseksi painotetuksi ajaksi, joka on jäljellä kyseisen etuoikeusluokan takaisinmaksuun. Vakuudeksi toimitettujen pidätettyjen omaisuusvakuudellisten arvopaperien osalta keskimääräisen painotetun takaisinmaksuajan laskemisessa oletetaan, että liikkeeseenlaskijan osto-optioita ei käytetä.

5. 'Vakuudeksi toimitetuilla pidätetyillä omaisuusvakuudellisilla arvopapereilla' tarkoitetaan 4 kohdassa omaisuusvakuudellisia arvopapereita, joiden osalta enemmän kuin 75 prosenttia jäljellä olevasta nimellis arvosta on omaisuusvakuudellisen arvopaperin alullepanijana olevan vastapuolen käytössä tai sellaisten yhteisöjen käytössä, joilla on läheinen sidos alullepanijaan. Tällainen läheinen sidos määritellään suuntaviivojen (EU) N:o 2015/510 (EKP/2014/60) 138 artiklan mukaisesti.

▼ B*4 artikla***Tiettyihin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuususerätyyppeihin sovellettava markkina-arvon lisäaliarvostus**

Näiden suuntaviivojen 3 artiklassa vahvistetun markkina-arvon aliarvostuksen lisäksi tiettyihin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuususerätyyppeihin sovelletaan markkina-arvon lisäaliarvostusta seuraavasti:

- a) Omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, katettuihin joukkolainoihin ja luottolaitosten liikkeeseen laskemiin kattamattomiin velkainstrumentteihin, jotka arvostetaan teoreettisesti suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 134 artiklassa kuvattujen sääntöjen mukaisesti, sovelletaan lisäaliarvostusta, joka tehdään 5 prosentin suuruisena hinnanalennuksena arvonmäärittämisessä.
- b) Omassa käytössä oleviin katettuihin joukkolainoihin sovelletaan lisäaliarvostusta, joka on i) 8 prosenttia luottoluokkiin 1 ja 2 luokiteltujen velkainstrumenttien arvosta ja ii) 12 prosenttia luottoluokkaan 3 luokiteltujen velkainstrumenttien arvosta.

▼ M2

- c) Edellä b kohtaa sovellettaessa omalla käytöllä tarkoitetaan samaa kuin 3 artiklan 2a kohdassa.

▼ B

- d) Jos b kohdassa tarkoitettua markkina-arvon lisäaliarvostusta ei voida soveltaa kansallisen keskuspankin vakuushallintajärjestelmän, kolminkanta-agentin tai TARGET2-Securities -alustan automaattisen vakuustoiminnon yhteydessä, lisäaliarvostusta sovelletaan tällaisissa järjestelmissä tai alustoissa katetun joukkolainan, jonka oma käyttö on mahdollista, koko liikkeeseenlaskun arvoon.

*5 artikla***Vakuuskelpoisiin ei-jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus****▼ M2**

1. Yksittäisiin lainasaamisiin sovelletaan erityistä markkina-arvon aliarvostusta, joka määritetään jäljellä olevan maturiteetin, luottoluokan, korkorakenteen ja kansallisen keskuspankin soveltaman arvostusmenetelmän mukaan näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 3 esitetyllä tavalla.

2. Koronmaksu katsotaan vaihtuvaan korkoon perustuvaksi maksuksi, jos se on sidottu viitekorkoon ja kyseistä maksua vastaava koronasetantakausi ei ole yhtä vuotta pidempi. Koronmaksut, joiden koronasetantakausi on pidempi kuin yksi vuosi, katsotaan kiinteäkorkoisiksi maksuiksi, ja aliarvostus määräytyy lainasaamisen jäljellä olevan maturiteetin mukaan.

Lainasaamista käsitellään kiinteäkorkoisena lainasaamisena markkina-arvon aliarvostusta sovellettaessa aina kun on mahdollista, että lainasäämiselle maksetaan kiinteää korkoa, joka riippuu suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 90 artiklan b kohdan iii alakohdassa mainitun huomioon otettavan viitekoron arvosta, erityisesti silloin jos korolla on nimenomainen korkokatto tai korkolattia, joka on erisuuri kuin nolla.

▼ B

3. Useantyyppisiä koronmaksuja sisältäviin lainasaamisiin sovelletaan markkina-arvon aliarvostusta, jossa otetaan huomioon vain lainasaamisen jäljellä olevan juoksuajan koronmaksut. Jos lainasaamisen jäljellä olevana juoksuaikana suoritettavat koronmaksut ovat useampaa kuin yhtä tyyppiä, jäljellä olevat koronmaksut katsotaan kiinteään korkoon perustuviksi maksuiksi, ja aliarvostuksen määrittämiseksi käytettävä maturiteetti määräytyy lainasaamisen jäljellä olevan maturiteetin mukaan.

4. Nollakorkoisiin lainasaamisiin sovelletaan vastaavan kiinteäkorkoisen lainasaamisen markkina-arvon aliarvostusta.

▼ M2

5. Ei-jälkimarkkinakelpoisiin asuntolainavakuudellisiin vähittäismarkkinavelkainstrumentteihin (RMBD) sovelletaan 31,5 prosentin suuruista markkina-arvon aliarvostusta.

▼ B

6. Määräaikaistalletuksiin ei sovelleta markkina-arvon aliarvostusta.

▼ M1

7. Yksittäisten ei-jälkimarkkinakelpoisten velkainstrumenttien, joiden vakuutena on vakuuskelpoisia lainasaamisia (jäljempänä 'DECC-velkainstrumentit'), kuhunkin vakuussammiossa olevaan lainasaamiseen sovelletaan markkina-arvon aliarvostusta edellä 1–4 kohdassa täsmennettyjä sääntöjä noudattaen. Vakuussammioon sisältyvien lainasaamisten yhteenlasketun arvon on oltava – markkina-arvon aliarvostuksen soveltamisen jälkeen – jatkuvasti yhtä suuri tai suurempi kuin DECC-velkainstrumentin jäljellä olevan pääoman määrä. Jos yhteenlaskettu arvo laskee alle edellisessä virkkeessä tarkoitetun kynnyсарvon, DECC-velkainstrumentit katsotaan vakuudeksi kelpaamattomiksi.

▼ B*6 artikla***Voimaantulo ja täytäntöönpano**

1. Nämä suuntaviivat tulevat voimaan päivänä, jona ne annetaan tiedoksi niiden jäsenvaltioiden kansallisille keskuspankeille, joiden rahayksikkö on euro.
2. Niiden jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit, joiden rahayksikkö on euro, toteuttavat näiden suuntaviivojen noudattamisen edellyttämät toimenpiteet ja soveltavat niitä 25 päivästä tammikuuta 2016. Ne toimittavat EKP:lle tiedot näihin toimenpiteisiin liittyvistä asiakirjoista ja keinoista viimeistään 5 päivänä tammikuuta 2016.

*7 artikla***Adressaatit**

Nämä suuntaviivat on osoitettu niiden jäsenvaltioiden kansallisille keskuspankeille, joiden rahayksikkö on euro.

▼ M1

LIITE

Taulukko 1

Vakuuskelpoisten jälkimarkkinakelpoisten omaisuserien aliarvostusluokat liikkeeseenlaskijan tyyppin ja/tai omaisuserätyypin perusteella

Luokka I	Luokka II	Luokka III	Luokka IV	Luokka V
Valtion liikkeeseen laskemat velkainstrumentit EKP:n velkasitoumukset Kansallisten keskuspankkien omassa jäsenvaltiossaan ennen euron käyttöönottoa liikkeeseen laskemat velkasitoumukset	Paikallis- ja aluehallinnon liikkeeseen laskemat velkainstrumentit Eurojärjestelmän valtioidonnoiksi laitoiksi luokittelemien yhteisöjen liikkeeseen laskemat velkainstrumentit Kansainvälisten kehityspankkien ja kansainvälisten organisaatioiden liikkeeseen laskemat velkainstrumentit Yhteissijoitusdirektiivin mukaisen katetut jumbolainat	Yhteissijoitusdirektiivin mukaiset katetut joukkolainat, muut kuin jumbolainat Muut katetut joukkolainat Yrityssektoriin luokiteltujen yritysten ja julkisyhteisöjen sektoriin kuuluvien yritysten liikkeeseen laskemat velkainstrumentit	Luottolaitosten liikkeeseen laskemat kattamattomat velkainstrumentit Muiden rahoituslaitosten kuin luottolaitosten liikkeeseen laskemat kattamattomat velkainstrumentit	Omaisuusva-kuudelliset arvopaperit

Taulukko 2

Aliarvostusluokkiin I–IV luokiteltuihin vakuuskelpoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus

		Aliarvostusluokat											
Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Luokka I			Luokka II			Luokka III			Luokka IV		
		Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.
Luokat 1 ja 2	0–1	0,5	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	7,5	7,5	7,5
	1–3	1,0	2,0	0,5	1,5	2,5	1,0	2,0	3,0	1,0	10,0	10,5	7,5
	3–5	1,5	2,5	0,5	2,5	3,5	1,0	3,0	4,5	1,0	13,0	13,5	7,5
	5–7	2,0	3,0	1,0	3,5	4,5	1,5	4,5	6,0	2,0	14,5	15,5	10,0
	7–10	3,0	4,0	1,5	4,5	6,5	2,5	6,0	8,0	3,0	16,5	18,0	13,0
	> 10	5,0	7,0	2,0	8,0	10,5	3,5	9,0	13,0	4,5	20,0	25,5	14,5
		Aliarvostusluokat											
Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Luokka I			Luokka II			Luokka III			Luokka IV		
		Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.	Kiinteäkork.	Nollakork.	Vaihtuvakork.
Luokka 3	0–1	6,0	6,0	6,0	7,0	7,0	7,0	8,0	8,0	8,0	13,0	13,0	13,0
	1–3	7,0	8,0	6,0	9,5	13,5	7,0	12,0	15,0	8,0	22,5	25,0	13,0
	3–5	9,0	10,0	6,0	13,5	18,5	7,0	16,5	22,0	8,0	28,0	32,5	13,0
	5–7	10,0	11,5	7,0	14,0	20,0	9,5	18,5	26,0	12,0	30,5	35,0	22,5
	7–10	11,5	13,0	9,0	16,0	24,5	13,5	19,0	28,0	16,5	31,0	37,0	28,0
	> 10	13,0	16,0	10,0	19,0	29,5	14,0	19,5	30,0	18,5	31,5	38,0	30,5

(*) esim. (0-1) jäljellä oleva maturiteetti alle 1 vuosi, [1–3] jäljellä oleva maturiteetti pidempi kuin 1 vuosi mutta lyhyempi kuin 3 vuotta jne.

▼ M1

Taulukko 2a

Aliarvostusluokkaan V luokiteltuihin vakuuskelpoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus

Luottoluokka	Keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika (*)	Luokka V
		Markkina-arvon aliarvostus
Luokat 1 ja 2 (AAA–A-)	[0-1)	4,0
	[1-3)	4,5
	[3-5)	5,0
	[5-7)	9,0
	[7-10)	13,0
	[10,∞)	20,0

(*) [0-1) = jäljellä oleva maturiteetti alle yhden vuoden, [1-3) = jäljellä oleva maturiteetti yksi vuosi tai enemmän ja alle kolme vuotta jne.

▼ M2

Taulukko 3

Kiinteäkorkoisiin tai vaihtuvakorkoisiin vakuuskelpoisiin lainasaamiin sovellettava markkina-arvon aliarvostus

		Arvostusmenetelmä			
Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Kiinteä korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena teoreettinen hinta	Vaihtuva korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena teoreettinen hinta	Kiinteä korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena jäljellä oleva lainapääoma	Vaihtuva korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena jäljellä oleva lainapääoma
Luokat 1 ja 2 (AAA–A-)	0–1	10,0	10,0	12,0	12,0
	1–3	12,0	10,0	16,0	12,0
	3–5	14,0	10,0	21,0	12,0
	5–7	17,0	12,0	27,0	16,0
	7–10	22,0	14,0	35,0	21,0
	> 10	30,0	17,0	45,0	27,0
		Arvostusmenetelmä			
Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Kiinteä korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena teoreettinen hinta	Vaihtuva korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena teoreettinen hinta	Kiinteä korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena jäljellä oleva lainapääoma	Vaihtuva korko ja kansallisen keskuspankin arvostusperusteena jäljellä oleva lainapääoma
Luokka 3 (BBB+–BBB-)	0–1	17,0	17,0	19,0	19,0
	1–3	28,5	17,0	33,5	19,0
	3–5	36,0	17,0	45,0	19,0
	5–7	37,5	28,5	50,5	33,5
	7–10	38,5	36,0	56,5	45,0
	> 10	40,0	37,5	63,0	50,5

(*) esim. (0-1) jäljellä oleva maturiteetti alle 1 vuosi, [1-3) jäljellä oleva maturiteetti pidempi kuin 1 vuosi mutta lyhyempi kuin 3 vuotta jne.