

▼ B**USMERNENIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ)
2016/65**

z 18. novembra 2015

o oceňovacích zrážkach uplatňovaných pri vykonávaní rámca
menovej politiky Eurosystemu (ECB/2015/35)**▼ M1***Článok 1***Oceňovacie zrážky uplatňované na akceptovateľné obchodovateľné
aktíva**

1. V súlade s hlavou VI štvrtej časti usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), na obchodovateľné aktíva sa uplatňujú oceňovacie zrážky, ako sú vymedzené v článku 97 ods. 2 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), vo výškach ustanovených v tabuľkách 2 a 2a prílohy k tomuto usmerneniu.

2. Oceňovacia zrážka pre konkrétne aktívum závisí od týchto faktorov:

- a) kategória zrážok, do ktorej je aktívum zaradené, ako je to vymedzené v článku 2;
- b) zostatková splatnosť alebo vážená priemerná životnosť aktíva, ako je to uvedené v článku 3;
- c) kupónová štruktúra aktíva;
- d) stupeň kreditnej kvality, do ktorého je aktívum zaradené.

▼ M8

3. Na dlhové certifikáty ECB a dlhové certifikáty vydané národnými centrálnymi bankami pred prijatím eura v príslušnom členskom štáte, ktorého menou je euro, sa oceňovacie zrážky neuplatňujú.

▼ B*Článok 2***Stanovenie kategórií zrážok pre obchodovateľné aktíva**

Akceptovateľné obchodovateľné aktíva sa zaradia do jednej z piatich kategórií zrážok na základe typu emitenta a/alebo typu aktíva, ako je to uvedené v tabuľke 1 prílohy k tomuto usmerneniu:

▼ M8

- a) dlhové nástroje vydané ústrednou štátnou správou, dlhové nástroje vydané Európskou úniou a dlhové certifikáty vydané národnými centrálnymi bankami členských štátov, ktorých menou nie je euro, sa zaraďujú do kategórie zrážok I;

▼ M7

- b) dlhové nástroje vydané:

▼ M7

- i) miestnou samosprávou a regionálnou vládou;
 - ii) subjektmi, ktoré sú úverovými inštitúciami alebo neúverovými inštitúciami klasifikovanými Eurosystémom ako agentúry a ktoré spĺňajú kvantitatívne kritériá stanovené v prílohe XIIa k usmerneniu (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60);
 - iii) multilaterálnymi rozvojovými bankami a medzinárodnými organizáciami inými ako Európska únia, ako aj regulované kryté dlhopisy a multi cédulas, sa zaraďujú do kategórie zrážok II;
- c) dlhové nástroje vydané:
- i) nefinančnými korporáciami;
 - ii) korporáciami v sektore verejnej správy a
 - iii) agentúrami, ktoré sú neúverovými inštitúciami a nespĺňajú kvantitatívne kritériá stanovené v prílohe XIIa k usmerneniu (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), sa zaraďujú do kategórie zrážok III;

▼ M3

- d) nezabezpečené dlhové nástroje vydané: i) úverovými inštitúciami; ii) agentúrami, ktoré sú úverovými inštitúciami a nespĺňajú kvantitatívne kritériá stanovené v prílohe XIIa k usmerneniu (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) a iii) finančnými korporáciami okrem úverových inštitúcií, sú zahrnuté do kategórie zrážok IV;

▼ B

- e) cenné papiere kryté aktívami sa zaraďujú do kategórie zrážok V bez ohľadu na klasifikáciu emitenta.

▼ M7*Článok 3***Oceňovacie zrážky pre obchodovateľné aktíva**

1. Oceňovacie zrážky pre obchodovateľné aktíva zahrnuté do kategórií zrážok I až IV sa stanovujú na základe:

- a) zaradenia konkrétneho aktíva do stupňa kreditnej kvality 1, 2 alebo 3;
- b) zostatkovej splatnosti aktíva, ako je to podrobne uvedené v odseku 2;
- c) kupónovej štruktúry aktíva, ako je to podrobne uvedené v odseku 2..

2. Pre obchodovateľné aktíva zaradené do kategórií zrážok I až IV závisí príslušná oceňovacia zrážka na zostatkovej splatnosti a kupónovej štruktúre aktíva (pevný/pohyblivý alebo nulový kupón) ako je to stanovené na základe tabuľky 2 v prílohe k tomuto usmerneniu. Príslušnou splatnosťou pre stanovenie oceňovacej zrážky, ktorá sa má uplatniť, je zostatková splatnosť aktíva, a to bez ohľadu na druh kupónovej štruktúry.

▼ M7

2a. Určenie zostatkovej splatnosti pre kryté dlhopisy na vlastné použitie závisí od toho, či majú tieto kryté dlhopisy na vlastné použitie štruktúru s dátumom splatnosti, ktorý sa môže posunúť na neskoršie obdobie (soft bullet alebo pass-through), a to takto:

- a) v prípade krytých dlhopisov na vlastné použitie so štruktúrou soft bullet sa zostatková splatnosť vymedzuje ako maximálna doba, na ktorú sa môže splatnosť predĺžiť, ako sa uvádza v podmienkach konkrétneho krytého dlhopisu;
- b) v prípade krytých dlhopisov na vlastné použitie so štruktúrou conditional pass-through zostatková splatnosť zodpovedá kategórii [10,15] rokov.

Na účely tohto odseku 2a „vlastné použitie“ znamená poskytnutie alebo použitie krytých dlhopisov zmluvnou stranou, ktoré sú vydané alebo zaručené samotnou zmluvnou stranou alebo subjektom, ktorý má úzke väzby s touto zmluvnou stranou, ako sú vymedzené v článku 138 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

3. Pre obchodovateľné aktíva zahrnuté do kategórie zrážok V sa oceňovacie zrážky bez ohľadu na kupónovú štruktúru týchto aktív stanovujú na základe váženej priemernej životnosti dotknutého aktíva, ako je to podrobne uvedené v odsekoch 4 a 5. Oceňovacie zrážky pre obchodovateľné aktíva v kategórii V sú uvedené v tabuľke 2a v prílohe k tomuto usmerneniu.

4. Vážená priemerná životnosť nadriadenej tranže cenného papiera krytého aktívami sa vypočíta ako očakávaný vážený priemerný čas zostávajúci do splatenia pre túto tranžu. V súvislosti s ponechanými mobilizovanými cennými papiermi krytými aktívami sa pri výpočte váženej priemernej životnosti počíta s tým, že sa kúpne opcie emitenta neuplatnia.

5. Na účely odseku 4 sa pod „ponechanými mobilizovanými cennými papiermi krytými aktívami“ rozumejú cenné papiere kryté aktívami, ktoré zmluvná strana, ktorá je pôvodcom cenného papiera krytého aktívami alebo subjekty s úzkymi väzbami s pôvodcom, používajú v percentuálnom vyjadrení vyššom ako 75 % z nesplatennej nominálnej hodnoty. Úzke väzby sa určujú v súlade s článkom 138 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).

Článok 4

Dodatočné oceňovacie zrážky uplatňované na osobitné druhy obchodovateľných aktív

Okrem oceňovacích zrážok uvedených v článku 3 tohto usmernenia sa na osobitné druhy obchodovateľných aktív uplatňujú tieto oceňovacie zrážky:

▼ M7

- a) na všetky obchodovateľné aktíva zaradené do kategórií zrážok II, III, IV a V, ktoré sa teoreticky oceňujú v súlade s pravidlami uvedenými v článku 134 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), sa uplatňuje dodatočná oceňovacia zrážka v podobe zníženia ocenenia. Zníženie ocenenia, a to aj v prípade krytých dlhopisov na vlastné použitie, závisí od očakávanej zostatkovej splatnosti alebo v prípade kategórie zrážok V od váženej priemernej životnosti aktíva, a uplatňuje sa na úrovniach uvedených v tabuľke 4 v prílohe k tomuto usmerneniu. Na účely výpočtu zníženia ocenenia v prípade krytých dlhopisov na vlastné použitie je očakávanou zostatkovou splatnosťou pôvodne plánovaný dátum splatnosti, pokiaľ sa neaktivuje predĺženie splatnosti;
- b) na kryté dlhopisy na vlastné použitie sa uplatňuje dodatočná oceňovacia zrážka: i) 8 % na hodnotu dlhových nástrojov zahrnutých do stupňov kreditnej kvality 1 a 2 a ii) 12 % na hodnotu dlhových nástrojov zahrnutých do stupňa kreditnej kvality 3. Na účely tohto odseku má pojem „vlastné použitie“ rovnaký význam ako pojem „vlastné použitie“ vymedzený v článku 3 ods. 2a.“;
- c) ak sa dodatočná oceňovacia zrážka uvedená pod písmenom b) nemôže uplatniť vzhľadom na systém riadenia zábezpeky národnej centrálnej banky, triparty agenta alebo TARGET v prípade autokolateralizácie, dodatočná oceňovacia zrážka sa uplatní v takýchto systémoch alebo platforme na celú emisnú hodnotu krytých dlhopisov, ktoré možno využiť na vlastné použitie.

▼ B*Článok 5***Oceňovacie zrážky uplatňované na akceptovateľné neobchodovateľné aktíva****▼ M3**

1. Jednotlivé úverové pohľadávky podliehajú osobitným oceňovacím zrážkam stanoveným na základe zostatkovej splatnosti, stupňa kreditnej kvality a štruktúry úrokovej sadzby, ako je to ustanovené v tabuľke 3 prílohy k tomuto usmerneniu.
2. V súvislosti so štruktúrou úrokovej sadzby úverových pohľadávok platí, že:
 - a) úverové pohľadávky s „nulovým kupónom“ sa považujú za úverové pohľadávky s pevnou úrokovou sadzbou;
 - b) úverové pohľadávky s pohyblivou úrokovou sadzbou, ktorých obdobie opätovného nastavenia je dlhšie ako jeden rok, sa považujú za úverové pohľadávky s pevnou úrokovou sadzbou;
 - c) úverové pohľadávky s pohyblivou úrokovou sadzbou so stanovenou najvyššou hodnotou sa považujú za úverové pohľadávky s pevnou úrokovou sadzbou;
 - d) úverové pohľadávky s pohyblivou úrokovou sadzbou, ktorých obdobie opätovného nastavenia jeden rok alebo menej, so stanovenou najnižšou hodnotou ale bez stanovenia najvyššej hodnoty, sa považujú za úverové pohľadávky s pohyblivou úrokovou sadzbou;

▼ M3

e) oceňovacia zrážka vzťahujúca sa na úverovú pohľadávku s viacerými typmi úrokových platieb závisí od úrokových platieb uskutočňovaných počas zostávajúcej doby platnosti úverovej pohľadávky. Ak sa počas zostávajúcej doby platnosti úverovej pohľadávky platí viac typov úrokových platieb, zostávajúce úrokové platby sa považujú za pevné úrokové platby, pričom pri zrážke sa používa zostatková splatnosť úverovej pohľadávky.

▼ M7

5. Na neobchodovateľné retailové hypotekárne záložné dlhové nástroje sa uplatňuje oceňovacia zrážka vo výške 31,5 %.

▼ B

6. Na termínované vklady sa oceňovacie zrážky neuplatňujú.

▼ M1

7. Každá podkladová úverová pohľadávka v súbore neobchodovateľného dlhového nástroja krytého akceptovateľnými úverovými pohľadávkami podlieha zrážke na individuálnej úrovni podľa pravidiel ustanovených ► **M3** v odsekoch 1 až 2 ◀. Súhrnná hodnota podkladových úverových pohľadávok zahrnutých do skupiny aktív po uplatnení oceňovacích zrážok sa vždy rovná nesplatennej výške istiny neobchodovateľného dlhového nástroja krytého akceptovateľnými úverovými pohľadávkami alebo je vyššia ako uvedená nesplatená výška istiny. Ak je súhrnná hodnota nižšia ako prahová hodnota podľa predchádzajúcej vety, neobchodovateľný dlhový nástroj krytý akceptovateľnými úverovými pohľadávkami sa považuje za neakceptovateľný.

▼ B*Článok 6***Nadobudnutie účinnosti a implementácia**

1. Toto usmernenie nadobúda účinnosť v deň jeho oznámenia národným centrálnym bankám členských štátov, ktorých menou je euro.
2. Národné centrálné banky členských štátov, ktorých menou je euro prijímajú opatrenia potrebné na zabezpečenie súladu s týmto usmernením a uplatňujú ich od 25. januára 2016. Najneskôr do 5. januára 2016 informujú ECB o textoch a prostriedkoch týkajúcich sa daných opatrení.

*Článok 7***Adresáti**

Toto usmernenie je určené národným centrálnym bankám členských štátov, ktorých menou je euro.

▼ M7

PRÍLOHA

▼ M8

Tabuľka 1

Kategoríe zrážok pre akceptovateľné obchodovateľné aktíva založené na druhu emitenta a/alebo druhu aktíva

Kategória I	Kategória II	Kategória III	Kategória IV	Kategória V
<p>Dlhové nástroje vydané ústrednou štátnou správou</p> <p>Dlhové nástroje vydané Európskou úniou</p> <p>Dlhové certifikáty vydané národnými centrálnymi bankami členských štátov, ktorých menou nie je euro</p>	<p>Dlhové nástroje vydané miestnou samosprávou a regionálnou vládou</p> <p>Dlhové nástroje vydané subjektmi (úverovými inštitúciami alebo neúverovými inštitúciami) klasifikovanými Eurosystémom ako agentúry, ktoré spĺňajú kvantitatívne kritériá stanovené v prílohe XIIa k usmerneniu (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60)</p> <p>Dlhové nástroje vydané multilaterálnymi rozvojovými bankami a medzinárodnými organizáciami inými ako Európska únia</p> <p>Regulované kryté dlhopisy</p> <p>Multi céduľas</p>	<p>Dlhové nástroje vydané nefinančnými korporáciami, korporáciami v sektore verejnej správy a agentúrami, ktoré sú neúverovými inštitúciami a nespĺňajú kvantitatívne kritériá stanovené v prílohe XIIa k usmerneniu (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60)</p>	<p>Nezabezpečené dlhové nástroje vydané úverovými inštitúciami a agentúrami, ktoré sú úverovými inštitúciami a nespĺňajú kvantitatívne kritériá stanovené v prílohe XIIa k usmerneniu (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60)</p> <p>Nezabezpečené dlhové nástroje vydané finančnými korporáciami okrem úverových inštitúcií</p>	<p>Aktívami zabezpečené cenné papiere</p>

▼ M7

Tabuľka 2

Výšky oceňovacích zrážok uplatňované na akceptovateľné obchodovateľné aktíva v kategóriách zrážok I až IV

(v %)

		Kategórie zrážok							
Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Kategória I		Kategória II		Kategória III		Kategória IV	
		kupón s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	kupón s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	kupón s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	kupón s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón
Stupeň 1 a 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
		Kategórie zrážok							
Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch)	Kategória I		Kategória II		Kategória III		Kategória IV	
		kupón s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	kupón s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	kupón s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón	kupón s pevnou alebo pohyblivou úrokovou sadzbou	nulový kupón
Stupeň 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

(*) T. j. [0,1) je zostatková splatnosť do jedného roka, [1,3) je zostatková splatnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.

▼ **M7**

Tabuľka 2a

Výšky oceňovacích zrážok uplatňované na akceptovateľné obchodovateľné aktíva v kategórii zrážok V

(v %)

Kreditná kvalita	Vážená priemerná životnosť (*)	Kategória V
		Oceňovacia zrážka
Stupne 1 a 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

(*) T. j. [0,1) je vážená priemerná životnosť do jedného roka, [1,3) je vážená priemerná životnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.

Tabuľka 3

Výšky oceňovacích zrážok uplatňované na akceptovateľné úverové pohľadávky

(v %)

Kreditná kvalita	Zostatková splatnosť (v rokoch) (*)	Pevná úroková platba	
		Pevná úroková platba	Pohyblivá úroková platba
Stupne 1 a 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
Stupeň 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

(*) T. j. [0,1) je zostatková splatnosť do jedného roka, [1,3) je zostatková splatnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.

▼ **M7**

Tabuľka 4

Úrovne zníženia ocenenia uplatňované na obchodovateľné aktíva v kategóriách zrážok II až V, ktoré sa teoreticky oceňujú

(v %)

Zostatková splatnosť/vážená priemerná životnosť (v rokoch) (*)	Zníženie ocenenia
[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

(*) T. j. [0,1) je zostatková splatnosť/vážená priemerná životnosť do jedného roka, [1,3) je zostatková splatnosť/vážená priemerná životnosť najmenej jeden rok a menej ako tri roky, atď.