

Dokument ten służy wyłącznie do celów informacyjnych i nie ma mocy prawnej. Unijne instytucje nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jego treść. Autentyczne wersje odpowiednich aktów prawnych, włącznie z ich preambułami, zostały opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej i są dostępne na stronie EUR-Lex. Bezpośredni dostęp do tekstów urzędowych można uzyskać za pośrednictwem linków zawartych w dokumencie

► **B** WYTYCZNE EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO (UE) 2016/65

z dnia 18 listopada 2015 r.

w sprawie redukcji wartości w wycenie stosowanych przy implementacji ram prawnych polityki pieniężnej Eurosystemu (EBC/2015/35)

(Dz.U. L 14 z 21.1.2016, s. 30)

zmienione przez:

		Dziennik Urzędowy		
		nr	strona	data
► <u>M1</u>	Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2016/2299 z dnia 2 listopada 2016 r.	L 344	117	17.12.2016
► <u>M2</u>	Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2018/571 z dnia 7 lutego 2018 r.	L 95	45	13.4.2018
► <u>M3</u>	Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2019/1033 z dnia 10 maja 2019 r.	L 167	75	24.6.2019
► <u>M4</u>	Decyzja Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2020/506 z dnia 7 kwietnia 2020 r.	L 109I	1	7.4.2020
► <u>M5</u>	Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2020/1692 z dnia 25 września 2020 r.	L 379	94	13.11.2020
► <u>M6</u>	Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2022/988 z dnia 2 maja 2022 r.	L 167	131	24.6.2022
► <u>M7</u>	Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2023/832 z dnia 16 grudnia 2022 r.	L 104	40	19.4.2023

▼ B**WYTYCZNE EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO (UE)
2016/65**

z dnia 18 listopada 2015 r.

w sprawie redukcji wartości w wycenie stosowanych przy
implementacji ram prawnych polityki pieniężnej Eurosystemu
(EBC/2015/35)

▼ M1*Artykuł 1***Redukcje wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych
aktywów rynkowych**

1. Zgodnie z tytułem VI części czwartej wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60) aktywa rynkowe podlegają redukcji wartości w wycenie w rozumieniu art. 2 pkt 97 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60), w wysokości określonej w tabeli 2 i 2a załącznika do niniejszych wytycznych.

2. Redukcja wartości w wycenie stosowana do konkretnych aktywów zależy od następujących czynników:

- a) kategorii redukcji wartości, do jakiej zostały zaliczone aktywa, zgodnie z art. 2;
- b) pozostałego okresu zapadalności lub średniego ważonego terminu do wykupu aktywów, zgodnie z art. 3;
- c) struktury kuponu aktywów; oraz
- d) stopnia jakości kredytowej, do którego zostały przypisane aktywa.

▼ B*Artykuł 2***Określenie kategorii redukcji wartości aktywów rynkowych**

Kwalifikowane aktywa rynkowe przyporządkowuje się do jednej z następujących pięciu kategorii redukcji wartości na podstawie rodzaju emitenta lub rodzaju aktywów, zgodnie z tabelą 1 w załączniku do niniejszych wytycznych:

▼ M7

- a) do pierwszej kategorii redukcji wartości należą instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje rządowe szczebla centralnego, instrumenty dłużne wyemitowane przez Unię Europejską, certyfikaty dłużne EBC oraz certyfikaty dłużne wyemitowane przez KBC przed datą przyjęcia euro w danym państwie członkowskim, którego walutą jest euro;
- b) instrumenty dłużne emitowane przez:

▼ M7

- (i) instytucje rządowe i samorządowe na szczeblu regionalnym oraz instytucje samorządowe na szczeblu lokalnym;
 - (ii) podmioty będące instytucjami kredytowymi lub niebędące instytucjami kredytowymi, sklasyfikowane przez Eurosystem jako agencje i spełniające kryteria ilościowe określone w załączniku XIIa do wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60);
 - (iii) wielostronne banki rozwoju i organizacje międzynarodowe inne niż Unia Europejska, jak również zabezpieczone obligacje wyemitowane na podstawie przepisów legislacyjnych oraz *multi cédulas* – należą do drugiej kategorii redukcji wartości;
- c) instrumenty dłużne emitowane przez:
- (i) przedsiębiorstwa niefinansowe;
 - (ii) przedsiębiorstwa w sektorze instytucji rządowych i samorządowych; oraz
 - (iii) agencje niebędące instytucjami kredytowymi, które nie spełniają kryteriów ilościowych określonych w załączniku XIIa do wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60) – należą do trzeciej kategorii redukcji wartości;

▼ M3

- d) niezabezpieczone instrumenty dłużne emitowane przez: (i) instytucje kredytowe; (ii) agencje będące instytucjami kredytowymi, które nie spełniają kryteriów ilościowych określonych w załączniku XIIa do wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60); oraz (iii) instytucje finansowe niebędące instytucjami kredytowymi – należą do czwartej kategorii redukcji wartości;

▼ B

- e) do piątej kategorii redukcji wartości należą papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, bez względu na klasyfikację ich emitenta.

▼ M7*Artykuł 3***Redukcja wartości w wycenie aktywów rynkowych**

1. Redukcje wartości dotyczące aktywów rynkowych przypisanych do kategorii redukcji wartości od pierwszej do czwartej ustala się na podstawie:

- a) przypisania danych aktywów do pierwszego, drugiego lub trzeciego stopnia jakości kredytowej;
- b) pozostałego okresu zapadalności aktywów, zgodnie z ust. 2;
- c) struktury kuponu aktywów, zgodnie z ust. 2.

2. Redukcja wartości aktywów rynkowych przypisanych do kategorii redukcji wartości od pierwszej do czwartej zależy od pozostałego okresu zapadalności oraz struktury kuponu danego aktywa (stałokuponowe/zmiennokuponowe lub zerokuponowe), zgodnie z tabelą 2 zamieszczoną w załączniku do niniejszych wytycznych. Odpowiedni okres zapadalności na potrzeby redukcji wartości jest pozostałym okresem zapadalności danych aktywów, niezależnie od struktury kuponu.

▼ M7

2a. Określenie pozostałego okresu zapadalności w odniesieniu do własnych zabezpieczonych obligacji zależy od tego, czy własne zabezpieczone obligacje mają strukturę typu »soft bullet«, czy warunkową strukturę typu »pass-through«:

- a) w przypadku własnych zabezpieczonych obligacji o strukturze typu »soft bullet« pozostały okres zapadalności definiuje się jako maksymalny okres, na jaki może zostać przedłużony termin zapadalności, zgodnie z warunkami danej obligacji zabezpieczonej;
- b) w przypadku własnych zabezpieczonych obligacji o warunkowej strukturze »pass-through« pozostały okres zapadalności odpowiada kategorii [10,15) lat.

Termin »własne« zabezpieczone obligacje w rozumieniu niniejszego ustępu 2a oznacza przedstawienie lub wykorzystanie przez kontrahenta obligacji zabezpieczonych wyemitowanych lub gwarantowanych przez samego kontrahenta lub podmioty blisko z nim powiązane w rozumieniu art. 138 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60).

3. Redukcja wartości dotycząca aktywów rynkowych przypisanych do piątej kategorii redukcji wartości określana jest na podstawie średniego ważonego terminu do wykupu aktywów, zgodnie z ust. 4 i 5. Redukcje wartości w wycenie stosowane wobec aktywów rynkowych zaliczanych do kategorii piątej są określone w tabeli 2a załącznika do niniejszych wytycznych.

4. Średni ważony termin do wykupu najbardziej uprzywilejowanej transzy papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami określa się jako oczekiwany średni ważony okres pozostający do spłaty danej transzy. W odniesieniu do utrzymanych w posiadaniu papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, które zostały przekazane na zabezpieczenie, kalkulacja średniego ważonego terminu do wykupu powinna zakładać, że nie zostanie wykorzystana opcja sprzedaży emitenta.

5. Na potrzeby ust. 4 »utrzymane w posiadaniu papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, które zostały przekazane na zabezpieczenie« oznaczają papiery wartościowe zabezpieczone aktywami wykorzystane w wartości większej niż 75 % pozostającej wartości nominalnej przez kontrahenta, który zainicjował te papiery wartościowe, lub przez podmioty blisko powiązane z inicjatorem. Takie bliskie powiązania ustala się na podstawie art. 138 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60).

*Artykuł 4***Dodatkowe redukcje wartości w wycenie stosowane do określonych typów aktywów rynkowych**

Poza redukcjami wartości w wycenie określonymi w art. 3 niniejszych wytycznych do określonych typów aktywów rynkowych stosuje się następujące dodatkowe redukcje wartości:

▼ M7

- a) wszystkie aktywa rynkowe przypisane do drugiej, trzeciej, czwartej i piątej kategorii redukcji wartości, które są teoretycznie wyceniane zgodnie z zasadami zawartymi w art. 134 wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60), podlegają dodatkowej redukcji wartości w wycenie w formie obniżki wartości. Obniżka wartości w wycenie, również w przypadku własnych zabezpieczonych obligacji, zależy od oczekiwanego pozostałego okresu zapadalności lub, w przypadku piątej kategorii redukcji wartości, od średniego ważonego terminu do wykupu aktywów, na poziomach określonych w tabeli 4 w załączniku do niniejszych wytycznych. Do celów obliczania obniżki wartości w wycenie w odniesieniu do własnych zabezpieczonych obligacji oczekiwanym pozostałym okresem zapadalności jest pierwotnie ustalony termin zapadalności, o ile i dopóki termin zapadalności nie zostanie przedłużony;
- b) własne zabezpieczone obligacje podlegają dodatkowej redukcji wartości w wycenie w wysokości: (i) 8 % – stosowanej do wartości instrumentów dłużnych, którym przypisano stopień jakości kredytowej 1 i 2, oraz (ii) 12 % – stosowanej do wartości instrumentów dłużnych, którym przypisano stopień jakości kredytowej 3. Na potrzeby niniejszego ustępu termin »własne« ma znaczenie nadane terminowi w art. 3 ust. 2a;
- c) jeżeli dodatkowa redukcja wartości w wycenie, o której mowa w lit. b), nie może być zastosowana w odniesieniu do systemu zarządzania zabezpieczeniami danego KBC, agenta trójstronnego lub platformy TARGET dla automatycznego ustanowienia zabezpieczenia, taką dodatkową redukcję wartości w wycenie stosuje się w takich systemach i na takich platformach do całkowitej wartości emisji możliwych do wykorzystania własnych zabezpieczonych obligacji.

▼ B*Artykuł 5***Redukcje wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych aktywów nierynkowych****▼ M3**

1. Indywidualne należności kredytowe podlegają redukcji wartości określonej na podstawie pozostałego okresu zapadalności, stopnia jakości kredytowej oraz struktury stopy procentowej, zgodnie z tabelą 3 zawartą w załączniku do niniejszych wytycznych.
2. Do struktury stopy procentowej należności kredytowych mają zastosowanie następujące postanowienia:
 - a) „zerokuponowe” należności kredytowe traktuje się jako należności kredytowe o stałym oprocentowaniu;
 - b) należności kredytowe o zmiennym oprocentowaniu, dla których aktualizacja oprocentowania odbywa się rzadziej niż raz na rok, traktuje się jako należności kredytowe o stałym oprocentowaniu;
 - c) należności kredytowe o zmiennym oprocentowaniu z górnym limitem traktuje się jako należności kredytowe o stałym oprocentowaniu;
 - d) należności kredytowe o zmiennym oprocentowaniu, dla których aktualizacja oprocentowania odbywa się raz do roku lub częściej i dla których ustalono limit dolny, ale nie ustalono limitu górnego, traktuje się jako należności kredytowe o zmiennym oprocentowaniu;

▼ M3

e) redukcje wartości w wycenie stosowane do należności kredytowych z więcej niż jednym rodzajem oprocentowania zależą wyłącznie od rodzaju oprocentowania obowiązującego w pozostałym okresie istnienia należności kredytowej. Jeśli w pozostałym okresie istnienia należności kredytowej będzie obowiązywać więcej niż jeden rodzaj oprocentowania, pozostałe płatności odsetkowe traktuje się jako płatności o oprocentowaniu stałym, a jako okres zapadalności na potrzeby redukcji wartości przyjmuje się pozostały okres zapadalności należności kredytowej.

▼ M7

5. Nierynkowe instrumenty dłużne zabezpieczone detalicznymi kredytami hipotecznymi podlegają redukcji wartości w wycenie w wysokości 31,5 %.

▼ B

6. Depozyty terminowe nie podlegają redukcji wartości w wycenie.

▼ M1

7. Każda zabezpieczająca należność kredytowa należąca do puli zabezpieczeń nierynkowych instrumentów dłużnych zabezpieczonych kwalifikowanymi należnościami kredytowymi (zwanymi dalej „instrumentami DECC”) podlega redukcji wartości w wycenie stosowanej na poziomie jednostkowym, zgodnie z zasadami określonymi ► **M3** w ust. 1–2 ◀. Całkowita wartość zabezpieczających należności kredytowych należących do puli zabezpieczeń po zastosowaniu redukcji wartości w wycenie musi być w dowolnym momencie co najmniej równa wartości niespłaconego kapitału instrumentów DECC. W przypadku spadku takiej całkowitej wartości poniżej progu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dany instrument DECC uznaje się za niekwalifikowany.

▼ B*Artykuł 6***Skuteczność i implementacja**

1. Niniejsze wytyczne stają się skuteczne z dniem zawiadomienia o nich krajowych banków centralnych państw członkowskich, których walutą jest euro.

2. Krajowe banki centralne państw członkowskich, których walutą jest euro, podejmują środki konieczne do zapewnienia zgodności z postanowieniami niniejszych wytycznych oraz stosują te postanowienia od dnia 25 stycznia 2016 r. Najpóźniej do dnia 5 stycznia 2016 r. krajowe banki centralne państw członkowskich, których walutą jest euro, powiadamiają EBC o treści aktów prawnych i innych czynnościach związanych z tymi środkami.

*Artykuł 7***Adresaci**

Niniejsze wytyczne są skierowane do krajowych banków centralnych państw członkowskich, których walutą jest euro.

▼ M7

ZAŁĄCZNIK

Tabela 1

Kategorie redukcji wartości w wycenie kwalifikowanych aktywów rynkowych oparte na typie emitenta lub typie aktywów

Kategoria pierwsza	Kategoria druga	Kategoria trzecia	Kategoria czwarta	Kategoria piąta
<p>Instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje rządowe szczebla centralnego</p> <p>Instrumenty dłużne wyemitowane przez Unię Europejską</p> <p>Certyfikaty dłużne EBC</p> <p>Certyfikaty dłużne wyemitowane przez krajowe banki centralne (KBC) przed datą przyjęcia euro w danym państwie członkowskim</p>	<p>Instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje rządowe i samorządowe na szczeblu regionalnym oraz instytucje samorządowe na szczeblu lokalnym</p> <p>instrumenty dłużne wyemitowane przez podmioty (instytucje kredytowe lub podmioty niebędące instytucjami kredytowymi) klasyfikowane przez Eurosystem jako agencje, niespełniające kryteriów ilościowych określonych w załączniku XIIa do wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60)</p> <p>Instrumenty dłużne wyemitowane przez wielostronne banki rozwoju i organizacje międzynarodowe inne niż Unia Europejska</p> <p>Obligacje wyemitowane na podstawie przepisów legislacyjnych</p> <p>Multi cédulas</p>	<p>Instrumenty dłużne wyemitowane przez przedsiębiorstwa niefinansowe, przedsiębiorstwa w sektorze instytucji rządowych i samorządowych oraz agencje niebędące instytucjami kredytowymi, które nie spełniają kryteriów ilościowych określonych w załączniku XIIa do wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60)</p>	<p>Niezabezpieczone instrumenty dłużne wyemitowane instytucje kredytowe oraz agencje niebędące instytucjami kredytowymi, które nie spełniają kryteriów ilościowych określonych w załączniku XIIa do wytycznych (UE) 2015/510 (EBC/2014/60)</p> <p>Niezabezpieczone instrumenty dłużne wyemitowane przez instytucje finansowe nie będące instytucjami kredytowymi</p>	<p>Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami</p>

▼M7

Tabela 2

Poziomy redukcji wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych aktywów rynkowych dla kategorii redukcji wartości od pierwszej do czwartej

(w %)

		Kategorie redukcji wartości							
Jakość kredytowa	Pozostały okres zapadalności (w latach) (*)	Kategoria pierwsza		Kategoria druga		Kategoria trzecia		Kategoria czwarta	
		kupon stały lub kupon o zmiennym oprocentowaniu	instrumenty zerokuponowe	kupon stały lub kupon o zmiennym oprocentowaniu	instrumenty zerokuponowe	kupon stały lub kupon o zmiennym oprocentowaniu	instrumenty zerokuponowe	kupon stały lub kupon o zmiennym oprocentowaniu	instrumenty zerokuponowe
Stopień 1 i 2	[0,1)	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	7,5	7,5
	[1,3)	1,0	2,0	1,5	2,5	2,0	3,0	10,0	11,5
	[3,5)	1,5	2,5	2,5	3,5	3,0	4,5	12,0	13,0
	[5,7)	2,0	3,0	3,5	4,5	4,5	6,0	14,0	15,0
	[7,10)	3,0	4,0	4,5	6,5	6,0	8,0	16,0	17,5
	[10,15)	4,0	5,0	6,5	8,5	7,5	10,0	18,0	22,5
	[15,30)	5,0	6,0	8,0	11,5	9,0	13,0	21,0	25,0
	[30, ∞)	6,0	9,0	10,0	13,0	11,0	16,0	24,0	31,5
		Kategorie redukcji wartości							
Jakość kredytowa	Pozostały okres zapadalności (w latach)	Kategoria pierwsza		Kategoria druga		Kategoria trzecia		Kategoria czwarta	
		kupon stały lub kupon o zmiennym oprocentowaniu	instrumenty zerokuponowe	kupon stały lub kupon o zmiennym oprocentowaniu	instrumenty zerokuponowe	kupon stały lub kupon o zmiennym oprocentowaniu	instrumenty zerokuponowe	kupon stały lub kupon o zmiennym oprocentowaniu	instrumenty zerokuponowe
Stopień 3	[0,1)	5,0	5,0	5,5	5,5	6,5	6,5	11,5	11,5
	[1,3)	6,0	7,0	7,5	10,5	9,5	12,0	18,5	20,0
	[3,5)	8,5	10,0	11,0	16,0	13,0	18,0	23,0	27,0
	[5,7)	10,0	11,5	12,5	17,0	15,0	21,5	25,5	29,5
	[7,10)	11,5	13,0	14,0	21,0	17,0	23,5	26,5	31,5
	[10,15)	12,5	14,0	17,0	25,5	19,5	28,0	28,5	35,0
	[15,30)	13,5	15,0	20,0	28,5	22,0	31,0	31,5	39,0
	[30, ∞)	14,0	17,0	22,0	32,5	25,0	35,5	34,5	43,0

(*) Tj. [0–1) – pozostały okres zapadalności poniżej jednego roku, [1–3) – pozostały okres zapadalności jeden rok lub więcej, mniej niż trzy lata itd.

▼ M7

Tabela 2a

Poziomy redukcji wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych aktywów rynkowych w piątej kategorii redukcji wartości

(w %)

Jakość kredytowa	Średni ważony okres trwania (WAL) (*)	Kategoria piąta
		Redukcja wartości w wycenie
Stopień 1 i 2	[0,1)	4,0
	[1,3)	5,0
	[3,5)	7,0
	[5,7)	9,0
	[7,10)	12,0
	[10,15)	18,0
	[15,30)	20,0
	[30, ∞)	22,0

(*) Tj. [0–1) – pozostały okres zapadalności poniżej jednego roku, [1–3) – pozostały okres zapadalności jeden rok lub więcej, mniej niż trzy lata itd.

Tabela 3

Poziomy redukcji wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych należności kredytowych

(w %)

Jakość kredytowa	Pozostały okres zapadalności (w latach) (*)	Oprocentowanie	
		stałe	zmiennie
Stopień 1 i 2	[0,1)	8,0	8,0
	[1,3)	11,5	8,0
	[3,5)	15,0	8,0
	[5,7)	20,0	11,5
	[7,10)	26,0	15,0
	[10,15)	33,0	20,0
	[15,30)	38,0	26,0
	[30, ∞)	40,0	33,0
Stopień 3	[0,1)	16,0	16,0
	[1,3)	25,0	16,0
	[3,5)	35,0	16,0
	[5,7)	42,0	25,0
	[7,10)	46,0	35,0
	[10,15)	48,0	42,0
	[15,30)	50,0	46,0
	[30, ∞)	52,0	48,0

(*) Tj. [0–1) – pozostały okres zapadalności poniżej jednego roku, [1–3) – pozostały okres zapadalności jeden rok lub więcej, mniej niż trzy lata itd.;

▼ M7

Tabela 4

Poziomy obniżki wartości w wycenie stosowane do aktywów rynkowych w kategoriach redukcji wartości od drugiej do piątej, które są wyceniane teoretycznie

(w %)

Pozostały okres zapadalności/średni ważony termin do wykupu (WAL) (w latach) (*)	Obniżka wartości w wycenie
[0,1)	1,5
[1,3)	2,5
[3,5)	3,0
[5,7)	3,5
[7,10)	4,5
[10,15)	6,0
[15,30)	8,0
[30, ∞)	13,0

(*) Tj. [0-1) – pozostały okres zapadalności/WAL poniżej jednego roku, [1-3) – pozostały okres zapadalności/WAL jeden rok lub więcej, mniej niż trzy lata itd.