



**▼ B****SMJERNICA (EU) 2016/65 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE**

od 18. studenoga 2015.

o korektivnim faktorima koji se primjenjuju u provedbi okvira monetarne politike Eurosustava (ESB/2015/35)

**▼ M1***Članak 1.***Korektivni faktori koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu**

1. U skladu s dijelom četvrtim glavom VI. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), na utrživu imovinu primjenjuju se korektivni faktori kao što je navedeno u članku 2. točki 97. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), na razinama utvrđenim u tablicama 2. i 2.a u Prilogu ovoj Smjernici.

2. Korektivni faktor za određenu imovinu ovisi o sljedećim faktorima:

- (a) o kategoriji korektivnih faktora kojoj je imovina dodijeljena, kao što je utvrđeno u članku 2.;
- (b) o preostalom dospjeću ili ponderiranom prosječnom trajanju imovine kako je utvrđeno u članku 3.;
- (c) strukturi kupona za imovinu; i
- (d) stupnju kreditne kvalitete kojemu je imovina dodijeljena.

**▼ B***Članak 2.***Utvrđivanje kategorija korektivnih faktora za utrživu imovinu**

Prihvatljiva utrživa imovina raspoređuje se u jednu od pet kategorija korektivnih faktora, na temelju vrste izdavatelja i/ili vrste imovine, kako su niže opisane i sadržane u tablici 1. u Prilogu ovoj Smjernici:

- (a) dužnički instrumenti koje izdaje središnja država, dužnički certifikati ESB-a i dužnički certifikati koje su izdale nacionalne središnje banke prije usvajanja eura u svojim odnosnim državama članicama čija je valuta euro, uključeni su u kategoriju I. korektivnih faktora;

**▼ M3**

- (b) dužnički instrumenti koje izdaju: i. lokalna i regionalna država; ii. tijela koja su kreditne institucije ili nekreditne institucije, koja Euro-sustav klasificira kao agencije i koje ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60); iii. multilateralne razvojne banke i međunarodne organizacije, ► **M5** kao i pokrivene obveznice velikog iznosa; ◄ uključeni su u kategoriju II. korektivnih faktora;

**▼ M5**

- (c) zakonodavne pokrivena obveznice osim pokrivenih obveznica velikog iznosa, *multi cédulas* i dužničkih instrumenata koje izdaju i. nefinancijska društva, ii. društva u državnom sektoru i iii. agencije koje su nekreditne institucije koje ne ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), uključene su u kategoriju III. korektivnih faktora;

**▼ M3**

- (d) neosigurani dužnički instrumenti koje izdaju: i. kreditne institucije; ii. agencije koje su kreditne institucije koje ne ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60); i iii. financijska društva osim kreditnih institucija uključeni su u kategoriju IV. korektivnih faktora;

**▼ B**

- (e) vrijednosni papiri osigurani imovinom uključeni su u kategoriju V. korektivnih faktora, bez obzira na klasifikaciju izdavatelja.

**▼ M1***Članak 3.***Korektivni faktori za utrživu imovinu**

1. Korektivni faktori za utrživu imovinu koji su raspoređeni u kategorije korektivnih faktora od I. do IV., utvrđuju se na temelju:

- (a) dodjeljivanja stupnjeva kreditne kvalitete 1., 2. ili 3.;
- (b) preostalog roka dospijea imovine kako je utvrđeno u stavku 2.;
- (c) kuponske strukture imovine kako je utvrđeno u stavku 2.

**▼ M2**

2. Za utrživu imovinu raspoređenu u kategorije korektivnih faktora od I. do IV., važeći korektivni faktor ovisi o preostalom dospijecu i kuponskoj strukturi imovine (fiksni, bez kupona ili kuponi s promjenjivom kamatnom stopom) kako je određeno na temelju tablice 2. u Prilogu ovoj Smjernici. Dospijee relevantno za određivanje korektivnog faktora, koji se treba primijeniti, jest preostalo dospijee imovine, neovisno o vrsti kuponske strukture. U odnosu na kuponsku strukturu primjenjuju se sljedeće odredbe:

- (a) kuponi s promjenjivom kamatnom stopom s razdobljem ponovnog određivanja duljim od godinu dana tretiraju se kao kuponi s nepromjenjivom kamatnom stopom;
- (b) kuponi s promjenjivom kamatnom stopom čija je referentna stopa indeks inflacije europodručja tretiraju se kao kuponi s nepromjenjivom kamatnom stopom;
- (c) kuponi s promjenjivom kamatnom stopom čija donja granica ne odgovara nuli i/ili kuponi s gornjom granicom tretiraju se kao kuponi s nepromjenjivom kamatnom stopom;
- (d) korektivni faktor koji se primjenjuje na imovinu koja ima više od jedne vrste strukture kupona, isključivo ovisi o strukturi kupona važećoj u razdoblju preostalom do dospijea imovine i jednak je najvišem korektivnom faktoru za utrživu imovinu s jednakim preostalim dospijecom i stupnjem kreditne kvalitete. Za ove potrebe mogu se uzeti u obzir bilo koje vrste strukture kupona važeće u razdoblju preostalom do dospijea imovine.

**▼ M2**

2.a Preostalo dospijeće za vlastite obveznice utvrđuje se kao najduže zakonsko dospijeće, uzimajući u obzir sva prava produljenja za otplatu glavnice koja su navedena u njihovim uvjetima. Za potrebe ovog stavka, „vlastite” znači kada druga ugovorna strana dostavlja ili upotrebljava pokrivene obveznice koje je izdala sama druga ugovorna strana ili bilo koji drugi subjekt s kojim druga ugovorna strana ima bliske veze, ili za koje jamči druga ugovorna strana ili bilo koji drugi subjekt s kojim druga ugovorna strana ima bliske veze, kako je utvrđeno u skladu s člankom 138. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

**▼ M1**

3. Za utrživu imovinu raspoređenu u kategoriju V., neovisno o njihovoj kuponskoj strukturi, korektivni faktori određuju se na temelju ponderiranog prosječnog trajanja imovine kako je utvrđeno u stavcima 4. i 5. Korektivni faktori primjenjivi na utrživu imovinu u kategoriji V., utvrđeni su u tablici 2.a u Prilogu ovoj smjernici.

4. Ponderirano prosječno trajanje nadređene tranše vrijednosnog papira osiguranog imovinom procjenjuje se kao očekivani ponderirani prosjek preostalog trajanja do otplate za tu tranšu. Za zadržane mobilizirane vrijednosne papire osigurane imovinom, kod izračuna ponderiranog prosječnog trajanja, smatrat će se da opcije kupnje izdavatelja neće biti izvršene.

5. Za potrebe stavka 4. „zadržani mobilizirani vrijednosni papiri osigurani imovinom” znači vrijednosni papiri osigurani imovinom koje druga ugovorna strana koja je stvorila vrijednosni papir osiguran imovinom ili subjekti koji imaju bliske veze s inicijatorom, upotrebljavaju u postotku većem od 75 % preostalog nominalnog iznosa. Te bliske veze utvrđuju se u skladu s člankom 138. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

**▼ M4***Članak 4.***Dodatni korektivni faktori koji se primjenjuju na određen vrste utržive imovine**

Pored korektivnih faktora utvrđenih u članku 3. ove Smjernice, za određene vrste utržive imovine primjenjuju se sljedeći dodatni korektivni faktori:

- (a) na vrijednosne papire osigurane imovinom, pokrivene obveznice i neosigurane dužničke instrumente koje izdaju kreditne institucije koji se teoretski vrednuju u skladu s pravilima sadržanim u članku 134. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), primjenjuje se dodatni korektivni faktor u obliku umanjavanja vrijednosti od 4 %;
- (b) na vlastite pokrivene obveznice primjenjuje se dodatni korektivni faktor od i. 6,4 % koji se primjenjuje na vrijednost dužničkih instrumenata kojima su dodijeljeni stupnjevi kreditne kvalitete 1 i 2; i ii. od 9,6 % koji se primjenjuje na vrijednost dužničkih instrumenata kojima je dodijeljen stupanj kreditne kvalitete 3;

**▼ M4**

- (c) za potrebe stavka (b) „vlastita upotreba” znači kada druga ugovorna strana dostavlja ili upotrebljava pokrivene obveznice koje je izdala ili za koje jamči sama druga ugovorna strana ili neki drugi subjekt s kojim je u bliskoj vezi kao što je određeno u skladu s člankom 138. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60);
- (d) ako se dodatni korektivni faktor naveden u stavku (b) ne može primijeniti u pogledu sustava upravljanja instrumentom osiguranja od strane NSB-a, agenta treće strane ili sustava TARGET2-Securities u pogledu samoosiguranja, u tim sustavima ili platformi primjenjivat će se dodatni korektivni faktor na cjelokupnu vrijednost izdavanja pokrivenih obveznica koje se mogu upotrebljavati za vlastite potrebe.

**▼ B***Članak 5.***Korektivni faktori koji se primjenjuju na prihvatljivu neutrživu imovinu****▼ M3**

1. Na pojedina kreditna potraživanja primjenjuju se posebni korektivni faktori koji se utvrđuju s obzirom na preostalo dospijeće, stupanj kreditne kvalitete i struktura kamatne stope kako su utvrđeni u tablici 3. u Prilogu ovoj Smjernici.
2. U odnosu na strukturu kamatne stope kreditnih potraživanja primjenjuju se sljedeće odredbe:
  - (a) kreditna potraživanja bez kupona tretiraju se kao kreditna potraživanja s isplatom kamata po nepromjenjivoj stopi;
  - (b) kreditna potraživanja s promjenjivom kamatnom stopom s razdobljem ponovnog određivanja duljim od godinu dana tretiraju se kao kreditna potraživanja s nepromjenjivom kamatnom stopom;
  - (c) kreditna potraživanja s promjenjivom kamatnom stopom s gornjom granicom tretiraju se kao kreditna potraživanja s nepromjenjivom kamatnom stopom;
  - (d) kreditna potraživanja s promjenjivom kamatnom stopom s razdobljem ponovnog određivanja od jedne godine ili manje i s donjom granicom, ali bez gornje granice, tretiraju se kao kreditna potraživanja s promjenjivom kamatnom stopom;
  - (e) korektivni faktor koji se primjenjuje na kreditno potraživanje s više od jedne vrste isplata kamata, isključivo ovisi o isplatama kamata u preostalom razdoblju do dospijeća kreditnog potraživanja. Ako postoji više od jedne vrste isplate kamata u preostalom razdoblju do dospijeća kreditnog potraživanja, preostale isplate kamata tretiraju se kao isplate s nepromjenjivom kamatnom stopom, pri čemu odgovarajuće dospijeće za korektivni faktor odgovara preostalom dospijeću kreditnog potraživanja.

**▼ M4**

5. Na neutržive hipotekarne dužničke instrumente fizičkih osoba primjenjuje se korektivni faktor od 25,2 %.

**▼ B**

6. Na oročene depozite ne primjenjuju se korektivni faktori.

**▼ M1**

7. Na svako odnosno kreditno potraživanje uključeno u skup za pokriće za neutržive dužničke instrumente osigurane prihvatljivim kreditnim potraživanjima (dalje u tekstu: „DECC”) primjenjuje se korektivni faktor koji se primjenjuje na pojedinačnoj razini u skladu s pravilima utvrđenim ► **M3** stavcima 1. do 2. ◀. Agregirana vrijednost odnosnih kreditnih potraživanja uključenih u skupu za pokriće nakon primjene korektivnih faktora, mora u svako doba ostati jednaka ili biti iznad vrijednosti nepodmirene glavnice neutrživih dužničkih instrumenata osiguranih prihvatljivim kreditnim potraživanjima (DECC). Ako agregirana vrijednost padne ispod praga navedenog u prethodnoj rečenici, dužnički instrument osiguran prihvatljivim kreditnim potraživanjima (DECC) smatra se neprihvatljivim.

**▼ B***Članak 6.***Stupanje na snagu i provedba**

1. Ova Smjernica stupa na snagu danom obavještanja nacionalnih središnjih banaka država članica čija je valuta euro.
2. Nacionalne središnje banke država članica čija je valuta euro poduzimaju potrebne mjere kako bi se uskladile s ovom Smjernicom i primjenjuju ih od 25. siječnja 2016. One obavješćuju ESB o propisima i sredstvima u vezi s tim mjerama najkasnije do 5. siječnja 2016.

*Članak 7.***Adresati**

Ova je Smjernica upućena nacionalnim središnjim bankama država članica čija je valuta euro.

▼ M1

## PRILOG

▼ M5

Tablica 1.

## Kategorije korektivnih faktora za prihvatljivu utrživu imovinu na temelju vrste izdavatelja i/ili vrste imovine

Kategorija I.	Kategorija II.	Kategorija III.	Kategorija IV.	Kategorija V.
dužnički instrumenti koje izdaje središnja država	dužnički instrumenti koje izdaju lokalna i regionalna država	Zakonodavne pokrivene obveznice osim pokrivenih obveznica velikog iznosa	neosigurani dužnički instrumenti koje izdaju kreditne institucije i agencije koje su kreditne institucije koje ne ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)	vrijednosni papiri osigurani imovinom
dužnički certifikati ESB-a	dužnički instrumenti koje izdaju subjekti (kreditne institucije ili nekreditne institucije) koje Eurosustav klasificira kao agencije i koje ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)	<i>multi cédulas</i>	neospunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)	
dužnički certifikati koje su izdale nacionalne središnje banke prije datuma usvajanja eura u svojim odnosnim državama članicama	dužnički instrumenti koje izdaju multilateralne razvojne banke i međunarodne organizacije	dužnički instrumenti koje izdaju nefinancijska društva, društva u državnom sektoru i agencije koje su nekreditne institucije koje ne ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)	neospunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)	
	pokrivene bankovne obveznice velikog iznosa		neospunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)	

Tablica 2.

Korektivni faktori (u %) koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu u kategorijama korektivnih faktora od I. do IV.

Kreditna kvaliteta		Kategorije korektivnih faktora											
		Kategorija I.			Kategorija II.			Kategorija III.			Kategorija IV.		
		Preostalo dospijeće (godine) <sup>(1)</sup>	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona	kupon s promjenjivom kamatnom stopom	fiksni kupon	bez kupona
1. i 2. stupanj	[0,1)	0,4	0,4	0,4	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
3. stupanj	[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

<sup>(1)</sup> tj. [0–1) preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1–3) preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine, itd.

▼ **M4**

Tablica 2.a

**Korektivni faktori (u %) koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu u kategoriji korektivnih faktora V.**

Kreditna kvaliteta	Ponderirano prosječno trajanje <sup>(1)</sup>	Kategorija V. Korektivni faktor
1. i 2. stupanj	[0,1)	3,2
	[1,3)	3,6
	[3,5)	4,0
	[5,7)	7,2
	[7,10)	10,4
	[10, ∞)	16,0

<sup>(1)</sup> tj. [0–1) ponderirano prosječno trajanje kraće od jedne godine, [1–3) ponderirano prosječno trajanje od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine, itd.

Tablica 3.

**Korektivni faktori (u %) koji se primjenjuju na prihvatljiva kreditna potraživanja**

Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) <sup>(1)</sup>	Nepromjenjiva kamatna stopa	Promjenjiva kamatna stopa
1. i 2. stupanj	[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
3. stupanj	[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

<sup>(1)</sup> tj. [0–1) preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1–3) preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine, itd.