

Ez a dokumentum kizárólag tájékoztató jellegű és nem vált ki joghatást. Az EU intézményei semmiféle felelősséget nem vállalnak a tartalmáért. A jogi aktusoknak – ideértve azok bevezető hivatkozásait és preambulumbekendéseit is – az Európai Unió Hivatalos Lapjában közzétett és az EUR-Lex portálon megtalálható változatai tekintendők hitelesnek. Az említett hivatalos szövegváltozatok közvetlenül elérhetők az ebben a dokumentumban elhelyezett linkeken keresztül

► **B** AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK (EU) 2016/65 IRÁNYMUTATÁSA

(2015. november 18.)

az eurorendszer monetáris politikához kötődő keretének végrehajtása során alkalmazott haircutokról (EKB/2015/35)

(HL L 14., 2016.1.21., 30. o.)

Módosította:

		Hivatalos Lap		
		Szám	Oldal	Dátum
► <u>M1</u>	Az Európai Központi Bank (EU) 2016/2299 iránymutatása (2016. november 2.) az eurorendszer monetáris politikához kötődő keretének végrehajtása során alkalmazott haircutokról szóló (EU) 2016/65 iránymutatás módosításáról (EKB/2016/32)	L 344	117	2016.12.17.
► <u>M2</u>	Az Európai Központi Bank (EU) 2018/571 iránymutatása (2018. február 7.) az eurorendszer monetáris politikához kötődő keretének végrehajtása során alkalmazott haircutokról szóló (EU) 2016/65 iránymutatás módosításáról (EKB/2018/4)	L 95	45	2018.4.13.

▼B**AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK (EU) 2016/65
IRÁNYMUTATÁSA****(2015. november 18.)****az eurorendszer monetáris politikához kötődő keretének
végrehajtása során alkalmazott haircutokról (EKB/2015/35)****▼M1***1. cikk***Az elfogadható forgalomképes eszközökre alkalmazott haircutok**

(1) Az (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) negyedik részének VI. címével összhangban a forgalomképes eszközökre az (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) 2. cikkének 97. pontjában meghatározott haircutokat kell alkalmazni, amelyek szintjeit az ezen iránymutatás mellékletében található 2. és 2a. táblázat tartalmazza.

(2) A valamely konkrét eszközre vonatkozó haircut a következő tényezőktől függ:

- a) a 2. cikkben meghatározott haircut-kategória, amelybe az eszközt besorolták;
- b) az eszköz 3. cikkben meghatározottak szerinti hátralevő futamideje vagy súlyozott átlagos élettartama;
- c) az eszköz kamatszelvény-szerkezete; és
- d) az eszköz hitelminőségi besorolása.

▼B*2. cikk***A forgalomképes eszközökre vonatkozó haircut-kategóriák meghatározása**

Az elfogadható forgalomképes eszközök a kibocsátó típusa és/vagy az eszköz típusa alapján az ezen iránymutatás mellékletében található 1. táblázatban foglaltak szerinti öt haircut-kategória egyikébe kerülnek besorolásra:

- a) a központi kormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, az EKB-kötvények, valamint az NKB-k által az euro azon adott tagállamban történt bevezetésének időpontja előtt kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelynek a pénzneme az euro, az I. haircut-kategóriába tartoznak;

▼M1

- b) a helyi önkormányzatok és a regionális kormányzatok, az eurorendszer által ügynökségnek minősített szervezetek, a multilaterális fejlesztési bankok és a nemzetközi szervezetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, valamint az ÁÉKBV-előírásoknak megfelelő jumbo kötvények a II. haircut-kategóriába tartoznak;

▼ M1

- c) az ÁÉKBV-előírásoknak megfelelő jumbo kötvényektől eltérő, az ÁÉKBV-előírásoknak megfelelő fedezett kötvények, az egyéb fedezett kötvények, valamint a nem pénzügyi vállalatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok a III. haircut-kategóriába tartoznak;

▼ B

- d) a hitelintézetek és a nem hitelintézet pénzügyi vállalatok által kibocsátott fedezetlen, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok a IV. haircut-kategóriába tartoznak;
- e) az eszközfedeztetű értékpapírok a kibocsátó besorolásától függetlenül az V. kategóriába tartoznak.

▼ M1*3. cikk***A forgalomképes eszközökre vonatkozó haircutok**

(1) Az I–IV. kategóriába sorolt forgalomképes eszközökre vonatkozó haircutokat a következők alapján kell meghatározni:

- a) az adott eszköznek az 1-es, 2-es vagy 3-as hitelminőségi besorolás alá tartozása;
- b) az eszköz hátralevő futamideje a (2) bekezdésben részletezettek szerint;
- c) az eszköz kamatszervény-szerkezete a (2) bekezdésben részletezettek szerint.

▼ M2

(2) Az I–IV. haircut-kategóriába sorolt forgalomképes eszközök esetében az alkalmazandó haircut az eszköz hátralevő futamidejétől és kamatszervény-szerkezetétől (rögzített, kamatszervény nélküli, változó) függ, az ezen iránymutatás mellékletében található 2. táblázat alapján meghatározottak szerint. A haircut meghatározása szempontjából releváns futamidő az eszköz hátralevő futamideje, tekintet nélkül a kamatszervény-szerkezet típusára. A kamatszervény-szerkezetet illetően a következő rendelkezéseket kell alkalmazni:

- a) azon változó kamatozású kamatszervények, amelyek átállítási időszaka több mint egy év, rögzített kamatozásúaknak tekintendők;
- b) azon változó kamatozású kamatszervények, amelyek tekintetében a referencia-kamatláb valamely euroövezeti inflációs index, rögzített kamatozásúaknak tekintendők;
- c) azon változó kamatozású kamatszervények, amelyek nem nullával egyenlő alsó korláttal rendelkeznek, és/vagy azon változó kamatozású kamatszervények, amelyek felső korláttal rendelkeznek, rögzített kamatozásúaknak tekintendők;
- d) a több típusú kamatszervény-szerkezettel rendelkező eszközökre alkalmazott haircut kizárólag az eszköz hátralevő élettartama alatt érvényesülő kamatszervény-szerkezettől függ, és az azonos hátralevő futamidejű és hitelminőségi besorolású forgalomképes eszközre irányadó legmagasabb haircutnak felel meg. E célra az eszköz hátralevő élettartama alatt érvényesülő bármely típusú kamatszervény-szerkezet figyelembe vehető.

▼ M2

(2a) A saját felhasználású fedezett kötvények hátralevő futamidejét a jogilag rögzített leghosszabb lejáratú időként kell meghatározni, figyelembe véve a kötvények feltételeiben szereplő, a tőke törlesztését érintő halasztásra vonatkozó jogokat. E bekezdés alkalmazásában a „saját felhasználású” az olyan fedezett kötvények ügyfél általi benyújtását vagy felhasználását jelenti, amelyeket maga az ügyfél vagy azzal az (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) 138. cikkének megfelelően meghatározott szoros kapcsolatban álló más szervezet bocsátott ki vagy garántál.

▼ M1

(3) Az V. haircut-kategóriába sorolt forgalomképes eszközök esetében, azok kamatszelvény-szerkezetétől függetlenül, a haircut az eszköz súlyozott átlagos élettartama alapján kerül meghatározásra, a (4) és (5) bekezdésben kifejtettek szerint. Az V. kategóriába tartozó forgalomképes eszközökre alkalmazandó haircutokat az ezen iránymutatás mellékletében található 2a. táblázat tartalmazza.

(4) Egy eszközfedezetű értékpapír előbbre sorolt ügyletrészsorozatának súlyozott átlagos élettartamát az adott ügyletrészsorozat tekintetében a visszafizetés teljesítéséig hátralevő várható súlyozott átlagos időtartamként kell megbecsülni. A megtartott mobilizált eszközfedezetű értékpapírok esetében a súlyozott átlagos élettartam feltételezi, hogy a kibocsátót megillető vételi opciókat nem fogják gyakorolni.

(5) A (4) bekezdés alkalmazásában a „megtartott mobilizált eszközfedezetű értékpapírok” olyan eszközfedezetű értékpapírokat jelent, amelyeket a fennálló névleges összeg 75 %-ánál nagyobb arányban az eszközfedezetű értékpapírt kezdeményező ügyfél vagy az értékpapírosítást kezdeményezőhöz fűződő szoros kapcsolatokkal rendelkező szervezetek használnak fel. E szoros kapcsolatokat az (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) 138. cikke szerint kell megállapítani.

▼ B*4. cikk***A forgalomképes eszközök egyes típusaira alkalmazott további haircutok**

Az ezen iránymutatás 3. cikkében rögzített haircutok mellett a forgalomképes eszközök meghatározott típusaira az alábbiak szerinti haircutok irányadók:

- a) az eszközfedezetű értékpapírokra, a fedezett kötvényekre és a hitelintézetek által kibocsátott, fedezetlen, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra, amelyek elvi értékelésére a (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) 134. cikkében rögzített szabályokkal összhangban kerül sor, további haircut vonatkozik, 5 %-os diszkontálás formájában;
- b) a saját felhasználású fedezett kötvényekre további haircut irányadó i. 8 %-os mértékben az 1–2. hitelminőségi besorolású, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékére, és ii. 12 %-os mértékben a 3. hitelminőségi besorolású, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékére;

▼ M2

- c) a b) pont alkalmazásában a „saját felhasználású” jelentése megegyezik a 3. cikk (2a) bekezdésében meghatározottakkal;

▼ B

- d) ha a b) pontban említett további haircut valamely NKB, háromezerreplős szolgáltatást nyújtó ügynök fedezetkezelési rendszere vagy a TARGET2-Securities-ben az automatikus fedezetnyújtás tekintetében nem alkalmazható, a további haircutot ilyen rendszerekben vagy platformon a saját célra felhasználható fedezett kötvények teljes kibocsátási értékére alkalmazni kell.

*5. cikk***Az elfogadható nem forgalomképes eszközökre alkalmazott haircutok****▼ M2**

- (1) Egyedi hitelkövetésekre a hátralevő futamidő, a hitelminőségi besorolás, a kamatszervény-szerkezet és az NKB által alkalmazott értékelési módszer alapján az ezen iránymutatás mellékletében található 3. táblázatban foglaltnak megfelelően meghatározott speciális haircut irányadó.

- (2) A kamatfizetés akkor tekintendő változó kamatnak, ha a kamatozás referencia-kamatlábhoz kötött, a szervényre vonatkozó kamatláb átállítási időszaka pedig legfeljebb egy év. Azok a kamatszervényre történő fizetések, amelyeknek az átállítási időszaka egy évnél hosszabb, rögzített kamatozásúaknak tekintendők, és a haircut szempontjából releváns futamidő a hitelkövetelés hátralevő futamideje.

Egy hitelkövetelés a haircutok alkalmazása szempontjából rögzített kamatozású hitelkövetelésnek minősül, amennyiben fennáll annak lehetősége, hogy a hitelkövetelés az (EU) 2015/510 iránymutatás (EKB/2014/60) 90. cikke b) pontja iii. alpontjában felsorolt valamely elfogadható referencia-kamatláb értékétől függő rögzített kamatlábat fog fizetni, különösen, ha a kamatszervény (kamatláb) kifejezett felső korláttal vagy nullával nem egyenlő alsó korláttal rendelkezik.

▼ B

- (3) A többféle kamatfizetésű hitelkövetelésre alkalmazott haircut kizárólag a hitelkövetelés hátralevő élettartama alatti kamatfizetések típusától függ. Ha a hitelkövetelés hátralevő élettartama alatt a kamatfizetés többféle módon történik, a hátralevő kamatfizetések rögzített kamatúnak tekintendők, tehát a haircut szempontjából releváns futamidő megegyezik a hitelkövetelés hátralevő futamidejével.

- (4) A kamatszervény nélküli hitelkövetésekre a megfelelő rögzített kamatozású hitelkövetésekre vonatkozó haircut irányadó.

▼ M2

- (5) A nem forgalomképes jelzálog-fedezett lakossági adósságinstrumentumokra 31,5 %-os haircut vonatkozik.

▼ B

- (6) A lekötött betétek nem képezik haircut tárgyát.

▼ M1

(7) Valamely elfogadható hitelkövetelésekkel fedezett, nem forgalomképes adósságinstrumentum (a továbbiakban: DECC) fedezeti portfóliójában szereplő minden egyes hitelkövetelésre egyedi szinten alkalmazott haircut vonatkozik a fenti (1)–(4) bekezdésben meghatározott szabályok szerint. A fedezeti portfólióban szereplő hitelkövetelések haircut alkalmazása utáni összesített értékének mindenkor el kell érnie vagy meg kell haladnia a DECC fennálló tőkeösszegének értékét. Ha az összesített érték az előző mondatban említett határérték alá esik, a DECC-et elfogadhatatlannak kell tekinteni.

▼ B*6. cikk***Hatálybalépés és végrehajtás**

(1) Ez az iránymutatás az azon tagállamok nemzeti központi bankjaival, amelyek pénzneme az euro, történő közlése napján lép hatályba.

(2) Azon tagállamok nemzeti központi bankjai, amelyek pénzneme az euro, kötelesek meghozni a szükséges intézkedéseket annak biztosítása érdekében, hogy ennek az iránymutatásnak megfeleljenek és azt 2016. január 25-től alkalmazzák. Az ezen intézkedésekhez kapcsolódó szabályokat és eszközöket legkésőbb 2016. január 5-ig megküldik az EKB-nak.

*7. cikk***Címzettek**

Ennek a határozatnak azon tagállamok nemzeti központi bankjai a címzettjei, amelyek pénzneme az euro.

▼ M1

MELLÉKLET

1. táblázat

Az elfogadható forgalomképes eszközök haircut-kategóriái a kibocsátó típusa és/vagy az eszköz típusa alapján

I. kategória	II. kategória	III. kategória	IV. kategória	V. kategória
<p>központi kormányzatok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</p> <p>EKB-kötvények</p> <p>a nemzeti központi bankok (NKB-k) által az euro adott tagállamban történt bevezetése előtt kibocsátott kötvények</p>	<p>helyi önkormányzatok és regionális kormányzatok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</p> <p>az eurorendszer által ügynökségek minősített szervezetek által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</p> <p>multilaterális fejlesztési bankok és nemzetközi szervezetek által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</p> <p>az ÁÉKBV-előírásoknak megfelelő jumbo kötvények</p>	<p>az ÁÉKBV-előírásoknak megfelelő jumbo kötvényektől eltérő, az ÁÉKBV-előírásoknak megfelelő fedezett kötvények</p> <p>egyéb fedezett kötvények</p> <p>nem pénzügyi vállalatok és a kormányzati szektorhoz tartozó vállalatok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</p>	<p>hitelintézetek által kibocsátott, fedezetlen hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</p> <p>nem hitelintézet pénzügyi vállalatok által kibocsátott, fedezetlen hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</p>	<p>eszközfedezetű értékpapírok</p>

2. táblázat

Az I-IV. haircut-kategóriába tartozó elfogadható forgalomképes eszközökre alkalmazott haircutok szintjei

		Haircut-kategóriák											
Hitelminőség	Hátralevő futamidő (év) (*)	I. kategória			II. kategória			III. kategória			IV. kategória		
		rögzített kamatozású	kamatszeli- vény nélküli	változó kamatozású	rögzített kamatozású	kamatszeli- vény nélküli	változó kamatozású	rögzített kamatozású	kamatszeli- vény nélküli	változó kamatozású	rögzített kamatozású	kamatszeli- vény nélküli	változó kamatozású
1. és 2. besorolás	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
		Haircut-kategóriák											
Hitelminőség	Hátralevő futamidő (év) (*)	I. kategória			II. kategória			III. kategória			IV. kategória		
		rögzített kamatozású	kamatszeli- vény nélküli	változó kamatozású	rögzített kamatozású	kamatszeli- vény nélküli	változó kamatozású	rögzített kamatozású	kamatszeli- vény nélküli	változó kamatozású	rögzített kamatozású	kamatszeli- vény nélküli	változó kamatozású
3. besorolás	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

(*) Vagyis [0-1) a hátralevő futamidő egy évnél rövidebb, [1-3) a hátralevő futamidő legalább egy év és három évnél rövidebb stb.

▼ **M1**

2a. táblázat

Az V. haircut-kategóriába tartozó elfogadható forgalomképes eszközökre alkalmazott haircutok szintjei

		V. kategória
Hitelminőség	Súlyozott átlagos élettartam (*)	Haircut
1. és 2. besorolás (AAA és A- között)	[0–1)	4,0
	[1–3)	4,5
	[3–5)	5,0
	[5–7)	9,0
	[7–10)	13,0
	[10,∞)	20,0

(*) vagyis [0–1) a súlyozott átlagos élettartam egy évnél rövidebb, [1–3) a súlyozott átlagos élettartam legalább egy év és három évnél rövidebb stb.

▼ **M2**

3. táblázat

A rögzített vagy változó kamatozású elfogadható hitelkövetelésekre alkalmazott haircutok szintjei

		Fedezetértékelési módszertan			
Hitelminőség	Hátralevő futamidő (év) (*)	Rögzített kamatozás, és az NKB által meghatározott elméleti áron alapuló fedezetértékelés	Változó kamatozás, és az NKB által meghatározott elméleti áron alapuló fedezetértékelés	Rögzített kamatozás, és az NKB által meghatározott, fennálló állomány szerinti fedezetértékelés	Változó kamatozás, és az NKB által meghatározott, fennálló állomány szerinti fedezetértékelés
1. és 2. besorolás (AAA és A- között)	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
		Fedezetértékelési módszertan			
Hitelminőség	Hátralevő futamidő (év) (*)	Rögzített kamatozás, és az NKB által meghatározott elméleti áron alapuló fedezetértékelés	Változó kamatozás, és az NKB által meghatározott elméleti áron alapuló fedezetértékelés	Rögzített kamatozás, és az NKB által meghatározott, fennálló állomány szerinti fedezetértékelés	Változó kamatozás, és az NKB által meghatározott, fennálló állomány szerinti fedezetértékelés
3. besorolás (BBB+ és BBB- között)	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

(*) Vagyis [0-1) a hátralevő futamidő egy évnél rövidebb, [1-3) a hátralevő futamidő legalább egy év és három évnél rövidebb stb.