

Den här texten är endast avsedd som ett dokumentationshjälpmedel och har ingen rättslig verkan. EU-institutionerna tar inget ansvar för innehållet. De autentiska versionerna av motsvarande rättsakter, inklusive ingresserna, publiceras i Europeiska unionens officiella tidning och finns i EUR-Lex. De officiella texterna är direkt tillgängliga via länkarna i det här dokumentet

► **B** EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2016/65
av den 18 november 2015
om de värderingsavdrag som tillämpas vid genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2015/35)
(EUT L 14, 21.1.2016, s. 30)

Ändrad genom:

		Officiella tidningen		
		nr	sida	datum
► <u>M1</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2016/2299 av den 2 november 2016	L 344	117	17.12.2016
► <u>M2</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2018/571 av den 7 februari 2018	L 95	45	13.4.2018

▼B**EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2016/65**

av den 18 november 2015

om de värderingsavdrag som tillämpas vid genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2015/35)

▼M1*Artikel 1***Värderingsavdrag för godtagbara omsättbara tillgångar**

1. I enlighet med avsnitt VI i del fyra i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ska omsättbara tillgångar omfattas av värderingsavdrag, såsom det definieras i artikel 2.97 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), i sådan omfattning som framgår av tabellerna 2 och 2a i bilagan till den här riktlinjen.

2. Värderingsavdraget för en viss tillgång är baserat på följande faktorer:

- a) vilken kategori av värderingsavdrag som tillgången tillhör, enligt definitionen i artikel 2,
- b) återstående löptid eller vägd genomsnittlig livslängd för tillgången, enligt definitionen i artikel 3,
- c) tillgångens kupongstruktur, och
- d) det kreditkvalitetssteg som tillgången åsatts.

▼B*Artikel 2***Värderingsavdragskategorier för omsättbara tillgångar**

Godtagbara omsättbara tillgångar ska delas in i fem olika kategorier av värderingsavdrag, baserat på typ av emittent och/eller typ av tillgång såsom framgår av tabell 1 i bilagan till denna riktlinje:

- a) Skuldinstrument som emitteras av en stat, ECB-skuldcertifikat och skuldcertifikat som emitterats av de nationella centralbankerna innan deras respektive medlemsstat införde euron som valuta ingår i värderingsavdragskategori I.

▼M1

- b) Skuldinstrument som emitteras av lokala och regionala myndigheter, enheter som klassificerats som organ av Eurosystemet, multilaterala utvecklingsbanker och internationella organisationer samt även säkerställda obligationer av jumbo-typ som uppfyller UCITS ingår i värderingsavdragskategori II.

▼ M1

- c) Andra säkerställda obligationer som uppfyller UCITS än säkerställda obligationer av jumbo-typ som uppfyller UCITS, andra säkerställda obligationer och skuldinstrument som emitteras av icke-finansiella bolag ingår i värderingsavdragskategori III.

▼ B

- d) Skuldinstrument utan säkerhet som emitteras av kreditinstitut och andra finansiella bolag än kreditinstitut ingår i värderingsavdragskategori IV.
- e) Värdepapper med bakomliggande tillgångar ingår i värderingsavdragskategori V, oavsett emittentens klassificering.

▼ M1*Artikel 3***Värderingsavdrag för omsättbara tillgångar**

1. Värderingsavdragen för omsättbara tillgångar som klassats i kategorierna I–IV fastställs utifrån

- a) klassningen av den specifika tillgången i kreditkvalitetssteg 1, 2 eller 3,
- b) tillgångens återstående löptid enligt punkt 2,
- c) tillgångens kupongstruktur enligt punkt 2.

▼ M2

2. För omsättbara tillgångar som klassats i kategorierna I–IV fastställs värderingsavdragen utifrån den återstående löptiden och kupongräntan på tillgångarna (fast eller rörlig ränta, nollkupongare) i enlighet med tabell 2 i bilagan till denna riktlinje. Den relevanta löptiden för att fastställa rätt värderingsavdrag är tillgångens återstående löptid, oavsett typ av kupongstruktur. Följande bestämmelser ska tillämpas avseende kupongstrukturen:

- a) Rörliga kuponger med en räntejusteringsperiod som är längre än ett år behandlas som kuponger med fast ränta.
- b) Rörliga kuponger som har ett inflationsindex för euroområdet som referensränta behandlas som kuponger med fast ränta.
- c) Rörliga kuponger med ett golv som inte är noll och/eller rörliga kuponger med ett tak behandlas som kuponger med fast ränta.
- d) Värderingsavdrag som tillämpas för tillgångar som har mer än en typ av kupongstruktur beror uteslutande på den kupongstruktur som är aktuell under tillgångens återstående löptid, och ska motsvara det högsta värderingsavdraget som gäller för omsättbara tillgångar med samma återstående löptid och kreditkvalitetssteg. Varje typ av kupongstruktur som är aktuell under tillgångens återstående löptid kan beaktas för detta ändamål.

▼ M2

2a. Den återstående löptiden för säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning definieras som maximal rättslig löptid, med beaktande av alla de rättigheter att skjuta upp återbetalningen av kapitalet som framgår av obligationsvillkoren. Vid tillämpning av denna punkt betyder *som nyttjas för egen användning* att en motpart lämnar in eller använder säkerställda obligationer som har emitterats eller garanteras av motparten själv eller av en annan enhet till vilken motparten har nära förbindelser enligt artikel 138 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

▼ M1

3. Omsättbara tillgångar som ingår i värderingsavdragskategori V är, oberoende av kupongstruktur, föremål för värderingsavdrag som fastställs utifrån vägd genomsnittlig livslängd för tillgången i enlighet med punkterna 4 och 5. De värderingsavdrag som gäller för omsättbara tillgångar i kategori V fastställs i tabell 2a i bilagan till denna riktlinje.

4. Den vägda genomsnittliga livslängden för den bäst rangordnade tranchen av värdepapper med bakomliggande tillgångar ska beräknas som den förväntade vägda genomsnittligt återstående tiden fram till dess att denna tranche återbetalats. För innehållna mobiliserade värdepapper med bakomliggande tillgångar ska beräkningen av den vägda genomsnittliga livslängden utgå från antagandet att emittentens köpoptioner inte utövas.

5. När det gäller punkt 4 avses med ”innehållna mobiliserade värdepapper med bakomliggande tillgångar” sådana värdepapper med bakomliggande tillgångar som används till mer än 75 procent av det utestående nominella beloppet av en motpart som är upphovsman till värdepapperet med bakomliggande tillgångar eller av enheter som har nära förbindelser till upphovsmannen. Sådana nära förbindelser ska fastställas i enlighet med artikel 138 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

▼ B*Artikel 4***Ytterligare värderingsavdrag för specifika typer av omsättbara tillgångar**

Utöver de värderingsavdrag som fastställs i artikel 3 i denna riktlinje ska följande ytterligare värderingsavdrag tillämpas för specifika typer av omsättbara tillgångar:

- a) Värdepapper med bakomliggande tillgångar, säkerställda obligationer och skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av kreditinstitut som teoretiskt sett värderas enligt reglerna i artikel 134 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) är föremål för ett ytterligare värderingsavdrag i form av en värderingsnedsättning på 5 procent.
- b) Säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning är föremål för ett ytterligare värderingsavdrag motsvarande i) 8 procent av värdet på de skuldinstrument som klassats i kreditkvalitetssteg 1 och 2, samt ii) 12 procent av värdet på de skuldinstrument som klassats i kreditkvalitetssteg 3.

▼ M2

- c) Vid tillämpning av led b ska *som nyttjas för egen användning* ha samma betydelse som enligt definitionen i artikel 3.2a.

▼ B

- d) Om det ytterligare värderingsavdrag som avses i punkt b inte kan tillämpas i ett system för förvaltning av säkerheter hos en nationell centralbank, trepartsagent, eller TARGET2-Securities för automatisk kollateralisering, ska det ytterligare värderingsavdraget som tillämpas i ett sådant system eller en sådan plattform gälla för hela emissionsvärdet för de säkerställda obligationer som kan nyttjas för egen räkning.

*Artikel 5***Värderingsavdrag för icke-omsättbara tillgångar****▼ M2**

1. Individuella kreditfordringar ska omfattas av särskilda värderingsavdrag som bestäms utifrån den återstående löptiden, kreditkvalitetssteget, kupongstrukturen och den värderingsmetod som den nationella centralbanken tillämpar, i enlighet med tabell 3 i bilagan till denna riktlinje.

2. En räntebetalning ska betraktas som en utbetalning till rörlig ränta om den är kopplad till en referensräntesats och om räntejusteringsperioden för den betalningen inte överstiger ett år. Räntebetalningar med en räntejusteringsperiod som är längre än ett år ska behandlas som betalningar till fast ränta, där relevant löptid för värderingsavdraget utgörs av kreditfordringens återstående löptid.

En kreditfordring ska behandlas som en kreditfordring med fast ränta, i samband med värderingsavdrag, om det är möjligt att kreditfordringen medför fasta räntebetalningar, baserat på värdet på en godtagbar referensränta angiven i artikel 90 b iii i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), särskilt om kupongen har ett uttryckligt tak eller ett golv som inte är noll.

▼ B

3. De värderingsavdrag som används för en kreditfordring med mer än en typ av räntebetalning ska uteslutande bero på räntebetalningarna under kreditfordringens återstående löptid. Om det finns mer än en typ av räntebetalning under kreditfordringens återstående löptid behandlas de återstående räntebetalningarna som betalningar till fast ränta, där relevant löptid för värderingsavdraget är kreditfordringens återstående löptid.

4. För kreditfordringar med nollkupong ska motsvarande värderingsavdrag avseende kreditfordringar med fast räntebetalning tillämpas.

▼ M2

5. Icke omsättbara skuldförbindelser med säkerhet i in-teckning omfattas av ett värderingsavdrag om 31,5 procent.

▼ B

6. För inlåning med fast löptid görs inget värderingsavdrag.

▼ M1

7. Varje underliggande kreditfordran som ingår i säkerhetspoolen för icke-omsättbara skuldförbindelser med säkerhet i godtagbara kreditfordringar (DECC), ska omfattas av ett värderingsavdrag som tillämpas individuellt enligt de regler som fastställs i punkterna 1–4 ovan. Det sammanlagda värdet av de underliggande kreditfordringar som ingår i säkerhetspoolen efter tillämpningen av värderingsavdrag ska alltid minst uppgå till värdet av DECC:s utestående kapitalbelopp. Om det sammanlagda värdet sjunker under det tröskelvärde som avses i föregående mening, ska DECC anses vara ej godtagbara.

▼ B*Artikel 6***Verkan och genomförande**

1. Denna riktlinje får verkan samma dag som den anmäls till de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta.
2. De nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att följa denna riktlinje och tillämpa dem från och med den 25 januari 2016. De ska senast den 5 januari 2016 informera ECB om de texter och medel som avser dessa åtgärder.

*Artikel 7***Adressater**

Denna riktlinje riktar sig till de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta.

▼ M1

BILAGA

Tabell 1

Värderingsavdragskategorier för omsättbara tillgångar baserat på typ av emittent och/eller typ av tillgång

Kategori I	Kategori II	Kategori III	Kategori IV	Kategori V
Skuldinstrument som emitteras av staten ECB-skuldcertifikat Skuldcertifikat som emitteras av nationella centralbanker innan euron infördes i den medlemsstaten	Skuldinstrument som emitteras av kommuner och delstater Skuldinstrument som emitteras av enheter som klassificeras som organ av Eurosystemet Skuldinstrument som emitteras av multilaterala utvecklingsbanker och internationella organisationer Säkerställda obligationer av jumbo-typ som uppfyller UCITS-direktivet	Andra säkerställda obligationer som uppfyller UCITS än säkerställda obligationer av jumbo-typ som uppfyller UCITS Andra säkerställda obligationer Skuldinstrument som emitteras av icke-finansiella bolag och bolag inom sektorn offentlig förvaltning	Skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av kreditinstitut Skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av andra finansiella bolag än kreditinstitut	Värdepapper med bakomliggande tillgångar

Tabell 2

Värderingsavdrag för godtagbara omsättbara tillgångar i avdragskategorierna I–IV

		Avdragskategorier											
Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Kategori I			Kategori II			Kategori III			Kategori IV		
		Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong
Steg 1 och 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
		Avdragskategorier											
Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Kategori I			Kategori II			Kategori III			Kategori IV		
		Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Nollkupong	Rörlig kupong
Steg 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

(*) Dvs. ”0–1” återstående löptid under 1 år, ”1–3” återstående löptid minst 1 år men under 3 år osv.

▼ **M1**

Tabell 2a

Värderingsavdrag för godtagbara omsättbara tillgångar i avdragskategori V

		Kategori V
Kreditkvalitet	Vägd genomsnittlig livslängd (WAL) (*)	Värderingsavdrag
Steg 1 och 2 (AAA till A-)	[0-1)	4,0
	[1-3)	4,5
	[3-5)	5,0
	[5-7)	9,0
	[7-10)	13,0
	[10, ∞)	20,0

(*) Dvs. [0-1) WAL under 1 år, [1-3) WAL minst 1 år men under 3 år osv.

▼ **M2**

Tabell 3

Värderingsavdrag på kreditfordringar med fast räntebetalning

		Värderingsmetod			
Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Fast räntebetalning och en värdering enligt det teoretiska pris som den nationella centralbanken anvisat	Rörlig räntebetalning och en värdering enligt det teoretiska pris som den nationella centralbanken anvisat	Fast räntebetalning och en värdering enligt det utestående belopp som den nationella centralbanken anvisat	Rörlig räntebetalning och en värdering enligt det utestående belopp som den nationella centralbanken anvisat
Steg 1 och 2 (AAA till 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
		Värderingsmetod			
Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Fast räntebetalning och en värdering enligt det teoretiska pris som den nationella centralbanken anvisat	Rörlig räntebetalning och en värdering enligt det teoretiska pris som den nationella centralbanken anvisat	Fast räntebetalning och en värdering enligt det utestående belopp som den nationella centralbanken anvisat	Rörlig räntebetalning och en värdering enligt det utestående belopp som den nationella centralbanken anvisat
Steg 3 (BBB+ till 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

(*) Dvs. "0-1" återstående löptid under 1 år, "1-3" återstående löptid minst 1 år men under 3 år osv.