



**▼ B****SMJERNICA (EU) 2016/65 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE**

od 18. studenoga 2015.

o korektivnim faktorima koji se primjenjuju u provedbi okvira monetarne politike Eurosustava (ESB/2015/35)

**▼ M1***Članak 1.***Korektivni faktori koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu**

1. U skladu s dijelom četvrtim glavom VI. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), na utrživu imovinu primjenjuju se korektivni faktori kao što je navedeno u članku 2. točki 97. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), na razinama utvrđenim u tablicama 2. i 2.a u Prilogu ovoj Smjernici.

2. Korektivni faktor za određenu imovinu ovisi o sljedećim faktorima:

- (a) o kategoriji korektivnih faktora kojoj je imovina dodijeljena, kao što je utvrđeno u članku 2.;
- (b) o preostalom dospijeću ili ponderiranom prosječnom trajanju imovine kako je utvrđeno u članku 3.;
- (c) strukturi kupona za imovinu; i
- (d) stupnju kreditne kvalitete kojemu je imovina dodijeljena.

**▼ B***Članak 2.***Utvrđivanje kategorija korektivnih faktora za utrživu imovinu**

Prihvatljiva utrživa imovina raspoređuje se u jednu od pet kategorija korektivnih faktora, na temelju vrste izdavatelja i/ili vrste imovine, kako su niže opisane i sadržane u tablici 1. u Prilogu ovoj Smjernici:

- (a) dužnički instrumenti koje izdaje središnja država, dužnički certifikati ESB-a i dužnički certifikati koje su izdale nacionalne središnje banke prije usvajanja eura u svojim odnosnim državama članicama čija je valuta euro, uključeni su u kategoriju I. korektivnih faktora;

**▼ M1**

- (b) dužnički instrumenti koje izdaju lokalna i regionalna država, tijela koja Eurosustav klasificira kao agencije, multilateralne razvojne banke i međunarodne organizacije, kao i pokrivene obveznice velikog iznosa usklađene s UCITS-om, uključeni su u kategoriju II. korektivnih faktora;

**▼ M1**

- (c) pokrivene obveznice velikog iznosa usklađene s UCITS-om, osim pokrivenih obveznica velikog iznosa usklađenih s UCITS-om, drugih pokrivenih obveznica i dužničkih instrumenata koje izdaju nefinancijska društva uključene su u kategoriju III. korektivnih faktora;

**▼ B**

- (d) neosigurani dužnički instrumenti koje izdaju kreditne institucije i financijska društva osim kreditnih institucija uključeni su u kategoriju IV. korektivnih faktora;
- (e) vrijednosni papiri osigurani imovinom uključeni su u kategoriju V. korektivnih faktora, bez obzira na klasifikaciju izdatelja.

**▼ M1***Članak 3.***Korektivni faktori za utrživu imovinu**

1. Korektivni faktori za utrživu imovinu koji su raspoređeni u kategorije korektivnih faktora od I. do IV., utvrđuju se na temelju:

- (a) dodjeljivanja stupnjeva kreditne kvalitete 1., 2. ili 3.;
- (b) preostalog roka dospijeca imovine kako je utvrđeno u stavku 2.;
- (c) kuponske strukture imovine kako je utvrđeno u stavku 2.

**▼ M2**

2. Za utrživu imovinu raspoređenu u kategorije korektivnih faktora od I. do IV., važeći korektivni faktor ovisi o preostalom dospijecu i kuponskoj strukturi imovine (fiksni, bez kupona ili kuponi s promjenjivom kamatnom stopom) kako je određeno na temelju tablice 2. u Prilogu ovoj Smjernici. Dospijeće relevantno za određivanje korektivnog faktora, koji se treba primijeniti, jest preostalo dospijeće imovine, neovisno o vrsti kuponske strukture. U odnosu na kuponsku strukturu primjenjuju se sljedeće odredbe:

- (a) kuponi s promjenjivom kamatnom stopom s razdobljem ponovnog određivanja duljim od godinu dana tretiraju se kao kuponi s nepromjenjivom kamatnom stopom;
- (b) kuponi s promjenjivom kamatnom stopom čija je referentna stopa indeks inflacije europodručja tretiraju se kao kuponi s nepromjenjivom kamatnom stopom;
- (c) kuponi s promjenjivom kamatnom stopom čija donja granica ne odgovara nuli i/ili kuponi s gornjom granicom tretiraju se kao kuponi s nepromjenjivom kamatnom stopom;
- (d) korektivni faktor koji se primjenjuje na imovinu koja ima više od jedne vrste strukture kupona, isključivo ovisi o strukturi kupona važećoj u razdoblju preostalom do dospijeca imovine i jednak je najvišem korektivnom faktoru za utrživu imovinu s jednakim preostalim dospijecom i stupnjem kreditne kvalitete. Za ove potrebe mogu se uzeti u obzir bilo koje vrste strukture kupona važeće u razdoblju preostalom do dospijeca imovine.

**▼ M2**

2.a Preostalo dospijeće za vlastite obveznice utvrđuje se kao najduže zakonsko dospijeće, uzimajući u obzir sva prava produljenja za otplatu glavnice koja su navedena u njihovim uvjetima. Za potrebe ovog stavka, „vlastite” znači kada druga ugovorna strana dostavlja ili upotrebljava pokrivene obveznice koje je izdala sama druga ugovorna strana ili bilo koji drugi subjekt s kojim druga ugovorna strana ima bliske veze, ili za koje jamči druga ugovorna strana ili bilo koji drugi subjekt s kojim druga ugovorna strana ima bliske veze, kako je utvrđeno u skladu s člankom 138. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

**▼ M1**

3. Za utrživu imovinu raspoređenu u kategoriju V., neovisno o njihovoj kuponskoj strukturi, korektivni faktori određuju se na temelju ponderiranog prosječnog trajanja imovine kako je utvrđeno u stavicama 4. i 5. Korektivni faktori primjenjivi na utrživu imovinu u kategoriji V., utvrđeni su u tablici 2.a u Prilogu ovoj smjernici.

4. Ponderirano prosječno trajanje nadređene tranše vrijednosnog papira osiguranog imovinom procjenjuje se kao očekivani ponderirani prosjek preostalog trajanja do otplate za tu tranšu. Za zadržane mobilizirane vrijednosne papire osigurane imovinom, kod izračuna ponderiranog prosječnog trajanja, smatrat će se da opcije kupnje izdavatelja neće biti izvršene.

5. Za potrebe stavka 4. „zadržani mobilizirani vrijednosni papiri osigurani imovinom” znači vrijednosni papiri osigurani imovinom koje druga ugovorna strana koja je stvorila vrijednosni papir osiguran imovinom ili subjekti koji imaju bliske veze s inicijatorom, upotrebljavaju u postotku većem od 75 % preostalog nominalnog iznosa. Te bliske veze utvrđuju se u skladu s člankom 138. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

**▼ B***Članak 4.***Dodatni korektivni faktori koji se primjenjuju na određene vrste utržive imovine**

Pored korektivnih faktora utvrđenih u članku 3. ove Smjernice, za određene vrste utržive imovine primjenjuju se sljedeći dodatni korektivni faktori:

- (a) na vrijednosne papire osigurane imovinom, pokrivene obveznice i neosigurane dužničke instrumente koji izdaju kreditne institucije koji se teoretski vrednuju u skladu s pravilima sadržanim u članku 134. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), primjenjuje se dodatni korektivni faktor u obliku umanjenja vrijednosti od 5 %;
- (b) na vlastite pokrivene obveznice primjenjuje se dodatni korektivni faktor od i. 8 % koji se primjenjuje na vrijednost dužničkih instrumenata kojima su dodijeljeni stupnjevi kreditne kvalitete 1 i 2; i ii. od 12 % koji se primjenjuje na vrijednost dužničkih instrumenata kojima je dodijeljen stupanj kreditne kvalitete 3.;

**▼ M2**

- (c) za potrebe stavka (b), „vlastita upotreba” ima isto značenje kako je utvrđeno u članku 3. stavku 2.a.;

**▼ B**

- (d) ako se dodatni korektivni faktor naveden u stavku (b) ne može primijeniti u pogledu sustava upravljanja kolateralom od strane NSB-a, agenta treće strane, ili sustava TARGET2-Securities u pogledu samoosiguranja, u tim sustavima ili platformi primjenjivat će se dodatni korektivni faktor na cjelokupnu vrijednost izdavanja pokrivenih obveznica koje se mogu upotrebljavati za vlastite potrebe.

*Članak 5.***Korektivni faktori koji se primjenjuju na prihvatljivu neutrživu imovinu****▼ M2**

1. Na pojedina kreditna potraživanja primjenjuju se posebni korektivni faktori koji se utvrđuju s obzirom na preostalo dospijeće, stupanj kreditne kvalitete, strukturu kupona i metodologiju vrednovanja koju primjenjuje NSB, kako su utvrđeni u tablici 3. u Prilogu ovoj Smjernici.

2. Isplata kamate smatra se isplatom po promjenjivoj stopi ako je vezana uz referentnu kamatnu stopu, te ako razdoblje ponovnog određivanja kamatne stope za to plaćanje nije dulje od godinu dana. Isplate kamata za koje je razdoblje ponovnog određivanja dulje od godinu dana tretiraju se kao isplate s nepromjenjivom kamatnom stopom, pri čemu odgovarajuće dospijeće za korektivni faktor odgovara preostalom dospijeću kreditnog potraživanja.

Kreditno potraživanje će se smatrati kreditnim potraživanjem s isplatom kamata po nepromjenjivoj stopi, za potrebe primjene korektivnih faktora, kad god postoji mogućnost da će kreditno potraživanje isplatiti nepromjenjivu kamatnu stopu, ovisno o vrijednosti prihvatljive referentne kamatne stope navedene u članku 90. stavku (b) podstavku iii. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), posebno kada kupon ima izričito utvrđenu gornju granicu ili donju granicu koja nije nulta.

**▼ B**

3. Korektivni faktor koji se primjenjuje na kreditna potraživanja s više od jedne vrste isplata kamata, isključivo ovise o isplatama kamata u preostalom razdoblju do dospijeća kreditnog potraživanja. Ako postoji više od jedne vrste isplate kamata u preostalom razdoblju do dospijeća kreditnog potraživanja, preostale isplate kamata tretiraju se kao isplate s nepromjenjivom kamatnom stopom, pri čemu odgovarajuće dospijeće za korektivni faktor odgovara preostalom dospijeću kreditnog potraživanja.

4. Za kreditna potraživanja bez kupona primjenjuje se odgovarajući korektivni faktor za kreditna potraživanja s nepromjenjivom kamatnom stopom.

**▼ M2**

5. Na neutržive hipotekarne dužničke instrumente fizičkih osoba primjenjuje se korektivni faktor 31,5 %.

**▼ B**

6. Na oročene depozite ne primjenjuju se korektivni faktori.

**▼ M1**

7. Na svako odnosno kreditno potraživanje uključeno u skup za pokriće za neutržive dužničke instrumente osigurane prihvatljivim kreditnim potraživanjima (dalje u tekstu: „DECC”) primjenjuje se korektivni faktor koji se primjenjuje na pojedinačnoj razini u skladu s pravilima utvrđenim u gore navedenim stavcima 1. do 4. Agregirana vrijednost odnosnih kreditnih potraživanja uključenih u skupu za pokriće nakon primjene korektivnih faktora, mora u svako doba ostati jednaka ili biti iznad vrijednosti nepodmirene glavnice neutrživih dužničkih instrumenata osiguranih prihvatljivim kreditnim potraživanjima (DECC). Ako agregirana vrijednost padne ispod praga navedenog u prethodnoj rečenici, dužnički instrument osiguran prihvatljivim kreditnim potraživanjima (DECC) smatra se neprihvatljivim.

**▼ B***Članak 6.***Stupanje na snagu i provedba**

1. Ova Smjernica stupa na snagu danom obavještanja nacionalnih središnjih banaka država članica čija je valuta euro.
2. Nacionalne središnje banke država članica čija je valuta euro poduzimaju potrebne mjere kako bi se uskladile s ovom Smjernicom i primjenjuju ih od 25. siječnja 2016. One obavješćuju ESB o propisima i sredstvima u vezi s tim mjerama najkasnije do 5. siječnja 2016.

*Članak 7.***Adresati**

Ova je Smjernica upućena nacionalnim središnjim bankama država članica čija je valuta euro.

▼ **M1***PRILOG**Tablica 1.***Kategorije korektivnih faktora za prihvatljivu utrživu imovinu na temelju vrste izdavatelja i/ili vrste imovine**

Kategorija I.	Kategorija II.	Kategorija III.	Kategorija IV.	Kategorija V.
dužnički instrumenti koje izdaje središnja država	dužnički instrumenti koje izdaju lokalna i regionalna država	pokrivene obveznice usklađene s UCITS-om osim pokrivenih obveznica velikog iznosa usklađenih s UCITS-om	neosigurani dužnički instrumenti koje izdaju kreditne institucije	vrijednosni papiri osigurani imovinom
dužnički certifikati ESB-a	dužnički instrumenti koje izdaju subjekti koje Eurosustav klasificira kao agencije	druge pokrivene obveznice	neosigurani dužnički instrumenti koje izdaju financijska društva	
dužnički certifikati koje su izdale nacionalne središnje banke prije datuma usvajanja eura u svojim odnosnim državama članicama	dužnički instrumenti koje izdaju multilateralne razvojne banke i međunarodne organizacije  pokrivene obveznice velikog iznosa usklađene s UCITS-om	dužnički instrumenti koje izdaju nefinancijska društva i društva u državnom sektoru		

Tablica 2.

## Korektivni faktori koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu u kategorijama korektivnih faktora od I. do IV.

		Kategorije korektivnih faktora											
Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) (*)	Kategorija I.			Kategorija II.			Kategorija III.			Kategorija IV.		
		fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom
1. i 2. stupanj	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
		Kategorije korektivnih faktora											
Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) (*)	Kategorija I.			Kategorija II.			Kategorija III.			Kategorija IV.		
		fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom
3. stupanj	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

(\*) [0-1] preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1-3] preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.



▼ **M1**

Tablica 2.a

Korektivni faktori koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu u kategoriji korektivnih faktora V.

Kreditna kvaliteta	Ponderirano prosječno trajanje (*)	Kategorija V.
		Korektivni faktor
1. i 2. stupanj (AAA do A-)	[0-1)	4,0
	[1-3)	4,5
	[3-5)	5,0
	[5-7)	9,0
	[7-10)	13,0
	[10, ∞)	20,0

(\*) tj. [0-1) ponderirano prosječno trajanje kraće od jedne godine, [1-3) ponderirano prosječno trajanje od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine, itd.

▼ **M2**

Tablica 3.

Razine vrednovanja korektivnih faktora koji se primjenjuju na prihvatljiva kreditna potraživanja s isplatom kamata po nepromjenjivoj ili promjenjivoj stopi

		Metodologija vrednovanja			
Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) (*)	Isplata po nepromjenjivoj kamatnoj stopi i vrednovanje utemeljeno na teoretskoj cijeni, koju određuje NSB	Isplata po promjenjivoj kamatnoj stopi i vrednovanje utemeljeno na teoretskoj cijeni, koju određuje NSB	Isplata po nepromjenjivoj kamatnoj stopi i vrednovanje s obzirom na neotplaćeni iznos, koji određuje NSB	Isplata po promjenjivoj kamatnoj stopi i vrednovanje s obzirom na neotplaćeni iznos, koji određuje NSB
1. i 2. stupanj (AAA do 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
		Metodologija vrednovanja			
Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) (*)	Isplata po nepromjenjivoj kamatnoj stopi i vrednovanje utemeljeno na teoretskoj cijeni, koju određuje NSB	Isplata po promjenjivoj kamatnoj stopi i vrednovanje utemeljeno na teoretskoj cijeni, koju određuje NSB	Isplata po nepromjenjivoj kamatnoj stopi i vrednovanje s obzirom na neotplaćeni iznos, koji određuje NSB	Isplata po promjenjivoj kamatnoj stopi i vrednovanje s obzirom na neotplaćeni iznos, koji određuje NSB
Korak 3 (BBB+ do 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

(\*) [0-1) preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1 - 3) preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.