

Dokument ten służy wyłącznie do celów informacyjnych i nie ma mocy prawnej. Unijne instytucje nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jego treść. Autentyczne wersje odpowiednich aktów prawnych, włącznie z ich preambułami, zostały opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej i są dostępne na stronie EUR-Lex. Bezpośredni dostęp do tekstów urzędowych można uzyskać za pośrednictwem linków zawartych w dokumencie

► **B** WYTYCZNE EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO (UE) 2016/65

z dnia 18 listopada 2015 r.

w sprawie redukcji wartości w wycenie stosowanych przy implementacji ram prawnych polityki
pieniężnej Eurosystemu (EBC/2015/35)

(Dz.U. L 14 z 21.1.2016, s. 30)

zmienione przez:

Dziennik Urzędowy

		nr	strona	data
► <u>M1</u>	Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2016/2299 z dnia 2 listopada 2016 r.	L 344	117	17.12.2016
► <u>M2</u>	Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2018/571 z dnia 7 lutego 2018 r.	L 95	45	13.4.2018

▼B**WYTYCZNE EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO (UE)
2016/65**

z dnia 18 listopada 2015 r.

**w sprawie redukcji wartości w wycenie stosowanych przy
implementacji ram prawnych polityki pieniężnej Eurosystemu
(EBC/2015/35)****▼M1***Artykuł 1***Redukcje wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych
aktywów rynkowych**

1. Zgodnie z tytułem VI części czwartej wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60) aktywa rynkowe podlegają redukcji wartości w wycenie w rozumieniu art. 2 pkt 97 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60), w wysokości określonej w tabeli 2 i 2a załącznika do niniejszych wytycznych.

2. Redukcja wartości w wycenie stosowana do konkretnych aktywów zależy od następujących czynników:

- a) kategorii redukcji wartości, do jakiej zostały zaliczone aktywa, zgodnie z art. 2;
- b) pozostałego okresu zapadalności lub średniego ważonego terminu do wykupu aktywów, zgodnie z art. 3;
- c) struktury kuponu aktywów; oraz
- d) stopnia jakości kredytowej, do którego zostały przypisane aktywa.

▼B*Artykuł 2***Określenie kategorii redukcji wartości aktywów rynkowych**

Kwalifikowane aktywa rynkowe przyporządkowuje się do jednej z następujących pięciu kategorii redukcji wartości na podstawie rodzaju emitenta lub rodzaju aktywów, zgodnie z tabelą 1 w załączniku do niniejszych wytycznych:

- a) do pierwszej kategorii redukcji wartości należą instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje rządowe szczebla centralnego, certyfikaty dłużne EBC oraz certyfikaty dłużne wyemitowane przez KBC przed datą przyjęcia euro w danym państwie członkowskim, którego walutą jest euro;

▼M1

- b) do drugiej kategorii redukcji wartości należą instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje rządowe i samorządowe na szczeblu regionalnym oraz instytucje samorządowe na szczeblu lokalnym, podmioty klasyfikowane przez Eurosystem jako agencje, wielostronne banki rozwoju i organizacje międzynarodowe, jak również zabezpieczone obligacje typu Jumbo spełniające wymogi dyrektywy UCITS;

▼ M1

- c) do trzeciej kategorii redukcji wartości należą spełniające wymogi dyrektywy UCITS zabezpieczone obligacje inne niż zabezpieczone obligacje typu Jumbo, inne zabezpieczone obligacje i instrumenty dłużne wyemitowane przez przedsiębiorstwa niefinansowe;

▼ B

- d) do czwartej kategorii redukcji wartości należą niezabezpieczone instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje kredytowe i instytucje finansowe nie będące instytucjami kredytowymi;
- e) do piątej kategorii redukcji wartości należą papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, bez względu na klasyfikację ich emitenta.

▼ M1*Artykuł 3***Redukcja wartości w wycenie aktywów rynkowych**

1. Redukcje wartości dotyczące aktywów rynkowych przypisanych do kategorii redukcji wartości od pierwszej do czwartej ustala się na podstawie:

- a) przypisania danych aktywów do pierwszego, drugiego lub trzeciego stopnia jakości kredytowej;
- b) pozostałego okresu zapadalności aktywów, zgodnie z ust. 2;
- c) struktury kuponu aktywów, zgodnie z ust. 2.

▼ M2

2. Redukcja wartości aktywów rynkowych przypisanych do kategorii redukcji wartości od pierwszej do czwartej zależy od pozostałego okresu zapadalności oraz struktury kuponu danego aktywa (stałokuponowe, zerokuponowe, zmiennokuponowe), zgodnie z tabelą 2 zamieszczoną w załączniku do niniejszych wytycznych. Odpowiedni okres zapadalności na potrzeby redukcji wartości jest pozostałym okresem zapadalności danych aktywów, niezależnie od struktury kuponu. W odniesieniu do struktury kuponu zastosowanie mają następujące postanowienia:

- a) kupony o zmiennym oprocentowaniu, dla których aktualizacja oprocentowania odbywa się rzadziej niż raz na rok, traktowane są jako kupony o stałym oprocentowaniu;
- b) kupony o zmiennym oprocentowaniu połączone z wskaźnikiem inflacji strefy euro jako stopą referencyjną traktowane są jako kupony o stałym oprocentowaniu;
- c) kupony o zmiennym oprocentowaniu o dolnym limicie różnym od zera lub kupony o zmiennym oprocentowaniu z górnym limitem traktowane są jako kupony o stałym oprocentowaniu;
- d) wysokość redukcji wartości stosowana do aktywów posiadających więcej niż jedną strukturę kuponu zależy wyłącznie od struktury kuponu obowiązującej w pozostałym okresie istnienia aktywów i jest równa najwyższej redukcji wartości, jaką można zastosować do aktywów rynkowych z takim samym pozostałym okresem zapadalności i stopniem jakości kredytowej. W tym celu można brać pod uwagę dowolne struktury kuponu obowiązujące w pozostałym okresie istnienia aktywów.

▼ M2

2a. Pozostały okres zapadalności w odniesieniu do własnych zabezpieczonych obligacji określa się jako maksymalny prawnie dopuszczony okres zapadalności, przy uwzględnieniu ewentualnych uprawnień do przedłużenia spłat kapitału wynikających z ich warunków. Termin „własne” zabezpieczone obligacje w rozumieniu niniejszego ustępu oznacza przedstawienie lub wykorzystanie przez kontrahenta obligacji zabezpieczonych wyemitowanych lub gwarantowanych przez samego kontrahenta lub podmioty blisko z nim powiązane w rozumieniu art. 138 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60).

▼ M1

3. Redukcja wartości dotycząca aktywów rynkowych przypisanych do piątej kategorii redukcji wartości określana jest na podstawie średniego ważonego terminu do wykupu aktywów, zgodnie z ust. 4 i 5. Redukcje wartości w wycenie stosowane wobec aktywów rynkowych zaliczanych do kategorii piątej są określone w tabeli 2a załącznika do niniejszych wytycznych.

4. Średni ważony termin do wykupu najbardziej uprzywilejowanej transzy papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami określa się jako oczekiwany średni ważony okres pozostający do spłaty danej transzy. W odniesieniu do utrzymanych w posiadaniu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, które zostały przekazane na zabezpieczenie, kalkulacja średniego ważonego terminu do wykupu powinna zakładać, że nie zostanie wykorzystana opcja sprzedaży emitenta.

5. Na potrzeby ust. 4 „utrzymane w posiadaniu papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, które zostały przekazane na zabezpieczenie” oznaczają papiery wartościowe zabezpieczone aktywami wykorzystane w wartości większej niż 75 % pozostającej wartości nominalnej przez kontrahenta, który zainicjował te papiery wartościowe, lub przez podmioty blisko powiązane z inicjatorem. Takie bliskie powiązania ustala się na podstawie art. 138 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60).

▼ B*Artykuł 4***Dodatkowe redukcje wartości w wycenie stosowane do określonych typów aktywów rynkowych**

Poza redukcjami wartości w wycenie określonymi w art. 3 niniejszych wytycznych do określonych typów aktywów rynkowych stosuje się następujące dodatkowe redukcje wartości:

- a) papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone obligacje i niezabezpieczone instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje kredytowe, które teoretycznie są wyceniane zgodnie z zasadami zawartymi w art. 134 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60), podlegają dodatkowej redukcji wartości w wycenie w formie obniżki wartości na poziomie 5 %;
- b) własne zabezpieczone obligacje podlegają dodatkowej redukcji wartości w wycenie w wysokości (i) 8 % – stosowanej do wartości instrumentów dłużnych, którym przypisano stopień jakości kredytowej 1 i 2, oraz (ii) 12 % – stosowanej do wartości instrumentów dłużnych, którym przypisano stopień jakości kredytowej 3;

▼ M2

- c) na potrzeby lit. b) termin „własne” ma znaczenie nadane temu terminowi w art. 3 ust. 2a;

▼ B

- d) jeżeli dodatkowa redukcja wartości w wycenie, o której mowa w lit. b), nie może być zastosowana w odniesieniu do systemu zarządzania zabezpieczeniami danego KBC, agenta trójstronnego lub platformy TARGET2-Securities dla automatycznego ustanowienia zabezpieczenia, taką dodatkową redukcją wartości w wycenie stosuje się w takich systemach i na takich platformach do całkowitej wartości emisji możliwych do wykorzystania własnych zabezpieczonych obligacji.

*Artykuł 5***Redukcje wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych aktywów nierynkowych****▼ M2**

1. Poszczególne należności kredytowe podlegają redukcjom wartości w wycenie określonym według pozostałego terminu zapadalności, stopnia jakości kredytowej, struktury kuponu i metodologii wyceny stosowanej przez KBC, zgodnie z tabelą 3 w załączniku do niniejszych wytycznych.

2. Płatność odsetkową uważa się za instrument o zmiennej stopie, jeśli jest powiązana z referencyjną stopą procentową i jeśli aktualizacja oprocentowania dla tej płatności odbywa się co najmniej raz na rok. Płatności odsetkowe, dla których aktualizacja oprocentowania odbywa się rzadziej niż raz na rok, traktowane są jako płatności o stopie stałej, dla których odpowiednim okresem zapadalności na potrzeby redukcji wartości jest pozostały okres zapadalności danej należności kredytowej.

Należność kredytowa jest traktowana na potrzeby zastosowania redukcji wartości w wycenie jako należność kredowa o oprocentowaniu stałym, jeżeli istnieje możliwość, że dana należność kredytowa stanie się należnością kredytową o oprocentowaniu stałym, w zależności od wartości kwalifikowanej referencyjnej stopy procentowej wskazanej w art. 90 lit. b) pkt (iii) wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60), w szczególności gdy kupon ma wyraźnie określony górny limit lub dolny limit inny niż zero.

▼ B

3. Redukcje wartości w wycenie stosowane do należności kredytowych z więcej niż jednym rodzajem oprocentowania zależą wyłącznie od rodzaju oprocentowania obowiązującego w pozostałym okresie istnienia należności kredytowej. Jeśli w pozostałym okresie istnienia należności kredytowej będzie obowiązywać więcej niż jeden rodzaj oprocentowania, pozostałe płatności odsetkowe traktuje się jako płatności o oprocentowaniu stałym, a jako okres zapadalności na potrzeby redukcji wartości przyjmuje się pozostały okres zapadalności należności kredytowej.

4. Do zerokuponowych należności kredytowych stosuje się odpowiednią redukcję wartości w wycenie mającą zastosowanie do należności kredytowych o oprocentowaniu stałym.

▼ M2

5. Nierynkowe instrumenty dłużne zabezpieczone detalicznymi kredytami hipotecznymi podlegają redukcji wartości w wycenie w wysokości 31,5 %.

▼ B

6. Depozyty terminowe nie podlegają redukcji wartości w wycenie.

▼ M1

7. Każda zabezpieczająca należność kredytowa należąca do puli zabezpieczeń nierynkowych instrumentów dłużnych zabezpieczonych kwalifikowanymi należnościami kredytowymi (zwanymi dalej „instrumentami DECC”) podlega redukcji wartości w wycenie stosowanej na poziomie jednostkowym, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1–4. Całkowita wartość zabezpieczających należności kredytowych należących do puli zabezpieczeń po zastosowaniu redukcji wartości w wycenie musi być w dowolnym momencie co najmniej równa wartości niespłaconego kapitału instrumentów DECC. W przypadku spadku takiej całkowitej wartości poniżej progu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dany instrument DECC uznaje się za niekwalifikowany.

▼ B*Artykuł 6***Skuteczność i implementacja**

1. Niniejsze wytyczne stają się skuteczne z dniem zawiadomienia o nich krajowych banków centralnych państw członkowskich, których walutą jest euro.
2. Krajowe banki centralne państw członkowskich, których walutą jest euro, podejmują środki konieczne do zapewnienia zgodności z postanowieniami niniejszych wytycznych oraz stosują te postanowienia od dnia 25 stycznia 2016 r. Najpóźniej do dnia 5 stycznia 2016 r. krajowe banki centralne państw członkowskich, których walutą jest euro, powiadamiają EBC o treści aktów prawnych i innych czynnościach związanych z tymi środkami.

*Artykuł 7***Adresaci**

Niniejsze wytyczne są skierowane do krajowych banków centralnych państw członkowskich, których walutą jest euro.

▼ **M1**

ZAŁĄCZNIK

Tabela 1

Kategorie redukcji wartości w wycenie kwalifikowanych aktywów rynkowych oparte na typie emitenta lub typie aktywów

Kategoria pierwsza	Kategoria druga	Kategoria trzecia	Kategoria czwarta	Kategoria piąta
Instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje rządowe szczebla centralnego Certyfikaty dłużne EBC Certyfikaty dłużne wyemitowane przez krajowe banki centralne (KBC) przed datą przyjęcia euro w danym państwie członkowskim	Instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje rządowe i samorządowe na szczeblu regionalnym oraz instytucje samorządowe na szczeblu lokalnym Instrumenty dłużne wyemitowane przez podmioty klasyfikowane przez Eurosystem jako agencje Instrumenty dłużne wyemitowane przez wielostronne banki rozwoju i organizacje międzynarodowe Zabezpieczone obligacje typu Jumbo spełniające wymogi dyrektywy UCITS	Spełniające wymogi dyrektywy UCITS zabezpieczone obligacje inne niż spełniające wymogi dyrektywy UCITS zabezpieczone obligacje typu Jumbo Pozostałe zabezpieczone obligacje Instrumenty dłużne wyemitowane przez przedsiębiorstwa niefinansowe i przedsiębiorstwa w sektorze instytucji rządowych i samorządowych	Niezabezpieczone instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje kredytowe Niezabezpieczone instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje finansowe nie będące instytucjami kredytowymi	Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami

Tabela 2

Poziomy redukcji wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych aktywów rynkowych dla kategorii redukcji wartości od pierwszej do czwartej

		Kategorie redukcji wartości											
Jakość kredytowa	Pozostały okres zapadalności (w latach) (*)	Kategoria pierwsza			Kategoria druga			Kategoria trzecia			Kategoria czwarta		
		kupon stały	instrumenty zerokuponowe	kupon o zmiennym oproc.	kupon stały	instrumenty zerokuponowe	kupon o zmiennym oprocentowaniu	kupon stały	instrumenty zerokuponowe	kupon o zmiennym oprocentowaniu	kupon stały	instrumenty zerokuponowe	kupon o zmiennym oprocentowaniu
Stopień 1 i 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
		Kategorie redukcji wartości											
Jakość kredytowa	Pozostały okres zapadalności (w latach) (*)	Kategoria pierwsza			Kategoria druga			Kategoria trzecia			Kategoria czwarta		
		kupon stały	instrumenty zerokuponowe	kupon o zmiennym oproc.	kupon stały	instrumenty zerokuponowe	kupon o zmiennym oprocentowaniu	kupon stały	instrumenty zerokuponowe	kupon o zmiennym oprocentowaniu	kupon stały	instrumenty zerokuponowe	kupon o zmiennym oprocentowaniu
Stopień 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

(*) tj. [0-1) – pozostały okres zapadalności poniżej jednego roku, [1-3) – pozostały okres zapadalności jeden rok lub więcej, mniej niż trzy lata itd.

▼ M1

Tabela 2a

Poziomy redukcji wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych aktywów rynkowych w piątej kategorii redukcji wartości

Jakość kredytowa	Średni ważony termin do wykupu (*)	Kategoria piąta
		Redukcja wartości w wycenie
Stopnie 1 i 2 (od 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) – pozostały okres zapadalności poniżej jednego roku, [1-3) – pozostały okres zapadalności jeden rok lub więcej, mniej niż trzy lata itd.

▼ M2

Tabela 3

Poziomy redukcji wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych należności kredytowych o oprocentowaniu stałym lub zmiennym

		Metoda wyceny			
Jakość kredytowa	Pozostały okres zapadalności (w latach) (*)	Oprocentowanie stałe, wycena oparta na cenie teoretycznej określonej przez KBC	Oprocentowanie zmienne, wycena oparta na cenie teoretycznej określonej przez KBC	Oprocentowanie stałe, wycena oparta na kwocie pozostałej do spłaty określonej przez KBC	Oprocentowanie zmienne, wycena oparta na kwocie pozostałej do spłaty określonej przez KBC
Stopnie 1 i 2 (od 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
		Metoda wyceny			
Jakość kredytowa	Pozostały okres zapadalności (w latach) (*)	Oprocentowanie stałe, wycena oparta na cenie teoretycznej określonej przez KBC	Oprocentowanie zmienne, wycena oparta na cenie teoretycznej określonej przez KBC	Oprocentowanie stałe, wycena oparta na kwocie pozostałej do spłaty określonej przez KBC	Oprocentowanie zmienne, wycena oparta na kwocie pozostałej do spłaty określonej przez KBC
Stopień 3 (od 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

(*) tj. [0-1) – pozostały okres zapadalności poniżej jednego roku, [1-3) – pozostały okres zapadalności jeden rok lub więcej, mniej niż trzy lata itd.