

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 дисконтиранията 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. |
| ► <u>M3</u> | Насоки (ЕС) 2019/1033 на Европейската централна банка от 10 май 2019 година | L 167 | 75 | 24.6.2019 г. |
| ► <u>M4</u> | Решение (ЕС) 2020/506 на Европейската централна банка от 7 април 2020 година | L 109I | 1 | 7.4.2020 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;

▼M3

- б) в категория дисконтирания II се включват дълговите инструменти, емитирани от: i) местни и регионални правителства; ii) субекти, които са кредитни институции или некредитни институции, класифицирани от Евросистемата като агенции, и които отговарят на количествените критерии, установени в приложение XIIa към Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60); iii) многостранни банки за развитие и международни организации; както и обезпечени облигации от типа *jumbo*, съответстващи на Директивата за ПКИПЦК;

▼ M3

- в) в категория дисконтирания III се включват обезпечените облигации, съответстващи на Директивата за ПКИПЦК, които не са обезпечени облигации от типа jumbo, съответстващи на Директивата за ПКИПЦК; и дълговите инструменти емитирани от i) нефинансови предприятия; ii) предприятия от държавния сектор, и iii) агенции, които са некредитни институции, които не отговарят на количествените критерии, установени в приложение XIIa към Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60);
- г) в категория дисконтирания IV се включват необезпечените дългови инструменти, емитирани от: i) кредитни институции; ii) агенции, които са кредитни институции, които не отговарят на количествените критерии, установени в приложение XIIa към Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60); и iii) финансови предприятия, различни от кредитни институции;

▼ B

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

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

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

- а) разпределението на конкретния актив в степен на кредитно качество 1, 2 или 3;
- б) остатъчният 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 дисконтиране I—IV, приложимото дисконтиране при оценяването зависи от остатъчният 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 дисконтирането 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) дисконтирането при оценяването, което се прилага спрямо активите с повече от един вид структура на купона, зависи единствено от наличната структура на купона през остатъчният срок от живота на актива и е равно на най-високия размер на дисконтиране, 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 остатъчният 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, дисконтиранията при оценяването се определят въз основа на среднопретегления срок на живота на актива, както е посочено в параграфи 4 и 5. Дисконтиранията 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).

▼ M4*Член 4***Допълнителни дисконтирания при оценяването, които се прилагат към конкретни видове търгуеми активи**

Освен дисконтиранията при оценяването, предвидените 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 преоценка в размер на 4 %;
- б) спрямо собствено ползваните обезпечени облигации се прилага допълнително дисконтиране при оценяването в размер на: i) 6,4 %, приложимо към стойността на дълговите инструменти, разпределени в степени на кредитно качество 1 и 2, и ii) 9,6 %, приложимо към стойността на дълговите инструменти, разпределени в степен на кредитно качество 3;

▼ M4

- в) за целите на буква б) „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);
- 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.

▼ B*Член 5***Дисконтирания при оценяването, прилагани към допустимите нетъргуеми активи****▼ M3**

1. Към индивидуалните вземания по кредити се прилагат специфични дисконтирания при оценяването, определени в зависимост от остатъчния срок до падежа, степента на кредитно качество и структурата на лихвения процент, както е предвидено в таблица 3 от приложението към настоящите насоки.
2. По отношение на структурата на лихвения процент на вземания по кредити се прилагат следните разпоредби:
 - а) вземанията по кредити с нулев купон се третираат като вземания по кредити с фиксиран лихвен процент;
 - б) вземанията по кредити с плаващ лихвен процент, чийто коригиран период е по-дълъг от една година, се третираат като вземания по кредити с фиксиран лихвен процент;
 - в) вземанията по кредити с плаващ лихвен процент с горен праг се третираат като вземания по кредити с фиксиран лихвен процент;
 - г) вземанията по кредити с плаващ лихвен процент, чийто коригиран период е не по-дълъг от една година, и с долен праг, но без горен праг, се третираат като вземания по кредити с плаващ лихвен процент;
 - д) 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 на вземането по кредит. Ако през остатъчния срок на вземането по кредита има повече от един вид лихвено плащане, оставащите лихвени плащания се третираат като плащания с фиксиран лихвен процент, като матурираният, който се изисква, за да се приложи дисконтирането, е остатъчният срок до падежа на вземането по кредита.

▼ M4

5. Към нетъргуемите потребителски дългови инструменти, обезпечени с ипотека, се прилага дисконтиране при оценяването в размер на 25,2 %.

▼ 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 ► **M3** параграфи 1—2 ◀ 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

▼ M3

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 лица (кредитни институции или некредитни институции), които са класифицирани от Евросистемата като агенции, и които отговарят на количествените критерии, установени в приложение XIIa към Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60)</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, предприятия от държавния сектор и агенции, които са некредитни институции, които не отговарят на количествените критерии, установени в приложение XIIa към Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60)</p> | <p>необезпечени дългови инструменти, емитирани от кредитни институции и агенции, които са кредитни институции, които не отговарят на количествените критерии, установени в приложение XIIa към Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60)</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 (в %), прилагани към допустими търгуеми активи в категории на дисконтирането I—IV

| Кредитно качество | Остатъчен срок до падежа (в години) ⁽¹⁾ | Категории дисконтирания | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--|-------------------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|-----|
| | | 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) | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 6,0 | 6,0 | 6,0 |
| | [1,3) | 0,8 | 1,6 | 0,4 | 1,2 | 2,0 | 0,8 | 1,6 | 2,4 | 0,8 | 8,0 | 8,4 | 6,0 | |
| | [3,5) | 1,2 | 2,0 | 0,4 | 2,0 | 2,8 | 0,8 | 2,4 | 3,6 | 0,8 | 10,4 | 10,8 | 6,0 | |
| | [5,7) | 1,6 | 2,4 | 0,8 | 2,8 | 3,6 | 1,2 | 3,6 | 4,8 | 1,6 | 11,6 | 12,4 | 8,0 | |
| | [7,10) | 2,4 | 3,2 | 1,2 | 3,6 | 5,2 | 2,0 | 4,8 | 6,4 | 2,4 | 13,2 | 14,4 | 10,4 | |
| | [10, ∞) | 4,0 | 5,6 | 1,6 | 6,4 | 8,4 | 2,8 | 7,2 | 10,4 | 3,6 | 16,0 | 20,4 | 11,6 | |
| Степен 3 | [0,1) | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 6,4 | 6,4 | 6,4 | 10,4 | 10,4 | 10,4 | |
| | [1,3) | 5,6 | 6,4 | 4,8 | 7,6 | 10,8 | 5,6 | 9,6 | 12,0 | 6,4 | 18,0 | 20,0 | 10,4 | |
| | [3,5) | 7,2 | 8,0 | 4,8 | 10,8 | 14,8 | 5,6 | 13,2 | 17,6 | 6,4 | 22,4 | 26,0 | 10,4 | |
| | [5,7) | 8,0 | 9,2 | 5,6 | 11,2 | 16,0 | 7,6 | 14,8 | 20,8 | 9,6 | 24,4 | 28,0 | 18,0 | |
| | [7,10) | 9,2 | 10,4 | 7,2 | 12,8 | 19,6 | 10,8 | 15,2 | 22,4 | 13,2 | 24,8 | 29,6 | 22,4 | |
| | [10, ∞) | 10,4 | 12,8 | 8,0 | 15,2 | 23,6 | 11,2 | 15,6 | 24,0 | 14,8 | 25,2 | 30,4 | 24,4 | |

⁽¹⁾ 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.

▼M4

Таблица 2а

Нива на дисконтирания при оценяването (в %), прилагани към допустими търгуеми активи в категория надисконтирането V

| Кредитно качество | Среднопрегледен срок на живот ⁽¹⁾ | Категория V |
|-------------------|--|------------------------------|
| | | Дисконтиране при оценяването |
| Степени 1 и 2 | [0,1) | 3,2 |
| | [1,3) | 3,6 |
| | [3,5) | 4,0 |
| | [5,7) | 7,2 |
| | [7,10) | 10,4 |
| | [10, ∞) | 16,0 |

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

Таблица 3

Нива на дисконтирания при оценяването (в %), прилагани към допустими вземания по кредити

| Кредитно качество | Остатъчен срок до падежа (в години) ⁽¹⁾ | Плащане с фиксиран лихвен процент | Плащане с плаващ лихвен процент |
|-------------------|--|-----------------------------------|---------------------------------|
| | | | |
| Степени 1 и 2 | [0,1) | 6,4 | 6,4 |
| | [1,3) | 9,6 | 6,4 |
| | [3,5) | 12,8 | 6,4 |
| | [5,7) | 14,8 | 9,6 |
| | [7,10) | 19,2 | 12,8 |
| | [10, ∞) | 28 | 14,8 |
| Степен 3 | [0,1) | 12 | 12 |
| | [1,3) | 22,4 | 12 |
| | [3,5) | 29,2 | 12 |
| | [5,7) | 34,4 | 22,4 |
| | [7,10) | 36 | 29,2 |
| | [10, ∞) | 38,4 | 34,4 |

⁽¹⁾ 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.