

Dan it-test hu maħsub purament bhala għodda ta' dokumentazzjoni u m'għandu l-ebda effett legali. L-istituzzjonijiet tal-Unjoni m'għandhom l-ebda responsabbiltà għall-kontenut tiegħu. Il-verżjonijiet awtentiċi tal-atti rilevanti, inklużi l-preamboli tagħhom, huma daww ipubblikati fil-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea u disponibbli f'EUR-Lex. Daww it-testi uffiċjali huma aċċessibbli direttament permezz tal-links inkorporati f'dan id-dokument

► **B** LINJA GWIDA (UE) 2016/65 TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW

tat-18 ta' Novembru 2015

dwar il-haircuts fil-valutazzjoni applikati fl-implimentazzjoni tal-qafas tal-politika monetarja tal-Eurosistema (BĊE/2015/35)

(ĠU L 14, 21.1.2016, p. 30)

Emendat minn:

		Ġurnal Uffiċjali		
		Nru	Paġna	Data
► <b><u>M1</u></b>	Linja Gwida (UE) 2016/2299 tal-Bank Ċentrali Ewropew tat-2 ta' Novembru 2016	L 344	117	17.12.2016
► <b><u>M2</u></b>	Linja Gwida (UE) 2018/571 tal-Bank Ċentrali Ewropew tas-7 ta' Frar 2018	L 95	45	13.4.2018
► <b><u>M3</u></b>	Linja Gwida (UE) 2019/1033 tal-Bank Ċentrali Ewropew tal-10 ta' Mejju 2019	L 167	75	24.6.2019

**▼B****LINJA GWIDA (UE) 2016/65 TAL-BANK ĊENTRALI EWROPEW****tat-18 ta' Novembru 2015****dwar il-haircuts fil-valutazzjoni applikati fl-implimentazzjoni tal-qafas tal-politika monetarja tal-Eurosistema (BĊE/2015/35)****▼M1***Artikolu 1***Haircuts fil-valutazzjoni applikati għal assi negozjabbli eliġibbli**

1. Skont it-Titolu VI tal-Parti Erbgha tal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60), assi negozjabbli għandhom ikunu soġġetti għal haircuts fil-valutazzjoni, kif iddefiniti fil-punt 97 tal-Artikolu 2 tal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60), fil-livelli stipulati fit-Tabella 2 u 2a fl-Anness għal din il-Linja Gwida.

2. Il-haircut fil-valutazzjoni għal assi speċifiku tiddependi fuq il-fatturi li ġejjin:

- (a) il-kategorija tal-haircut li għaliha jiġi allokat l-assi, kif iddefinit fl-Artikolu 2;
- (b) il-maturità residwa jew il-hajja medja ppezata tal-assi kif iddefinit fl-Artikolu 3;
- (c) l-istruttura tal-kupun tal-assi; u
- (d) il-pass ta' kwalità ta' kreditu li għalih huwa allokat l-assi.

**▼B***Artikolu 2***Determinazzjoni tal-kategoriji ta' haircut għal assi negozjabbli**

Assi negozjabbli eliġibbli għandhom jiġu allokat għal waħda mill-hames kategoriji ta' haircut, ibbazati fuq it-tip ta' emittent u/jew it-tip ta' assi, kif rifless fit-Tabella 1 fl-Anness għal din il-Linja Gwida:

- (a) Strumenti ta' dejn mahruġin minn gvernijiet ċentrali, ċertifikati ta' dejn tal-BĊE u ċertifikati ta' dejn mahruġin mill-BCNi qabel id-data tal-adozzjoni tal-euro fl-Istat Membru rispettiv tagħhom li l-munita tiegħu hija l-euro huma inklużi fil-kategorija ta' haircut;

**▼M3**

- (b) Strumenti ta' dejn mahruġin minn: (i) gvernijiet lokali u reġjonali; (ii) entitajiet li huma istituzzjonijiet ta' kreditu jew istituzzjonijiet mhux ta' kreditu kklassifikati bhala aġenziji mill-Eurosistema u li jissodisfaw il-kriterji kwantitattivi stabbiliti fl-Anness XIIa għal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60); (iii) banek ta' żvilupp multilaterali u organizzazzjonijiet internazzjonali, kif ukoll bonds koperti jumbo konformi mal-UCITS, huma inklużi fil-kategorija ta' haircut II;

**▼ M3**

- (c) bonds koperti konformi mal-UCITS minbarra bonds koperti jumbo konformi mal-UCITS; bonds koperti oħrajn; u strumenti ta' dejn mahruġa minn (i) korporazzjonijiet mhux finanzjarji, (ii) korporazzjonijiet fis-settur tal-gvern, u (iii) aġenziji li huma istituzzjonijiet li mhumiex ta' kreditu li ma jissodisfawx il-kriterji kwantitattivi stabbiliti fl-Anness XIIa għal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60), huma inklużi fil-kategorija ta' haircut III;
- (d) strumenti ta' dejn mhux assigurati mahruġa minn: (i) istituzzjonijiet ta' kreditu; (ii) aġenziji li huma istituzzjonijiet ta' kreditu li ma jissodisfawx il-kriterji kwantitattivi stabbiliti fl-Anness XIIa għal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60); u (iii) korporazzjonijiet finanzjarji minbarra istituzzjonijiet ta' kreditu huma inklużi fil-kategorija ta' haircut IV;

**▼ B**

- (e) titoli ggarantiti minn assi huma inklużi fil-kategorija V, irrispettivament mill-klassifikazzjoni tal-emittent.

**▼ M1***Artikolu 3***Haircuts fil-valutazzjoni għall-assi negozjabbli**

1. Il-haircuts fil-valutazzjoni għal assi negozjabbli allokatu għall-kategoriji ta' haircut I sa IV għandhom ikunu ddeterminati fuq il-bażi ta':

- (a) l-allokazzjoni tal-assi speċifiku għall-pass ta' kwalità ta' kreditu 1, 2 jew 3;
- (b) il-maturità residwa tal-assi kif iddettaljata fil-paragrafu 2;
- (c) l-istruttura tal-kupun tal-assi kif iddettaljata fil-paragrafu 2.

**▼ M2**

2. Għal assi negozjabbli allokatu għal kategoriji ta' haircut I sa IV, il-haircut fil-valutazzjoni applikabbli għandha tiddependi fuq il-maturità residwa u fuq l-istruttura tal-kupun tal-assi (fissi, zero, varjabbli) kif iddeterminata abbażi ta' Tabella 2 fl-Anness ta' din il-Linja Gwida. Il-maturità rilevanti għad-determinazzjoni tal-haircut fil-valutazzjoni għandha tkun il-maturità residwa tal-assi, irrispettivament mit-tip tal-istruttura tal-kupun. Id-dispożizzjonijiet li ġejjin japplikaw fir-rigward tal-istruttura tal-kupun:

- (a) kupuni varjabbli b'perijodu ta' risettjar itwal minn sena għandhom jitqiesu bhala kupuni b'rata fissa;
- (b) kupuni varjabbli li għandhom indici ta' inflazzjoni taz-zona euro bhala rata ta' referenza għandhom jitqiesu bhala kupuni b'rata fissa;
- (c) kupuni varjabbli b'minimu li ma huwiex daqs zero u/jew kupuni varjabbli b'limitu massimu għandhom jitqiesu bhala kupuni ta' rata fissa;
- (d) il-haircut fil-valutazzjoni applikata għal assi li għandhom aktar minn tip wiehed ta' struttura ta' kupun għandhom jiddependu biss fuq l-istruttura tal-kupun fis-sehh matul il-hajja li jkun fadal tal-assi u għandha tkun ugwali għall-ogħla haircut applikabbli għal assi negozjabbli bl-istess maturità residwa u l-istess livell ta' kwalità tal-kreditu. Kull tip ta' struttura ta' kupun fis-sehh matul il-hajja li jkun fadal tal-assi tista' tiġi kkunsidrata għal dan il-ghan.

**▼ M2**

2a. Il-maturità residwa għall bonds koperti għall-uzu proprju għandha tiġi ddefinita bħala l-massimu tal-maturità legali, billi jiġi kkunsidrat kull dritt ta' estensjoni tal-hlasijiet tal-kapital inkluz fit-termini u l-kundizzjonijiet tagħhom. Għall-finijiet ta' dan il-paragrafu, "uzu proprju" għandha tfisser is-sottomissjoni jew l-uzu minn kontroparti ta' bonds koperti li jkunu mahruġa jew iggarantiti mill-kontroparti nfisha jew minn xi entità oħra li magħha dik il-kontroparti jkollha rabtiet mill-qrib kif iddeterminat skont l-Artikolu 138 tal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60).

**▼ M1**

3. Għal assi negozjabbli allokatu għall kategorija ta' haircut V, irrispettivament mill-istruttura tal-kupun tagħhom, il-haircuts fil-valutazzjoni għandhom jiġu ddeterminati skont il-hajja medja ppeżata tal-assi kif dettaljat fil-paragrafi 4 u 5. Il-haircuts il-valutazzjoni applikabbli għall-assi negozjabbli fil-kategorija V huma stabbiliti fit-Tabella 2a fl-Anness ta' din il-Linja Gwida.

4. Il-hajja medja ppeżata tas-segment prijoritarju ta' titolu ggarantit b'assi għandha tiġi stmata bħala ż-zmien medju ppeżat li jifdal mistenni sakemm ikun sar hlas lura għal dak is-segment. Għal titoli ggarantiti b'assi mobilizzati miżmuma, il-kalkolu tal-hajja medja ppeżata għandu jassumi li l-opzjonijiet tas-sejha tal-emittent ma jiġux eżerċitati.

5. Għall-finijiet tal-paragrafu 4, "titoli ggarantiti b'assi mobilizzati miżmuma" għandu jfisser titoli ggarantiti b'assi użati f'percentwali ikbar minn 75 % tal-ammont nominali pendenti minn kontroparti li originat t-titolu ggarantit b'assi jew minn entitajiet marbuta mill-qrib mal-originatur. Dawn ir-rabtiet mill-qrib għandhom jiġu ddeterminati skont l-Artikolu 138 tal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60).

**▼ B***Artikolu 4***Haircuts fil-valutazzjoni addizzjonali applikati għal tipi speċifiċi ta' assi negozjabbli**

Minbarra l-haircuts fil-valutazzjoni stipulati fl-Artikolu 3 ta' din il-Linja Gwida, il-haircuts fil-valutazzjoni addizzjonali li ġejjin għandhom japplikaw għal tipi speċifiċi ta' assi negozjabbli:

- (a) titoli ggarantiti minn assi, bonds koperti u strumenti tad-dejn mhux garantiti mahruġa minn istituzzjonijiet ta' kreditu li huma vvalutati teoretikament skont ir-regoli li jinsabu fl-Artikolu 134 tal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60) għandhom ikunu sugġetti għal haircut fil-valutazzjoni addizzjonali fil-forma ta' tnaqqis fil-valutazzjoni ta' 5 %;
- (b) bonds koperti għall-uzu proprju għandhom ikunu soġġetti għal haircut fil-valutazzjoni addizzjonali ta' (i) 8 % applikata għall-valur tal-istrumenti tad-dejn allokatu għall-passi tal-kwalità tal-kreditu 1 u 2, u (ii) 12 % applikata għall-valur tal-istrumenti tad-dejn allokatu għall-pass tal-kwalità tal-kreditu 3;

**▼ M2**

- (c) għall-finijiet tal-paragrafu (b), “uzu proprju” għandha jkollha l-istess tifsira kif iddefinit fl-Artikolu 3(2)(a);

**▼ B**

- (d) jekk il-haircut fil-valutazzjoni addizzjonali msemmija fil-paragrafu (b) ma tkunx tista' tiġi applikata fir-rigward ta' sistema ta' gestjoni ta' kollateral ta' BCN, aġent tripartit, jew Titoli TARGET2 għal awtokollateralizzazzjoni, il-haircut fil-valutazzjoni addizzjonali għandha tiġi applikata f'dawk is-sistemi jew pjattaforma għall-valur tal-hruġ shih tal-bonds koperti li jistgħu jintużaw għal uzu proprju.

*Artikolu 5***Haircuts fil-valutazzjoni applikati għal assi mhux negozjabbli eligibbli****▼ M3**

1. Pretensjonijiet ta' kreditu individwali għandhom ikunu soġġetti għal haircuts fil-valutazzjoni speċifiċi ddeterminati skont il-maturità residwa, il-pass tal-kwalità tal-kreditu u l-istruttura tar-rata tal-imghax kif stabbilita fit-Tabella 3 fl-Anness għal din il-Linja Gwida.
2. Id-dispożizzjonijiet li ġejjin għandhom japplikaw fir-rigward tal-istruttura tar-rata tal-imghax ta' pretensjonijiet ta' kreditu:
  - (a) pretensjonijiet ta' kreditu b“kupun zero” għandhom ikunu ttrattati bħala pretensjonijiet ta' kreditu b'rata fissa;
  - (b) pretensjonijiet ta' kreditu b'rata varjabbli b'perijodu ta' risettjar ta' aktar minn sena għandhom jiġu ttrattati bħala pretensjonijiet ta' kreditu b'rata fissa;
  - (c) pretensjonijiet ta' kreditu b'rata varjabbli b'livell massimu għandhom ikunu ttrattati bħala pretensjonijiet ta' kreditu b'rata fissa;
  - (d) pretensjonijiet ta' kreditu b'rata varjabbli b'perijodu ta' risettjar sa sena jew inqas u b'livell minimu, imma minghajr livell massimu, għandhom jiġu ttrattati bħala pretensjonijiet ta' kreditu b'rata varjabbli;
  - (e) il-haircut fil-valutazzjoni applikata għal pretensjoni ta' kreditu b'aktar minn tip wiehed ta' hlas ta' imghax għandha tiddependi biss minn hlasijiet tal-imghax matul il-hajja li jkun fadal tal-pretensjoni ta' kreditu. Jekk ikun hemm aktar minn tip wiehed ta' hlas ta' imghax matul il-hajja li jkun fadal tal-pretensjoni ta' kreditu, il-hlasijiet tal-imghax li jibqa' għandhom jiġu kkunsidrati bħala hlasijiet b'rata fissa, bil-maturità rilevanti għall-haircut tkun il-maturità residwa tal-pretensjoni ta' kreditu.

---



---

**▼ M2**

5. Strumenti ta' dejn iggarantiti b'ipoteki għall-konsumatur mhux negozjabbli għandhom ikunu suġġetti għal haircut fil-valutazzjoni ta' 31,5 %.

**▼ B**

6. Depożiti għal terminu fiss m'għandhomx ikunu soġġetti għal haircuts fil-valutazzjoni.

**▼ M1**

7. Kull pretensjoni ta' kreditu sottostanti inkluza fl-aggregazzjoni ta' kopertura ta' strument ta' dejn mhux negozjabbli ggarantiti bi pretensjonijiet ta' kreditu eligibbli (iktar 'il quddiem "DECC") ghandha tkun soġġetta għal haircut fil-valutazzjoni applikata flivell individwali skont ir-regoli stipulati ► **M3** fil-paragrafi 1 sa 2 ◀. Il-valur aggregat tal-pretensjonijiet ta' kreditu sottostanti inkluzi fl-aggregazzjoni ta' kopertura wara l-applikazzjoni ta' haircuts fil-valutazzjoni għandu, f'kull mument, jibqa' ekwivalenti għal jew 'il fuq mill-valur tal-ammont prinċipali tad-DECC li jkun pendent. Jekk il-valur aggregat jaqa' taht il-livell minimu msemmi fis-sentenza preċedenti, id-DECC għandu jitqies ineligibbli.

**▼ B***Artikolu 6***Dhul fis-sehh u implimentazzjoni**

1. Din il-Linja Gwida għandha tidhol fis-sehh fil-jum tan-notifika tagħha lill-banek ċentrali nazzjonali tal-Istati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro.

2. Il-banek ċentrali nazzjonali tal-Istati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro għandhom jiehdu l-mizuri mehtieġa biex jikkonformaw ma' din il-Linja Gwida u japplikawhom mill-25 ta' Jannar 2016. Huma għandhom jinnotifikaw lill-BĊE bit-testi u l-mezzi relatati ma' dawk il-mizuri sa mhux aktar tard mill-5 ta' Jannar 2016.

*Artikolu 7***Destinatarji**

Din il-Linja Gwida hija indirizzata lill-banek ċentrali nazzjonali tal-Istati Membri li l-munita tagħhom hija l-euro.

▼ **M1**

## ANNEX

▼ **M3**

Tabella 1

**Kategoriji ta' haircuts ghal assi negozjabbli eliġibbli bbażati fuq it-tip ta' emittent u/jew it-tip ta' assi**

Kategorija I	Kategorija II	Kategorija III	Kategorija IV	Kategorija V
<p>strumenti ta' dejn mahruġa mill-gvernijiet ċentrali</p> <p>ċertifikati ta' dejn tal-BĊE</p> <p>ċertifikati ta' dejn mahruġa mill-banek ċentrali nazzjonali (BCNi) qabel id-data tal-adozzjoni tal-euro fl-Istat Membru rispettiv</p>	<p>strumenti ta' dejn mahruġa minn gvernijiet lokali u reġjonali</p> <p>strumenti ta' dejn mahruġa minn entitajiet (istituzzjonijiet ta' kreditu jew istituzzjonijiet li mhumiex ta' kreditu) ikklassifikati bhala aġenziji mill-Eurosistema u li jissodisfaw il-kriterji kwantitattivi stabbiliti fl-Anness XIIa għal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60)</p> <p>strumenti ta' dejn mahruġa minn banek multilaterali tal-iżvilupp u organizzazzjonijiet internazzjonali</p> <p>bonds koperti jumbo konformi mal-UCITS</p>	<p>bonds koperti konformi mal-UCITS minbarra bonds koperti jumbo konformi mal-UCITS</p> <p>bonds koperti oħrajn</p> <p>strumenti ta' dejn mahruġa minn korporazzjonijiet mhux finanzjarji, korporazzjonijiet fis-settur tal-gvern u aġenziji li ma jkunux istituzzjonijiet ta' kreditu li ma jissodisfawx il-kriterji kwantitattivi stabbiliti fl-Anness XIIa għal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60)</p>	<p>strumenti ta' dejn mhux garantiti mahruġa minn istituzzjonijiet ta' kreditu u aġenziji li huma istituzzjonijiet ta' kreditu li ma jissodisfawx il-kriterji kwantitattivi stabbiliti fl-Anness XIIa għal-Linja Gwida (UE) 2015/510 (BĊE/2014/60)</p> <p>strumenti ta' dejn mhux garantiti mahruġin minn korporazzjonijiet finanzjarji li ma jkunux istituzzjonijiet ta' kreditu</p>	<p>titoli ggarantiti minn assi</p>

Tabella 2

## Livelli ta' haircuts fil-valutazzjoni applikati ghal assi negozjabbli eliġibbli fil-kategoriji ta' haircuts I sa IV

		Kategoriji ta' haircuts											
Kwalità tal-kreditu	Maturità residwa (snin) (*)	Kategorija I			Kategorija II			Kategorija III			Kategorija IV		
		kupun fiss	kupun zero	kupun varjabbli	kupun fiss	kupun zero	kupun varjabbli	kupun fiss	kupun zero	kupun varjabbli	kupun fiss	kupun zero	kupun varjabbli
Passi 1 u 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

		Kategoriji ta' haircuts											
Kwalità tal-kreditu	Maturità residwa (snin) (*)	Kategorija I			Kategorija II			Kategorija III			Kategorija IV		
		kupun fiss	kupun zero	kupun varjabbli	kupun fiss	kupun zero	kupun varjabbli	kupun fiss	kupun zero	kupun varjabbli	kupun fiss	kupun zero	kupun varjabbli
Pass 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

(\*) jġigifieri [0-1) maturità residwa ta' inqas minn sena, [1-3) maturità residwa ta' sena jew aktar u inqas minn tliet snin, eċċ.



▼ **M1**

Tabella 2a

**Livelli ta' haircuts fil-valutazzjoni applikati ghal assi negozjabbli eliġibbli fil-kategoriji ta' haircut V**

Kwalità tal-kreditu	Hajja Medja Pezata (WAL) (*)	Kategorija V
		Haircut ta' valutazzjoni
Passi 1 u 2 (AAA sa A-)	[0-1)	4,0
	[1-3)	4,5
	[3-5)	5,0
	[5-7)	9,0
	[7-10)	13,0
	[10,∞)	20,0

(\*) i.e. [0-1) WAL ta' inqas minn sena, [1-3) WAL ta' sena jew aktar u inqas minn tliet snin, eċċ.

▼ **M3**

Tabella 3

**Livelli tal-haircuts fil-valutazzjoni applikati għall-prensjonijiet ta' kreditu eliġibbli b'pagamenti ta' imghax fiss jew varjabbli**

Kwalità tal-kreditu	Maturità residwa (snin) (*)	Pagament ta' imghax fiss	Pagament ta' imghax varjabbli
Passi 1 u 2 (AAA sa A-)	[0-1)	12,0	12,0
	[1-3)	16,0	12,0
	[3-5)	21,0	12,0
	[5-7)	27,0	16,0
	[7-10)	35,0	21,0
	[10, ∞)	45,0	27,0
Pass 3 (BBB+ sa BBB-)	[0-1)	19,0	19,0
	[1-3)	33,5	19,0
	[3-5)	45,0	19,0
	[5-7)	50,5	33,5
	[7-10)	56,5	45,0
	[10, ∞)	63,0	50,5

(\*) jiġifieri [0-1) maturità residwa ta' inqas minn sena, [1-3) maturità residwa ta' sena jew aktar u inqas minn tliet snin, eċċ.