

Този текст служи само за информационни цели и няма правно действие. Институциите на Съюза не носят отговорност за неговото съдържание. Автентичните версии на съответните актове, включително техните преамбюли, са версиите, публикувани в Официален вестник на Европейския съюз и налични в EUR-Lex. Тези официални текстове са пряко достъпни чрез връзките, публикувани в настоящия документ

► **V** НАСОКИ (ЕС) 2016/65 НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

от 18 ноември 2015 година

относно дисконтиранята при оценяването при прилагането на рамката на паричната политика на Евросистемата (ЕЦБ/2015/35)

(ОВ L 14, 21.1.2016 г., стр. 30)

Изменен с:

		Официален вестник		
		№	страница	дата
► <u>M1</u>	Насоки (ЕС) 2016/2299 на Европейската централна банка от 2 ноември 2016 година	L 344	117	17.12.2016 г.
► <u>M2</u>	Насоки (ЕС) 2018/571 на Европейската централна банка от 7 февруари 2018 година	L 95	45	13.4.2018 г.

▼B**НАСОКИ (ЕС) 2016/65 НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА
БАНКА**

от 18 ноември 2015 година

относно дисконтиранията при оценяването при прилагането на
рамката на паричната политика на Евросистемата
(ЕЦБ/2015/35)**▼M1***Член 1***Дисконтирания при оценяването, прилагани към допустимите
търгуеми активи**

1. В съответствие с четвърта част, дял VI от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60) спрямо търгуемите активи се прилагат дисконтирания при оценяването съгласно определението в член 2, точка 97 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60) съобразно нивата, предвидени в таблици 2 и 2а от приложението към настоящите насоки.

2. Дисконтирането при оценяването за конкретен актив зависи от следните фактори:

- а) категорията дисконтирания съгласно член 2, в която е разпределен активът;
- б) остатъчният срок до падежа или среднопретегления срок на живот на актива съгласно посоченото в член 3;
- в) структурата на купона на актива; и
- г) степента на кредитно качество, в която е разпределен активът.

▼B*Член 2***Определяне на категориите дисконтирания за търгуемите
активи**

Допустимите търгуеми активи се разпределят в една от петте категории дисконтирания въз основа на вида емитент и/или вида актив, както е посочено в таблица 1 от приложението към настоящите насоки:

- а) в категория дисконтирания I се включват дълговите инструменти, емитирани от централните правителства, дълговите сертификати на ЕЦБ и дълговите сертификати, емитирани от НЦБ преди датата на въвеждането на еврото в съответната държава членка, чиято парична единица е еврото;

▼M1

- б) в категория II на дисконтиране се включват дълговите инструменти, емитирани от местни и регионални правителства, субекти, класифицирани от Евросистемата като агенции, многостранни банки за развитие и международни организации, както и обезпечени облигации от типа jumbo, съответстващи на Директивата за ПКИПЦ;

▼ M1

в) в категория III на дискотиране се включват обезпечени облигации, съответстващи на Директивата за ПКИПЦК, които не са обезпечени облигации от типа jumbo, съответстващи на Директивата за ПКИПЦ, други обезпечени облигации и дългови инструменти, емитирани от нефинансови предприятия;

▼ B

г) в категория дискотираня IV се включват необезпечените дългови инструменти, емитирани от кредитни институции и финансови предприятия, различни от кредитни институции;

д) в категория дискотираня V се включват обезпечените с активи ценни книжа, независимо от класификацията на емитента.

▼ M1*Член 3***Дискотираня при оценяването за търгуемите активи**

1. Дискотиранята при оценяването за търгуемите активи, разпределени в категории на дискотиране I—IV, се определят въз основа на:

- а) разпределението на конкретния актив в степен на кредитно качество 1, 2 или 3;
- б) остатъчния срок до падежа на актива съгласно посоченото в параграф 2;
- в) структурата на купона на актива съгласно посоченото в параграф 2.

▼ M2

2. За търгуемите активи, разпределени в категории на дискотиране I—IV, приложимото дискотиране при оценяването зависи от остатъчния срок до падежа и структурата на купона на актива (фиксиран, нулев, плаващ) съгласно определеното въз основа на таблица 2 от приложението към настоящите насоки. Съответният матуритет, който следва да се приложи, за да се определи дискотирането при оценяването, е остатъчният срок до падежа на актива, независимо от вида на структурата на купона. По отношение на структурата на купона се прилагат следните разпоредби:

- а) плаващите купони, чийто коригиран период е по-дълъг от една година, се третират като купони с фиксиран лихвен процент;
- б) плаващите купони, чийто референтен лихвен процент е инфлационен индекс в еврозоната, се третират като купони с фиксиран лихвен процент;
- в) плаващите купони с долен праг, който не е равен на нула, и/или плаващите купони с горен праг се третират като купони с фиксиран лихвен процент;
- г) дискотирането при оценяването, което се прилага спрямо активите с повече от един вид структура на купона, зависи единствено от наличната структура на купона през остатъчния срок от живота на актива и е равно на най-високия размер на дискотиране, приложим към търгуем актив със същия остатъчен срок до падежа и същата степен на кредитно качество. За тази цел може да бъде взет предвид всеки вид структура на купона по време на остатъчния срок от живота на актива.

▼ M2

2а. Остатъчният срок до падежа за собствено ползваните обезпечени облигации се определя като максималния задължителен матуритет, като се вземат предвид права на удължаване за погасявания на главницата, съдържащи се в техните условия. За целите на настоящия параграф „собствено ползвани“ се отнася до предаването или използването от контрагент на обезпечени облигации, емитирани или гарантирани от самия него или от субект, с когото той се намира в тесни връзки съгласно предвиденото в член 138 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60).

▼ M1

3. За търгуемите активи, разпределени в категория на дисконтиране V, независимо от структурата на купона, дисконтираната при оценяването се определят въз основа на среднопретегления срок на живота на актива, както е посочено в параграфи 4 и 5. Дисконтираната при оценяването, прилагани към търгуемите активи в категория V, се съдържат в таблица 2а от приложението към настоящите насоки.

4. Среднопретегленият срок на живота на първостепенен транш на обезпечена с актив ценна книга се оценява като очаквания среднопретеглен период до погасяването на този транш. По отношение на задържаните мобилизирани обезпечени с активи ценни книжа при изчисляването на среднопретегления срок на живота се приема, че кол опциите в полза на емитента няма да бъдат упражнени.

5. За целите на параграф 4 „задържани мобилизирани обезпечени с активи ценни книжа“ са обезпечени с активи ценни книжа, които са използвани в процент, по-висок от 75 % от непогасената номинална стойност, от контрагента, който е иницирал обезпечената с активи ценна книга, или от лица, които се намират в тесни връзки с инициатора. Наличието на тесни връзки се определя в съответствие с член 138 от Насоки (ЕС) № 2015/510 (ЕЦБ/2014/60).

▼ B*Член 4***Допълнителни дисконтирания при оценяването, които се прилагат към конкретни видове търгуеми активи**

Освен дисконтираната при оценяването, предвидени в член 3 от настоящите насоки, спрямо конкретни видове търгуеми активи се прилагат следните допълнителни дисконтирания при оценяването:

- а) спрямо обезпечените с активи ценни книжа, обезпечените облигации и необезпечените дългови инструменти, емитирани от кредитни институции, които на теория се оценяват в съответствие с правилата на член 134 от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60), се прилага допълнително дисконтиране при оценяването под формата на намаление на стойността от преценка в размер на 5 %;
- б) спрямо собствено ползваните обезпечени облигации се прилага допълнително дисконтиране при оценяването в размер на i) 8 %, приложимо към стойността на дълговите инструменти, разпределени в степени на кредитно качество 1 и 2, и ii) 12 %, приложимо към стойността на дълговите инструменти, разпределени в степен на кредитно качество 3;

▼ M2

в) за целите на буква б) „собствено ползвани“ има същото значение, както е определено в член 3, параграф 2а;

▼ B

г) ако посоченото в буква б) допълнително дисконтиране при оценяването не може да бъде приложено по отношение на системата за управление на обезпеченията на дадена НЦБ, трето лице — посредник или техническата платформа на TARGET2-Securities за автоматично обезпечаване, то се прилага в тези системи или в тази платформа към цялата емисионна стойност на обезпечените облигации, които могат да бъдат собствено ползвани.

*Член 5***Дисконтирания при оценяването, прилагани към допустимите нетъргуеми активи****▼ M2**

1. Към индивидуалните вземания по кредити се прилагат специфични дисконтирания при оценяването, определени в зависимост от остатъчния срок до падежа, степента на кредитно качество, структурата на купона и прилаганата от НЦБ методология за оценяване, както е предвидено в таблица 3 от приложението към настоящите насоки.

2. Лихвените плащания се третираат като плащания с променлив лихвен процент, ако са индексирани към референтен лихвен процент и коригираният период, който им съответства, е не по-дълъг от една година. Лихвените плащания, за които коригираният период е по-дълъг от година, се третираат като плащания с фиксиран лихвен процент, като матуритетът, който се изисква, за да се приложи дисконтиране, е остатъчният срок до падежа на вземането по кредита.

Вземане по кредит се третира като вземане по кредит с фиксиран лихвен процент за целите на прилагането на дисконтирания при оценяването, когато има възможност вземането по кредит да заплати фиксиран лихвен процент, който зависи от стойността на допустим референтен лихвен процент от изброените в член 90, буква б), подточка iii) от Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60), по-специално когато купонът има изричен горен праг или долен праг, различен от нула.

▼ B

3. Дисконтирането при оценяването, което се прилага към вземане по кредит с повече от един вид лихвено плащане, зависи единствено от лихвените плащания през остатъчния срок от живота на вземането по кредит. Ако през остатъчния срок от живота на вземането по кредит има повече от един вид лихвено плащане, оставащите лихвени плащания се третираат като плащания с фиксиран лихвен процент, като съответният матуритет, който се изисква, за да се приложи дисконтирането, е остатъчният срок до падежа на вземането по кредит.

4. За вземанията по кредити с нулев купон се прилага съответстващото дисконтиране при оценяването за вземане по кредит с фиксиран лихвен процент.

▼ M2

5. Към нетъргуемите потребителски дългови инструменти, обезпечени с ипотека, се прилага дисконтиране при оценяването в размер на 31,5 %.

▼ B

6. Към срочните депозити не се прилагат дисконтирания при оценяването.

▼ M1

7. Прямо всяко от базовите вземания по кредити, включени в пула от обезпечения, състоящ се от нетъргуеми дългови инструменти, обезпечени с допустими вземания по кредити, се прилага дисконтиране при оценяването на индивидуална основа съгласно правилата, установени в параграфи 1—4 от настоящия член. Общата стойност на базовите вземания по кредити, включени в пула от обезпечения, след прилагането на дисконтиранията при оценяването трябва винаги да бъде равна на или по-висока от стойността на непогасената главница на нетъргуемите дългови инструменти, обезпечени с допустими вземания по кредити. Ако общата стойност спадне под посочения в предходното изречение праг, нетъргуемите дългови инструменти, обезпечени с допустими вземания по кредити, се считат за недопустими.

▼ B*Член 6***Действие и изпълнение**

1. Настоящите насоки пораждат действие на датата, на която националните централни банки на държавите членки, чиято парична единица е еврото, бъдат уведомени за тях.

2. Националните централни банки на държавите членки, чиято парична единица е еврото, вземат необходимите мерки за изпълнението на настоящите насоки и ги прилагат от 25 януари 2016 г. Те уведомяват ЕЦБ относно текстовете и средствата, свързани с тези мерки, най-късно до 5 януари 2016 г.

*Член 7***Адресати**

Адресати на настоящите насоки са националните централни банки на държавите членки, чиято парична единица е еврото.

▼ M1

ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица 1

Категории дисконтирания за допустимите търгуеми активи въз основа на вида емитент и/или вида актив

Категория I	Категория II	Категория III	Категория IV	Категория V
<p>дългови инструменти, емитирани от централните правителства</p> <p>дългови сертификати на ЕЦБ</p> <p>дългови сертификати, емитирани от националните централни банки (НЦБ) преди датата на въвеждането на еврото в съответната държава членка</p>	<p>дългови инструменти, емитирани от местни и регионални правителства</p> <p>дългови инструменти, емитирани от субекти, класифицирани от Евросистемата като агенции</p> <p>дългови инструменти, емитирани от многостранни банки за развитие и международни организации</p> <p>обезпечени облигации от типа jumbo, съответстващи на Директивата за ПКИПЦК</p>	<p>обезпечени облигации, съответстващи на Директивата за ПКИПЦК, които не са обезпечени облигации от типа jumbo, съответстващи на Директивата за ПКИПЦ</p> <p>други обезпечени облигации</p> <p>дългови инструменти, емитирани от нефинансови предприятия и предприятия от държавния сектор</p>	<p>необезпечени дългови инструменти, емитирани от кредитни институции</p> <p>необезпечени дългови инструменти, емитирани от финансови предприятия, различни от кредитни институции</p>	<p>обезпечени с активи ценни книжа</p>

Таблица 2

Нива на дисконтирания при оценяването, прилагани към допустими търгуеми активи в категории на дисконтирането I—IV

		Категории дисконтирания												
Кредитно качество	Остатъчен срок до падежа (в години) (*)	Категория I			Категория II			Категория III			Категория IV			
		Фиксиран купон	Нулев купон	Плаващ купон	Фиксиран купон	Нулев купон	Плаващ купон	Фиксиран купон	Нулев купон	Плаващ купон	Фиксиран купон	Нулев купон	Плаващ купон	
Степени 1 и 2	0-1	0,5	0,5	0,5	1,0	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	
		Категории дисконтирания												
Кредитно качество	Остатъчен срок до падежа (в години) (*)	Категория I			Категория II			Категория III			Категория IV			
		Фиксиран купон	Нулев купон	Плаващ купон	Фиксиран купон	Нулев купон	Плаващ купон	Фиксиран купон	Нулев купон	Плаващ купон	Фиксиран купон	Нулев купон	Плаващ купон	
Степен 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	

(*) т.е. [0-1) остатъчен срок до падежа, по-малък от една година, [1-3) остатъчен срок до падежа, равен на или по-голям от една година и по-малък от три години и т.н.

▼ M1

Таблица 2а

Нива на дисконтирания при оценяването, прилагани към допустими търгуеми активи в категория на дисконтирането V

Кредитно качество	Среднопотеглен срок на живот (*)	Категория V
		Дисконтиране при оценяването
Степени 1 и 2 (AAA до A-)	[0-1)	4,0
	[1-3)	4,5
	[3-5)	5,0
	[5-7)	9,0
	[7-10)	13,0
	[10,∞)	20,0

(*) т.е. [0-1) Среднопотеглен срок на живот, по-малък от една година; [1-3) Среднопотеглен срок на живот, равен на или по-голям от една година и по-малък от три години и т.н.

▼ M2

Таблица 3

Нива на дисконтирания при оценяването, прилагани към допустими вземания по кредити с плащания с фиксиран или с плаващ лихвен процент

		Методология за оценяване			
Кредитно качество	Остатъчен срок до падежа (в години) (*)	Плащане с фиксиран лихвен процент и оценяване, основано на теоретична цена, определена от НЦБ	Плащане с променлив лихвен процент и оценяване, основано на теоретична цена, определена от НЦБ	Плащане с фиксиран лихвен процент и оценяване съгласно непогасената сума, определена от НЦБ	Плащане с променлив лихвен процент и оценяване съгласно непогасената сума, определена от НЦБ
		Степени 1 и 2 (AAA до A-)	0-1	10,0	10,0
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
		Методология за оценяване			
Кредитно качество	Остатъчен срок до падежа (в години) (*)	Плащане с фиксиран лихвен процент и оценяване, основано на теоретична цена, определена от НЦБ	Плащане с променлив лихвен процент и оценяване, основано на теоретична цена, определена от НЦБ	Плащане с фиксиран лихвен процент и оценяване съгласно непогасената сума, определена от НЦБ	Плащане с променлив лихвен процент и оценяване съгласно непогасената сума, определена от НЦБ
		0-1	17,0	17,0	19,0
Степен 3 (BBB+ до BBB-)	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

(*) т.е. [0-1) остатъчен срок до падежа, по-малък от една година, [1-3) остатъчен срок до падежа, равен на или по-голям от една година и по-малък от три години и т.н.