

Acest document are doar scop informativ și nu produce efecte juridice. Instituțiile Uniunii nu își asumă răspunderea pentru conținutul său. Versiunile autentice ale actelor relevante, inclusiv preambulul acestora, sunt cele publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene și disponibile pe site-ul EUR-Lex. Aceste texte oficiale pot fi consultate accesând linkurile integrate în prezentul document.

► B **ORIENTAREA (UE) 2016/65 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE**
din 18 noiembrie 2015
privind marjele de ajustare a valorii aplicate pentru punerea în aplicare a cadrului politicii
monetare a Eurosistemului (BCE/2015/35)
(JO L 14, 21.1.2016, p. 30)

Astfel cum a fost modificat prin:

| | | Jurnalul Oficial | | |
|-------------|---|------------------|--------|------------|
| | | NR. | Pagina | Data |
| ► <u>M1</u> | Orientarea (UE) 2016/2299 a Băncii Centrale Europene din 2 noiembrie 2016 | L 344 | 117 | 17.12.2016 |
| ► <u>M2</u> | Orientarea (UE) 2018/571 a Băncii Centrale Europene din 7 februarie 2018 | L 95 | 45 | 13.4.2018 |
| ► <u>M3</u> | Orientarea (UE) 2019/1033 a Băncii Centrale Europene din 10 mai 2019 | L 167 | 75 | 24.6.2019 |
| ► <u>M4</u> | Decizia (UE) 2020/506 a Băncii Centrale Europene din 7 aprilie 2020 | L 109I | 1 | 7.4.2020 |
| ► <u>M5</u> | Orientarea (UE) 2020/1692 a Băncii Centrale Europene din 25 septembrie 2020 | L 379 | 94 | 13.11.2020 |
| ► <u>M6</u> | Orientarea (UE) 2022/988 a Băncii centrale Europene din 2 mai 2022 | L 167 | 131 | 24.6.2022 |
| ► <u>M7</u> | Orientarea (UE) 2023/832 a Băncii Centrale Europene din 16 decembrie 2022 | L 104 | 40 | 19.4.2023 |

▼B**ORIENTAREA (UE) 2016/65 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE****din 18 noiembrie 2015****privind marjele de ajustare a valorii aplicate pentru punerea în aplicare a cadrului politicii monetare a Eurosistemului (BCE/2015/35)****▼M1***Articolul 1***Marjele de ajustare a valorii aplicate activelor tranzacționabile eligibile**

(1) În conformitate cu partea a patra titlul VI din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60), activele tranzacționabile fac obiectul marjelor de ajustare a valorii, astfel cum sunt definite la articolul 2 punctul 97 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60), la nivelurile prevăzute în tabelele 2 și 2a din anexa la prezenta orientare.

(2) Marja de ajustare a valorii pentru un anumit activ depinde de următorii factori:

- (a) categoria de marjă de ajustare a valorii în care activul este repartizat, astfel cum este definită la articolul 2;
- (b) scadența reziduală sau durata de viață medie ponderată a activului, astfel cum sunt definite la articolul 3;
- (c) structura cuponului activului; și
- (d) nivelul de calitate a creditului în care este repartizat activul.

▼B*Articolul 2***Stabilirea categoriilor de marje de ajustare a valorii pentru activele tranzacționabile**

Activele tranzacționabile eligibile sunt repartizate în una dintre cele cinci categorii de marje de ajustare a valorii, pe baza tipului de emitent și/sau a tipului de activ, astfel cum este reflectat în tabelul 1 din anexa la prezenta orientare:

▼M7

- (a) instrumentele de natura datoriei emise de administrațiile centrale, instrumentele de natura datoriei emise de Uniunea Europeană, certificatele de creanță ale BCE și certificatele de creanță emise de BCN înainte de data adoptării euro în statul membru al acestora a cărui monedă este euro sunt incluse în categoria de marje de ajustare I;
- (b) instrumentele de natura datoriei emise de:

▼ M7

- (i) administrații locale și regionale;
 - (ii) entități care sunt instituții de credit sau instituții, altele decât instituțiile de credit, clasificate drept agenții de către Eurosystem și care îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60);
 - (iii) bănci multilaterale de dezvoltare și organizații internaționale, altele decât Uniunea Europeană, precum și obligațiunile garantate reglementate și *multi cédulas*, sunt incluse în categoria de marje de ajustare II;
- (c) instrumentele de natura datoriei emise de:
- (i) societăți nefinanciare;
 - (ii) societăți din sectorul public și
 - (iii) agenții care sunt instituții, altele decât instituțiile de credit, care nu îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60) sunt incluse în categoria de marje de ajustare III;

▼ M3

- (d) instrumentele de natura datoriei negarantate cu colateral emise de:
- (i) instituții de credit; (ii) agenții care sunt instituții de credit care nu îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60); și (iii) societăți financiare, altele decât instituțiile de credit, sunt incluse în categoria de marjă de ajustare IV;

▼ B

- (e) titlurile garantate cu active sunt incluse în categoria V de marje de ajustare, indiferent de clasificarea emitentului.

▼ M7*Articolul 3***Marje de ajustare a valorii pentru active tranzacționabile**

(1) Marjele de ajustare a valorii pentru activele tranzacționabile repartizate în categoriile de marje de ajustare I-IV se determină pe baza următoarelor elemente:

- (a) repartizarea activului respectiv în nivelul de calitate a creditului 1, 2 sau 3;
- (b) scadența reziduală a activului, astfel cum este detaliat la alineatul (2);
- (c) structura cuponului activului, astfel cum este detaliat la alineatul (2).

(2) Pentru activele tranzacționabile repartizate în categoriile de marje de ajustare I-IV, marja de ajustare a valorii aplicabilă depinde de scadența reziduală și de structura cuponului activului (cu rată fixă/variabilă sau zero), astfel cum se stabilește pe baza tabelului 2 din anexa la prezenta orientare. Scadența relevantă pentru stabilirea marjei de ajustare a valorii care urmează a fi aplicată este scadența reziduală a activului, indiferent de tipul de structură a cuponului.

▼ M7

(2a) Stabilirea scadenței reziduale pentru obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii depinde de măsura în care obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii au o structură de tip *soft bullet* sau o structură de tip *conditional pass-through*, după cum urmează:

- (a) în cazul obligațiunilor garantate utilizate în scopuri proprii cu o structură de tip *soft bullet*, scadența reziduală se definește ca fiind durata maximă cu care poate fi prelungită scadența, astfel cum se reflectă în termenii și condițiile obligațiunii garantate respective;
- (b) în cazul obligațiunilor garantate utilizate în scopuri proprii cu o structură de tip *conditional pass-through*, scadența reziduală corespunde categoriei [10,15) ani.

În sensul prezentului alineat (2a), «utilizate în scopuri proprii» înseamnă depunerea sau utilizarea de către o contraparte a obligațiunilor garantate emise sau garantate de respectiva contraparte sau de orice altă entitate cu care contraparta are legături strânse, astfel cum este stabilit în conformitate cu articolul 138 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60).

(3) Pentru activele tranzacționabile repartizate în categoria de marje de ajustare V, indiferent de structura cuponului acestora, marjele de ajustare a valorii se stabilesc pe baza duratei de viață medii ponderate a activului, astfel cum se detaliază la alineatele (4) și (5). Marjele de ajustare a valorii aplicabile activelor tranzacționabile din categoria V sunt prevăzute în tabelul 2a din anexa la prezenta orientare.

(4) Durata de viață medie ponderată a tranșei cu rang superior a unui titlu garantat cu active este estimată ca media ponderată a intervalului de timp rămas preconizat până la efectuarea rambursării pentru tranșa respectivă. Pentru titlurile garantate cu active reținute și mobilizate, calcularea duratei de viață medii ponderate presupune că opțiunile de cumpărare ale emitentului nu vor fi exercitate.

(5) În sensul alineatului (4), «titluri garantate cu active reținute și mobilizate» înseamnă titluri garantate cu active utilizate într-un procent mai mare de 75 % din soldul nominal de către o contraparte care a inițiat titlul garantat cu active sau de către entități care au legături strânse cu inițiatorul. Aceste legături strânse se stabilesc în conformitate cu articolul 138 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60).

Articolul 4

Marje suplimentare de ajustare a valorii aplicate anumitor tipuri de active tranzacționabile

Pe lângă marjele de ajustare a valorii prevăzute la articolul 3 din prezenta orientare, pentru anumite tipuri de active tranzacționabile se vor aplica următoarele marje suplimentare de ajustare a valorii:

▼ M7

- (a) toate activele tranzacționabile repartizate în categoriile de marje de ajustare II, III, IV și V care sunt evaluate în mod teoretic în conformitate cu normele cuprinse în articolul 134 din Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60) fac obiectul unei marje suplimentare de ajustare a valorii sub forma unei reduceri a valorii. Reducerea valorii, inclusiv pentru obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii, depinde de scadența reziduală preconizată sau, în cazul categoriei de marje de ajustare V, de durata de viață medie ponderată a activului, la nivelurile stabilite în tabelul 4 din anexa la prezenta orientare. În scopul calculării reducerii valorii pentru obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii, scadența reziduală preconizată este data inițial programată a scadenței, în măsura în care și atât timp cât nu a fost declanșată o prelungire a scadenței;
- (b) obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii fac obiectul unei marje suplimentare de ajustare a valorii de: (i) 8 % aplicate valorii instrumentelor de natura datoriei repartizate în nivelurile 1 și 2 de calitate a creditului; și (ii) 12 % aplicate valorii instrumentelor de natura datoriei repartizate în nivelul 3 de calitate a creditului. În sensul prezentului alineat, «utilizate în scopuri proprii» are același sens cu «utilizate în scopuri proprii» definit la articolul 3 alineatul (2a);
- (c) dacă marja suplimentară de ajustare a valorii prevăzută la litera (b) nu poate fi aplicată cu privire la un sistem de gestionare a colateralului al unei BCN, al unui agent tripartit sau al TARGET pentru autocolateralizare, marja suplimentară de ajustare a valorii se aplică în astfel de sisteme sau platforme întregii valori a emisiunii de obligațiuni garantate care poate fi utilizată în scopuri proprii.

▼ B*Articolul 5***Marjele de ajustare a valorii aplicate activelor netranzacționabile eligibile****▼ M3**

- (1) Creanțele private individuale fac obiectul unor marje specifice de ajustare a valorii determinate în conformitate cu scadența reziduală, nivelul de calitate a creditului și structura ratelor dobânzii, astfel cum se prevede în tabelul 3 din anexa la prezenta orientare.
- (2) Următoarele dispoziții se aplică în legătură cu structura ratelor dobânzii aferentă creanțelor private:
- (a) creanțele private cu „cupon zero” sunt considerate creanțe private cu rată fixă;
- (b) creanțele private cu rată variabilă cu o perioadă de revizuire mai mare de un an au același regim cu creanțele private cu rată fixă;
- (c) creanțele private cu rată variabilă cu un plafon au același regim cu creanțele private cu rată fixă;
- (d) creanțele private cu rată variabilă cu o perioadă de revizuire mai mică sau egală cu un an și cu un prag, dar fără plafon, au același regim cu creanțele private cu rată variabilă;

▼ M3

- (e) marja de ajustare a valorii aplicată unei creanțe private cu mai mult de un tip de plată a dobânzii depinde numai de plățile dobânzii efectuate pe parcursul duratei de viață reziduale a creanței private. În cazul în care există mai mult de un tip de plată a dobânzii pe parcursul duratei de viață reziduale a creanței private, plățile dobânzii care rămân de făcut sunt considerate plăți la rată fixă, scadența relevantă pentru marja de ajustare fiind scadența reziduală a creanței private.
- _____
- _____

▼ M7

- (5) Instrumentele de natura datoriei netranzaționabile garantate cu creanțe ipotecare asupra persoanelor private fac obiectul unei marje de ajustare a valorii de 31,5 %.

▼ B

- (6) Depozitele la termen nu fac obiectul unor marje de ajustare a valorii.

▼ M1

- (7) Fiecare creanță privată constituită drept garanție din portofoliul de acoperire al instrumentelor de natura datoriei netranzaționabile garantate cu creanțe private eligibile (denumite în continuare „DECC”) este supusă unei marje de ajustare a valorii aplicate la nivel individual conform normelor prevăzute la ► **M3** alineatele (1)-(2) ◀. Valoarea agregată a creanțelor private constituite drept garanție incluse în portofoliul de acoperire după aplicarea marjelor de ajustare a valorii rămâne tot timpul egală cu sau mai mare decât valoarea principalului DECC în circulație. Dacă valoarea agregată scade mai jos de pragul prevăzut în teza anterioară, se va considera că DECC este neeligibil.

▼ B*Articolul 6***Producerea de efecte și punerea în aplicare**

- (1) Prezenta orientare produce efecte de la data notificării sale către băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro.
- (2) Băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro iau măsurile necesare pentru respectarea prezentei orientări și le aplică de la 25 ianuarie 2016. Acestea transmit BCE textele și metodele referitoare la aceste măsuri până la 5 ianuarie 2016 cel târziu.

*Articolul 7***Destinatari**

Prezenta orientare se adresează băncilor centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro.

▼ M7

ANEXĂ

Tabelul 1

Categoriile de marje de ajustare pentru activele tranzactionabile eligibile bazate pe tipul de emitent și/sau tipul de activ

| Categoria I | Categoria II | Categoria III | Categoria IV | Categoria V |
|--|---|---|---|------------------------------------|
| <p>Instrumente de natura datoriei emise de administrațiile centrale</p> <p>Instrumente de natura datoriei emise de Uniunea Europeană</p> <p>Certificate de creanță ale BCE</p> <p>Certificate de creanță emise de băncile centrale naționale (BCN) înainte de data adoptării euro în statul membru al acestora</p> | <p>Instrumente de natura datoriei emise de administrațiile locale și regionale</p> <p>Instrumente de natura datoriei emise de entități (instituții de credit și instituții, altele decât instituțiile de credit) clasificate drept agenții de Eurosistem și care îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60)</p> <p>Instrumente de natura datoriei emise de bănci multilaterale de dezvoltare și organizații internaționale, altele decât Uniunea Europeană</p> <p>Obligațiuni acoperite reglementate</p> <p>Multi cédulas</p> | <p>Instrumente de natura datoriei emise de societăți nefinanciare, societăți din sectorul public și agenții care sunt instituții, altele decât instituțiile de credit, care nu îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60)</p> | <p>Instrumente de natura datoriei negarantate cu colateral emise de instituții de credit și agenții care sunt instituții de credit care nu îndeplinesc criteriile cantitative stabilite în anexa XIIa la Orientarea (UE) 2015/510 (BCE/2014/60)</p> <p>Instrumente de natura datoriei negarantate cu colateral emise de societăți financiare, altele decât instituții de credit</p> | <p>Titluri garantate cu active</p> |

▼M7

Tabelul 2

Nivelurile marjelor de ajustare a valorii aplicate activelor tranzacționabile eligibile din categoriile de marje de ajustare I-IV

(în %)

| | | Categorii de marje de ajustare | | | | | | | |
|----------------------|------------------------------|--------------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|
| Calitatea creditului | Scadență reziduală (ani) (*) | Categorია I | | Categorია II | | Categorია III | | Categorია IV | |
| | | cupon fix sau variabil | cupon zero | cupon fix sau variabil | cupon zero | cupon fix sau variabil | cupon zero | cupon fix sau variabil | cupon zero |
| Nivelurile 1 și 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 |
| | | Categorii de marje de ajustare | | | | | | | |
| Calitatea creditului | Scadență reziduală (ani) | Categorია I | | Categorია II | | Categorია III | | Categorია IV | |
| | | cupon fix sau variabil | cupon zero | cupon fix sau variabil | cupon zero | cupon fix sau variabil | cupon zero | cupon fix sau variabil | cupon zero |
| Nivelul 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 |

(*) De exemplu, [0,1) scadență reziduală mai mică de un an, [1,3) scadență reziduală egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.

▼ **M7**

Tabelul 2a

Nivelurile marjelor de ajustare a valorii aplicate activelor tranzacționabile eligibile din categoria de marje de ajustare V

(în %)

| | | Categoria V |
|--------------------------|---|-----------------------------|
| Calitatea creditului | Durata de viață medie ponderată (weighted average life – WAL) (*) | Marja de ajustare a valorii |
| Nivelurile 1 și 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 |

(*) De exemplu, [0, 1) WAL mai mică de un an, [1, 3) WAL egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.

Tabelul 3

Nivelurile marjelor de ajustare a valorii aplicate creanțelor private eligibile

(în %)

| Calitatea creditului | Scadență reziduală (ani) (*) | Plată a dobânzii la rată fixă | Plată a dobânzii la rată variabilă |
|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Nivelurile 1 și 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 |
| Nivelul 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 |

(*) De exemplu, [0, 1) scadență reziduală mai mică de un an, [1, 3) scadență reziduală egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.

▼ **M7**

Tabelul 4

Niveluri de reducere a valorii aplicate activelor tranzacționabile din categoriile de marje de ajustare II-V care sunt evaluate în mod teoretic

(în %)

| Scadență reziduală/Durata de viață medie ponderată (weighted average life – WAL) (ani) (*) | Reducere a valorii |
|--|--------------------|
| [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 |

(*) De exemplu, [0, 1) scadență reziduală/WAL mai mică de un an, [1, 3) scadență reziduală/WAL egală cu sau mai mare de un an și sub trei ani etc.