

▼B**ORIENTAREA (UE) 2016/65 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE****din 18 noiembrie 2015****privind marjele de ajustare a valorii aplicate pentru punerea în aplicare a cadrului politicii monetare a Eurosistemului (BCE/2015/35)****▼M1***Articolul 1***Marjele de ajustare a valorii aplicate activelor tranzacționabile eligibile**

(1) În conformitate cu partea a patra titlul VI din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60), activele tranzacționabile fac obiectul marjelor de ajustare a valorii, astfel cum sunt definite la articolul 2 punctul 97 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60), la nivelurile prevăzute în tabelele 2 și 2a din anexa la prezenta orientare.

(2) Marja de ajustare a valorii pentru un anumit activ depinde de următorii factori:

- (a) categoria de marjă de ajustare a valorii în care activul este repartizat, astfel cum este definită la articolul 2;
- (b) scadența reziduală sau durata de viață medie ponderată a activului, astfel cum sunt definite la articolul 3;
- (c) structura cuponului activului; și
- (d) nivelul de calitate a creditului în care este repartizat activul.

▼B*Articolul 2***Stabilirea categoriilor de marje de ajustare a valorii pentru activele tranzacționabile**

Activele tranzacționabile eligibile sunt repartizate în una dintre cele cinci categorii de marje de ajustare a valorii, pe baza tipului de emitent și/sau a tipului de activ, astfel cum este reflectat în tabelul 1 din anexa la prezenta orientare:

- (a) instrumentele de natura datoriei emise de administrațiile centrale, certificatele de creanță ale BCE și certificatele de creanță emise de BCN înainte de data adoptării euro în statul membru respectiv a cărui monedă este euro sunt incluse în categoria I de marje de ajustare;

▼M3

- (b) instrumentele de natura datoriei emise de: (i) administrații locale și regionale; (ii) entități care sunt instituții de credit sau instituții, altele decât instituțiile de credit, clasificate drept agenții de către Eurosistem și care îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60); (iii) bănci multilaterale de dezvoltare și organizații internaționale, precum și obligațiunile garantate de tip jumbo conforme cu Directiva OPCVM sunt incluse în categoria de marjă de ajustare II;

▼ M3

- (c) obligațiunile garantate conforme cu Directiva privind OPCVM, altele decât obligațiunile garantate de tip jumbo conforme cu Directiva privind OPCVM; alte obligațiuni garantate; și instrumentele de natura datoriei emise de (i) societăți nefinanciare, (ii) societăți din sectorul public, și (iii) agenții care sunt instituții, altele decât instituțiile de credit, care nu îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60), sunt incluse în categoria de marjă de ajustare III;
- (d) instrumentele de natura datoriei negarantate cu colateral emise de: (i) instituții de credit; (ii) agenții care sunt instituții de credit care nu îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60); și (iii) societăți financiare, altele decât instituțiile de credit, sunt incluse în categoria de marjă de ajustare IV;

▼ B

- (e) titlurile garantate cu active sunt incluse în categoria V de marje de ajustare, indiferent de clasificarea emitentului.

▼ M1*Articolul 3***Marje de ajustare a valorii pentru active tranzacționabile**

(1) Marjele de ajustare a valorii pentru activele tranzacționabile repartizate în categoriile de marje I-IV se determină pe baza următoarelor elemente:

- (a) repartizarea activului respectiv în nivelul de calitate a creditului 1, 2 sau 3;
- (b) scadența reziduală a activului, astfel cum este detaliat la alineatul (2);
- (c) structura cuponului activului, astfel cum este detaliat la alineatul (2).

▼ M2

(2) Pentru activele tranzacționabile repartizate în categoriile de marje de ajustare I-IV, marja de ajustare a valorii aplicabilă depinde de scadența reziduală și de structura cuponului activului (cu rată fixă, zero, variabil), astfel cum se stabilește pe baza tabelului 2 din anexa la prezenta orientare. Scadența relevantă pentru stabilirea marjei de ajustare a valorii care urmează a fi aplicată este scadența reziduală a activului, indiferent de tipul de structură a cuponului. Următoarele dispoziții se aplică în legătură cu structura cuponului:

- (a) cupoanele variabile cu o perioadă de revizuire mai mare de un an au același regim cu cupoanele cu rată fixă;
- (b) cupoanele variabile care au drept rată de referință un indice al inflației din zona euro au același regim cu cupoanele cu rată fixă;
- (c) cupoanele variabile cu un prag care nu este egal cu zero și/sau cupoanele variabile cu un plafon au același regim cu cupoanele cu rată fixă;
- (d) marja de ajustare a valorii aplicată activelor care au mai mult de un tip de structură de cupoane va depinde doar de structura cuponului aplicabilă pe parcursul duratei de viață reziduale a activului și va fi egală cu marja cea mai mare de ajustare aplicabilă unui activ tranzacționabil cu aceeași scadență reziduală și nivel de calitate a creditului. Orice tip de structură a cuponului aplicabilă pe parcursul duratei de viață reziduale a activului poate fi avută în vedere în acest sens.

▼ M2

(2a) Scadența reziduală a obligațiilor garantate utilizate în scopuri proprii este definită ca fiind scadența legală maximă, luând în considerare orice drepturi de extindere pentru rambursările principalului cuprinse în termenii și condițiile acestora. În sensul prezentului alineat, „utilizate în scopuri proprii” înseamnă depunerea sau utilizarea de către o contraparte a obligațiilor garantate emise sau garantate de respectiva contraparte sau de orice altă entitate cu care contraparta are legături strânse astfel cum este stabilit în conformitate cu articolul 138 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60).

▼ M1

(3) Pentru activele tranzacționabile repartizate în categoria de marjă de ajustare V, indiferent de structura cuponului acestora, marjele de ajustare a valorii se stabilesc pe baza duratei de viață medii ponderate a activului, astfel cum se detaliază la alineatele (4) și (5). Marjele de ajustare a valorii aplicabile activelor tranzacționabile din categoria V sunt prevăzute în tabelul 2a din anexa la prezenta orientare.

(4) Durata de viață medie ponderată a tranșei cu rang superior a unui titlu garantat cu active este estimată ca media ponderată a intervalului de timp rămas preconizat până la efectuarea rambursării pentru tranșa respectivă. Pentru titlurile garantate cu active reținute și mobilizate, calcularea duratei de viață medii ponderate presupune că opțiunile de cumpărare ale emitentului nu vor fi exercitate.

(5) În sensul alineatului (4), „titluri garantate cu active reținute și mobilizate” înseamnă titluri garantate cu active utilizate într-un procent mai mare de 75 % din soldul nominal de către o contraparte care a inițiat titlul garantat cu active sau de către entități care au legături strânse cu inițiatorul. Aceste legături strânse se stabilesc în conformitate cu articolul 138 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60).

▼ B*Articolul 4***Marje suplimentare de ajustare a valorii aplicate anumitor tipuri de active tranzacționabile**

Pe lângă marjele de ajustare a valorii prevăzute la articolul 3 din prezenta orientare, pentru anumite tipuri de active tranzacționabile se vor aplica următoarele marje suplimentare de ajustare a valorii:

- (a) titlurile garantate cu active, obligațiunile garantate și instrumentele de natura datoriei negarantate cu colateral emise de instituții de credit care teoretic sunt evaluate în conformitate cu regulile cuprinse în articolul 134 din Orientarea (UE) 2015/510 (ECB/2014/60) fac obiectul unei marje suplimentare de ajustare a valorii sub forma unei reduceri a valorii de 5 %;
- (b) obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii fac obiectul unei marje suplimentare de ajustare a valorii de: (i) 8 % aplicate valorii instrumentelor de natura datoriei repartizate în nivelurile 1 și 2 de calitate a creditului; și (ii) 12 % aplicate valorii instrumentelor de natura datoriei repartizate în nivelul 3 de calitate a creditului;

▼ M2

- (c) în sensul literei (b), „utilizate în scopuri proprii” are același sens cu cel definit la articolul 3 alineatul (2a);

▼ B

- (d) dacă marja suplimentară de ajustare a valorii prevăzută la litera (b) nu poate fi aplicată cu privire la un sistem de gestionare a colateralului al unei BCN, un agent tripartit sau TARGET2-Securities pentru autocolateralizare, marja suplimentară de ajustare a valorii se aplică în astfel de sisteme sau platforme întregii valori a emisiunii de obligațiuni garantate care poate fi utilizată în scopuri proprii.

*Articolul 5***Marjele de ajustare a valorii aplicate activelor netranzaționabile eligibile****▼ M3**

- (1) Creanțele private individuale fac obiectul unor marje specifice de ajustare a valorii determinate în conformitate cu scadența reziduală, nivelul de calitate a creditului și structura ratelor dobânzii, astfel cum se prevede în tabelul 3 din anexa la prezenta orientare.

- (2) Următoarele dispoziții se aplică în legătură cu structura ratelor dobânzii aferentă creanțelor private:

- (a) creanțele private cu „cupon zero” sunt considerate creanțe private cu rată fixă;
- (b) creanțele private cu rată variabilă cu o perioadă de revizuire mai mare de un an au același regim cu creanțele private cu rată fixă;
- (c) creanțele private cu rată variabilă cu un plafon au același regim cu creanțele private cu rată fixă;
- (d) creanțele private cu rată variabilă cu o perioadă de revizuire mai mică sau egală cu un an și cu un prag, dar fără plafon, au același regim cu creanțele private cu rată variabilă;
- (e) marja de ajustare a valorii aplicată unei creanțe private cu mai mult de un tip de plată a dobânzii depinde numai de plățile dobânzii efectuate pe parcursul duratei de viață reziduale a creanței private. În cazul în care există mai mult de un tip de plată a dobânzii pe parcursul duratei de viață reziduale a creanței private, plățile dobânzii care rămân de făcut sunt considerate plăți la rată fixă, scadența relevantă pentru marja de ajustare fiind scadența reziduală a creanței private.

▼ M2

- (5) Instrumentele de natura datoriei netranzaționabile garantate cu creanțe ipotecare asupra persoanelor private fac obiectul unei marje de ajustare a valorii de 31,5 %.

▼ B

- (6) Depozitele la termen nu fac obiectul unor marje de ajustare a valorii.

▼ M1

(7) Fiecare creanță privată constituită drept garanție din portofoliul de acoperire al instrumentelor de natura datoriei netranzaționabile garantate cu creanțe private eligibile (denumite în continuare „DECC”) este supusă unei marje de ajustare a valorii aplicate la nivel individual conform normelor prevăzute la ► **M3** alineatele (1)-(2) ◀. Valoarea agregată a creanțelor private constituite drept garanție incluse în portofoliul de acoperire după aplicarea marjelor de ajustare a valorii rămâne tot timpul egală cu sau mai mare decât valoarea principalului DECC în circulație. Dacă valoarea agregată scade mai jos de pragul prevăzut în teza anterioară, se va considera că DECC este neeligibil.

▼ B*Articolul 6***Producerea de efecte și punerea în aplicare**

- (1) Prezenta orientare produce efecte de la data notificării sale către băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro.
- (2) Băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro iau măsurile necesare pentru respectarea prezentei orientări și le aplică de la 25 ianuarie 2016. Acestea transmit BCE textele și metodele referitoare la aceste măsuri până la 5 ianuarie 2016 cel târziu.

*Articolul 7***Destinatari**

Prezenta orientare se adresează băncilor centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro.

▼ M1

ANEXĂ

▼ M3

Tabelul 1

Categoriile de marje de ajustare pentru activele tranzacționabile eligibile bazate pe tipul de emitent și/sau tipul de activ

Categoria I	Categoria II	Categoria III	Categoria IV	Categoria V
instrumente de natura datoriei emise de administrațiile centrale certIFICATE DE CREANȚĂ ale BCE certIFICATE DE CREANȚĂ emise de băncile centrale naționale (BCN) înainte de data adoptării euro în statul membru al acestora	instrumente de natura datoriei emise de administrațiile locale și regionale instrumente de natura datoriei emise de entități (instituții de credit și instituții, altele decât instituțiile de credit) clasificate drept agenții de către Eurosistem și care îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60) instrumente de natura datoriei emise de bănci multilaterale de dezvoltare și organizații internaționale obligațiuni garantate de tip jumbo conforme cu Directiva privind OPCVM	obligațiuni garantate conforme cu Directiva privind OPCVM, altele decât obligațiunile garantate de tip jumbo conforme cu Directiva OPCVM alte obligațiuni garantate instrumente de natura datoriei emise de societăți nefinanciare, societăți din sectorul public și agenții care sunt instituții, altele decât instituțiile de credit, care nu îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60)	instrumente de natura datoriei negarantate cu colateral emise de instituții de credit și agenții care sunt instituții de credit care nu îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60) instrumente de natura datoriei negarantate cu colateral emise de societăți financiare, altele decât instituții de credit	titluri garantate cu active

Tabelul 2

Nivelurile marjelor de ajustare a valorii aplicate activelor tranzacționabile eligibile din categoriile I-IV de marje de ajustare

		Categorii de marje de ajustare											
Calitatea creditului	Scadență reziduală (ani) (*)	Categororia I			Categororia II			Categororia III			Categororia IV		
		cupon fix	cupon zero	cupon variabil	cupon fix	cupon zero	cupon variabil	cupon fix	cupon zero	cupon variabil	cupon fix	cupon zero	cupon variabil
Nivelurile 1 și 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

		Categorii de marje de ajustare											
Calitatea creditului	Scadență reziduală (ani) (*)	Categororia I			Categororia II			Categororia III			Categororia IV		
		cupon fix	cupon zero	cupon variabil	cupon fix	cupon zero	cupon variabil	cupon fix	cupon zero	cupon variabil	cupon fix	cupon zero	cupon variabil
Nivelul 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

(*) de ex. [0-1) scadență reziduală mai mică de un an, [1-3) scadență reziduală egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.

▼ **M1**

Tabelul 2a

Nivelurile marjelor de ajustare a valorii aplicate activelor tranzacționabile eligibile din categoria V de marje de ajustare

Calitatea creditului	Durata de viață medie ponderată (weighted average life – WAL) (*)	Categoria V
		Marja de ajustare a valorii
Nivelurile 1 și 2 (AAA la A-)	[0-1)	4,0
	[1-3)	4,5
	[3-5)	5,0
	[5-7)	9,0
	[7-10)	13,0
	[10, ∞)	20,0

(*) De exemplu, [0-1) WAL mai mică de un an, [1-3) WAL egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.

▼ **M3**

Tabelul 3

Nivelurile marjelor de ajustare a valorii aplicate creanțelor private eligibile cu plăți ale dobânzii la rată fixă sau variabilă

Calitatea creditului	Scadență reziduală (ani) (*)	Plată a dobânzii la rată fixă	Plată a dobânzii la rată variabilă
Nivelurile 1 și 2 (AAA la 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
Nivelul 3 (BBB+ la 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

(*) și anume, [0-1) scadență reziduală mai mică de un an, [1-3) scadență reziduală egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.