



**▼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.

**▼M3**

- b) Skuldinstrument som emitteras av i) lokala och regionala myndigheter, ii) enheter som är kreditinstitut eller icke-kreditinstitut som klassificerats som organ av Eurosystemet och som uppfyller de kvantitativa kriterierna som framgår av bilaga XIIa till riktlinje ECB (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), iii) multilaterala utvecklingsbanker och internationella organisationer samt även säkerställda obligationer av jumbo-typ från företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) ingår i värderingsavdragskategori II.

**▼ M3**

- c) Andra säkerställda obligationer än säkerställda obligationer av jumbo-typ från företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) som uppfyller UCITS, andra säkerställda obligationer, skuldinstrument som emitteras av i) icke-finansiella företag, ii) bolag i sektorn offentlig förvaltning, samt iii) organ som är icke-kreditinstitut som inte uppfyller de kvantitativa kriterierna som framgår av bilaga XIIa till riktlinje ECB (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ingår i värderingsavdragskategori III.
- d) Skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av i) kreditinstitut, ii) organ som är kreditinstitut som inte uppfyller de kvantitativa kriterierna som framgår av bilaga XIIa till riktlinje ECB (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), samt iii) andra finansiella bolag än kreditinstitut ingår i värderingsavdragskategori IV.

**▼ B**

- 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****▼ M3**

1. Individuella kreditfordringar ska omfattas av särskilda värderingsavdrag som bestäms utifrån den återstående löptiden, kreditkvalitetssteget och räntestrukturen i enlighet med tabell 3 i bilagan till denna riktlinje.
2. Följande bestämmelser ska tillämpas avseende kreditfordringars räntestruktur:
  - a) Kreditfordringar med nollkupong ska behandlas som en kreditfordring med fast ränta.
  - b) Kreditfordringar med rörlig ränta med en räntejusteringsperiod som är längre än ett år behandlas som kreditfordringar med fast ränta.
  - c) Kreditfordringar med rörlig ränta med en övre gräns behandlas som kreditfordringar med fast ränta.
  - d) Kreditfordringar med rörlig ränta med en räntejusteringsperiod som är högst ett år och som har ett golv, men ingen övre gräns, behandlas som kreditfordringar med rörlig ränta.
  - e) 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.

---

---

**▼ M2**

5. Icke omsättbara skuldförbindelser med säkerhet i inteckning 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 ► **M3** punkterna 1 och 2 ◀. 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

▼ M3

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 (kreditinstitut eller icke-kreditinstitut) som Eurosystemet har klassificerat som organ och som uppfyller de kvantitativa kriterierna som framgår av bilaga XIIa till riktlinje ECB (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Skuldinstrument som emitteras av multilaterala utvecklingsbanker och internationella organisationer Säkerställda obligationer av jumbo-typ som uppfyller UCITS	Andra säkerställda obligationer som uppfyller UCITS än säkerställda obligationer av jumbo-typ som uppfyller UCITS Andra säkerställda obligationer Skuldinstrument som emitteras av icke-finansiella företag, bolag i sektorn offentlig förvaltning, samt organ som är icke-kreditinstitut som inte uppfyller de kvantitativa kriterierna som framgår av bilaga XIIa till riktlinje ECB (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)	Skuldinstrument utan säkerhet som emitteras av kreditinstitut och organ som är kreditinstitut som inte uppfyller de kvantitativa kriterierna som framgår av bilaga XIIa till riktlinje ECB (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Skuldinstrument utan säkerhet som emitteras 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	Noll-kupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Noll-kupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Noll-kupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Noll-kupong	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	Noll-kupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Noll-kupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Noll-kupong	Rörlig kupong	Fast kupong	Noll-kupong	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**

Kreditkvalitet	Vägd genomsnittlig livslängd (WAL) (*)	Kategori V
		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.

▼ **M3**

Tabell 3

**Värderingsavdrag på godtagbara kreditfordringar med fast eller rörlig räntebetalning**

Kreditkvalitet	Åter-stående löptid (år) (*)	Fast räntebetalning	Rörlig räntebetalning
Steg 1 och 2 (AAA till 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
Steg 3 (BBB+ till 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

(\*) dvs. [0-1) återstående löptid under 1 år, [1-3) återstående löptid minst 1 år men under 3 år osv.