OBECNÉ ZÁSADY EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2023/832

ze dne 16. prosince 2022,

kterými se mění obecné zásady (EU) 2016/65 o srážkách při ocenění uplatňovaných při provádění rámce měnové politiky Eurosystému (ECB/2015/35) *(ECB/2022/49)*

RADA GUVERNÉRŮ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 127 odst. 2 první odrážku této smlouvy,

s ohledem na statut Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky, a zejména na první odrážku článku 3.1, články 9.2, 12.1, 14.3, 18.2 a první odstavec článku 20 tohoto statutu,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) Podle článku 18.1 statutu Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky mohou Evropská centrální banka (ECB) a národní centrální banky členských států, jejichž měnou je euro (dále jen „národní centrální banky“), provádět úvěrové operace s úvěrovými institucemi a ostatními účastníky trhu s tím, že úvěry jsou dostatečně zajištěny. Obecné podmínky, za nichž jsou ECB a národní centrální banky připraveny provádět úvěrové operace, včetně kritérií, podle kterých se určuje způsobilost zajištění pro účely úvěrových operací Eurosystému, jsou stanoveny v obecných zásadách Evropské centrální banky (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]).

(2) Za účelem ochrany Eurosystému před finančními ztrátami v případech, kdy musí být realizováno jeho zajištění z důvodů selhání protistrany, podléhají veškerá způsobilá aktiva pro úvěrové operace Eurosystému zvláštním opatřením ke kontrole rizika. Rámec Eurosystému pro kontrolu rizika podléhá v zájmu zajištění dostatečné ochrany pravidelnému přezkumu. Na základě tohoto pravidelného přezkumu Rada guvernérů dne 15. července 2022 rozhodla o přijetí určitých změn rámce pro kontrolu rizik.

(3) Rada guvernérů rozhodla o dalším postupném rušení dočasného snížení srážek při ocenění, o němž bylo rozhodnuto v rámci dočasných opatření ke zmírnění požadavků na zajištění, která Eurosystém přijal v reakci na výjimečné hospodářské a finanční okolnosti spojené s šířením onemocnění koronavirem (COVID-19). Jedná se o druhý krok v rámci postupného rušení snížení srážek při ocenění, o němž Rada guvernérů rozhodla dne 23. března 2022, přičemž tímto krokem bude uvedené postupné rušení srážek při ocenění ukončeno.

(4) Vzhledem k tomu, že rizikový profil jiných regulovaných krytých dluhopisů a *multi cédulas* je podobný rizikovému profilu krytých dluhopisů typu Jumbo, Rada guvernérů rovněž rozhodla, že by měly podléhat stejným srážkám při ocenění, a proto by všechny regulované kryté dluhopisy a *multi cédulas* měly být zahrnuty do kategorie srážek II a z obecných zásad Evropské centrální banky (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) ([2]) by měly být odstraněny odkazy na kryté dluhopisy typu Jumbo.

([1]) Obecné zásady Evropské centrální banky (EU) 2015/510 ze dne 19. prosince 2014 o provádění rámce měnové politiky Eurosystému (obecné zásady o obecné dokumentaci) (ECB/2014/60) (Úř. věst. L 91, 2.4.2015, s. 3).

([2]) Obecné zásady Evropské centrální banky (EU) 2016/65 ze dne 18. listopadu 2015 o srážkách při ocenění uplatňovaných při provádění rámce měnové politiky Eurosystému (ECB/2015/35) (Úř. věst. L 14, 21.1.2016, s. 30).

(5) Rada guvernérů kromě toho rozhodla, že dluhové nástroje vydané Evropskou unií přeřadí z kategorie srážek II do kategorie srážek I, a to s ohledem na srovnatelnost těchto nástrojů a dluhových nástrojů v kategorii srážek I, pokud jde o cenu i tržní riziko a riziko likvidity, při kontrole ratingu nebo zbytkové splatnosti nástroje. To je v souladu se zásadami řízení rizik, kterými je ochrana, konzistentnost, jednoduchost a transparentnost a které jsou základem systému rámce zajištění Eurosystému, včetně srážek při ocenění.

(6) S cílem umožnit podrobnější a přiměřenější zacházení s riziky spojenými s nástroji s dlouhou splatností, a tím zlepšit pokrytí rizik v rámci harmonogramu srážek při ocenění bylo rozhodnuto o rozdělení kategorie nástrojů s nejdelší zbytkovou splatností (tj. více než deset let ([10, ∞)) do tří nových kategorií, a to deset až patnáct let ([10, 15)), patnáct až třicet let ([15, 30)) a nejméně třicet let ([30, ∞)). Toto rozhodnutí ve spojení s rozhodnutím uplatnit snížení ceny při teoretickém ocenění, které bude záviset na splatnosti, má rovněž za cíl zlepšit míru podrobnosti krytí rizika tohoto teoretického ocenění, což je obzvláště důležité pro nástroje s delší dobou splatnosti.

(7) Rovněž bylo rozhodnuto, že je nezbytné dále specifikovat a upravit definici zbytkové splatnosti pro kryté dluhopisy pro vlastní použití s tím, že se rozlišuje mezi dluhopisy se strukturou soft bullet a se strukturou conditional pass-through, aby se zabránilo nechtěnému zvýšení (ve smyslu neodůvodněnému obavami z rizik) srážek při ocenění, které se uplatňují na dluhopisy se strukturou conditional pass-through, a to v důsledku shora uvedeného rozdělení kategorie dluhových nástrojů s dlouhou splatností do tří různých kategorií.

(8) Rada guvernérů dále rozhodla, že ve stálém i dočasném rámci zajištění nahradí stávající paušální 5 % snížení ceny při teoretickém ocenění, které se na obchodovatelná aktiva vztahuje v souladu s článkem 134 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), harmonogramem snížení s odstupňovanou splatností pro všechna teoreticky oceňovaná obchodovatelná aktiva s výjimkou aktiv spadajících do kategorie srážek I. Důvodem je podrobnější ochrana zajištění Eurosystému před modelovými riziky vyplývajícími z teoretického ocenění obchodovatelných aktiv.

(9) S cílem náležitě zohlednit rizika spojená s obchodovatelnými aktivy s kupóny s proměnlivou sazbou a zlepšit ochranu Eurosystému před riziky bylo dále rozhodnuto sladit klasifikaci srážek u obchodovatelných aktiv s kupónem s pevnou sazbou a u obchodovatelných aktiv s kupónem s proměnlivou sazbou, neboť vykazují srovnatelné úrovně celkového rizika.

(10) Obecné zásady (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) je proto třeba příslušným způsobem změnit,

PŘIJALA TYTO OBECNÉ ZÁSADY:

Článek 1

Změny

Obecné zásady (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) se mění takto:

1) V článku 2 se písmena a), b) a c) nahrazují tímto:

„a) dluhové nástroje vydané ústředními vládami, dluhové nástroje vydané Evropskou unií, dluhové cenné papíry ECB a dluhové nástroje vydané národními centrálními bankami před přijetím eura příslušným členským státem, jehož měnou je euro, jsou zahrnuty do kategorie srážek I;

b) dluhové nástroje vydané

i) místními a regionálními vládami,

ii) subjekty, které jsou úvěrovými institucemi nebo neúvěrovými institucemi, které Eurosystém klasifikuje jako agentury a které splňují kvantitativní kritéria uvedená v příloze XIIa obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),

iii) mezinárodními rozvojovými bankami a mezinárodními organizacemi jinými než Evropská unie, jakož i regulované kryté dluhopisy a *multi cédulas* jsou zahrnuty do kategorie srážek II;

c) dluhové nástroje vydané

i) nefinančními podniky,

ii) podniky veřejného sektoru a

iii) agenturami, které jsou neúvěrovými institucemi, jež nesplňují kvantitativní kritéria uvedená v příloze XIIa obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), jsou zahrnuty do kategorie srážek III;“;

2) Článek 3 se nahrazuje tímto:

„*Článek 3*

Srážky při ocenění obchodovatelných aktiv

1. Srážky při ocenění obchodovatelných aktiv zařazených do kategorií srážek I až IV se určí podle:

a) zařazení určitého aktiva do stupně úvěrové kvality 1, 2 nebo 3;

b) zbytkové splatnosti aktiva, jak je uvedeno v odstavci 2;

c) kupónové struktury aktiva, jak je uvedeno v odstavci 2.

2. U obchodovatelných aktiv zařazených do kategorií srážek I až IV závisí příslušná srážka při ocenění na zbytkové splatnosti a kupónové struktuře aktiva (pevný/proměnlivý nebo nulový kupón), jak je určeno podle tabulky 2 v příloze těchto obecných zásad. Příslušnou splatností pro stanovení srážky při ocenění, která se má uplatnit, je zbytková splatnost aktiva, a to bez ohledu na druh kupónové struktury.

2a. Určení zbytkové splatnosti u krytých dluhopisů pro vlastní použití závisí na tom, zda jsou tyto kryté dluhopisy typu soft bullet nebo conditional pass-through, a to takto:

a) v případě krytých dluhopisů pro vlastní použití se strukturou soft bullet je zbytkovou splatností maximální doba, na kterou může být splatnost prodloužena, jak je uvedeno v podmínkách konkrétního krytého dluhopisu;

b) v případě krytých dluhopisů pro vlastní použití se strukturou conditional pass-through odpovídá zbytková splatnost kategorii [10,15) let.

Pro účely tohoto odstavce 2a se „vlastním použitím“ rozumí případ, kdy protistrana předloží nebo používá kryté dluhopisy vydané nebo zaručené protistranou nebo jakýmkoli jiným subjektem, s nímž je tato protistrana v úzkém propojení ve smyslu článku 138 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

3. V případě obchodovatelných aktiv zařazených do kategorie srážek V se srážky při ocenění bez ohledu na kupónovou strukturu těchto aktiv stanoví na základě vážené průměrné životnosti aktiva, jak je uvedeno v odstavcích 4 a 5. Srážky při ocenění uplatňované u obchodovatelných aktiv v kategorii V jsou uvedeny v tabulce 2a v příloze těchto obecných zásad.

4. Vážená průměrná životnost přednostní tranše cenných papírů krytých aktivy se vypočte jako očekávaná vážená průměrná doba, která zbývá do splacení této tranše. V případě držených mobilizovaných cenných papírů krytých aktivy se při výpočtu vážené průměrné životnosti předpokládá, že emitent své kupní opce nevyužije.

5. Pro účely odstavce 4 se „drženými mobilizovanými cennými papíry krytými aktivy“ rozumějí cenné papíry kryté aktivy, které protistrana, která je původcem těchto cenných papírů krytých aktivy, nebo subjekty, které jsou s původcem v úzkém propojení, používají v rozsahu vyšším než 75 % nesplacené nominální hodnoty. Úzké propojení se určuje v souladu s článkem 138 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).“;

3) Článek 4 se nahrazuje tímto:

„*Článek 4*

Dodatečné srážky při ocenění uplatňované u zvláštních druhů obchodovatelných aktiv

Kromě srážek při ocenění stanovených v článku 3 těchto obecných zásad se u zvláštních druhů obchodovatelných aktiv uplatňují tyto dodatečné srážky při ocenění:

a) na všechna obchodovatelná aktiva zařazená do kategorií srážek II, III, IV a V, která jsou teoreticky oceněna podle pravidel obsažených v článku 134 obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), se uplatňuje dodatečná srážka při ocenění v podobě snížení ceny. Snížení ceny při ocenění, a to i v případě krytých dluhopisů pro vlastní použití, závisí na očekávané zbytkové splatnosti nebo, v případě kategorie srážek V, na vážené průměrné době životnosti aktiva a uplatňuje se na úrovních uvedených v tabulce 4 v příloze těchto obecných zásad. Pro účely výpočtu snížení ceny při ocenění krytých dluhopisů pro vlastní použití je očekávanou zbytkovou splatností původně stanovené datum splatnosti, pokud (a dokud) nedojde k prodloužení splatnosti;

b) na kryté dluhopisy pro vlastní použití se uplatňuje dodatečná srážka při ocenění ve výši: i) 8 % z hodnoty dluhových nástrojů zařazených do stupňů úvěrové kvality 1 a 2 a ii) 12 % z hodnoty dluhových nástrojů zařazených do stupně úvěrové kvality 3. Pro účely tohoto odstavce má pojem „vlastní použití“ stejný význam jako v čl. 3 odst. 2a;

c) nelze-li dodatečnou srážku při ocenění podle písmene b) uplatnit s ohledem na systém pro správu zajištění národní centrální banky, trojstranného zprostředkovatele nebo TARGET v případě autokolateralizace, dodatečná srážka při ocenění se v rámci těchto systémů nebo platformy uplatní na celou emisní hodnotu krytých dluhopisů, které lze využít pro vlastní použití.“;

4) V článku 5 se odstavec 5 nahrazuje tímto:

„5. Neobchodovatelné klientské dluhové nástroje kryté hypotékou podléhají srážce při ocenění ve výši 31,5 %.“;

5) Příloha se nahrazuje přílohou těchto obecných zásad.

Článek 2

Nabytí účinku a provádění

1. Tyto obecné zásady nabývají účinku dnem oznámení národním centrálním bankám.

2. Národní centrální banky přijmou opatření nezbytná k dosažení souladu s těmito obecnými zásadami a použijí je ode dne 29. června 2023. Nejpozději do 17. února 2023 informují ECB o textech a prostředcích, které se týkají těchto opatření.

Článek 3

Určení

Tyto obecné zásady jsou určeny národním centrálním bankám.

Ve Frankfurtu nad Mohanem dne 16. prosince 2022.

Za Radu guvernérů ECB
Prezidentka ECB
Christine LAGARDE

PŘÍLOHA

Příloha obecných zásad (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) se nahrazuje tímto:

„*PŘÍLOHA*

Tabulka 1

Kategorie srážek pro způsobilá obchodovatelná aktiva podle druhu emitenta a/nebo druhu aktiva

Kategorie I	Kategorie II	Kategorie III	Kategorie IV	Kategorie V
Dluhové nástroje vydané ústředními vládami Dluhové nástroje vydané Evropskou unií Dluhové cenné papíry ECB Dluhové cenné papíry vydané národními centrálními bankami před přijetím eura v příslušném členském státě	Dluhové nástroje vydané místními a regionálními vládami Dluhové nástroje vydané subjekty (úvěrovými institucemi a neúvěrovými institucemi), které Eurosystém klasifikuje jako agentury a které splňují kvantitativní kritéria uvedená v příloze XIIa obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Dluhové nástroje vydané mezinárodními rozvojovými bankami a mezinárodními organizacemi jinými než Evropská unie Regulované kryté dluhopisy Multi cédulas	Dluhové nástroje vydané nefinančními podniky, podniky veřejného sektoru a agenturami, které jsou neúvěrovými institucemi, jež nesplňují kvantitativní kritéria uvedená v příloze XIIa obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)	Nezajištěné dluhové nástroje vydané úvěrovými institucemi a agenturami, které jsou úvěrovými institucemi, jež nesplňují kvantitativní kritéria uvedená v příloze XIIa obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Nezajištěné dluhové nástroje vydané finančními podniky kromě úvěrových institucí	Cenné papíry kryté aktivy

Tabulka 2

Úrovně srážek při ocenění uplatňované u způsobilých obchodovatelných aktiv v kategoriích srážek I až IV

(v %)

		Kategorie srážek							
		Kategorie I		Kategorie II		Kategorie III		Kategorie IV	
Úvěrová kvalita	Zbytková splatnost (v letech) (*)	Kupón s pevnou nebo proměnlivou sazbou	nulový kupón	Kupón s pevnou nebo proměnlivou sazbou	nulový kupón	Kupón s pevnou nebo proměnlivou sazbou	nulový kupón	Kupón s pevnou nebo proměnlivou sazbou	nulový kupón
Stupně 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
		Kategorie srážek							
		Kategorie I		Kategorie II		Kategorie III		Kategorie IV	
Úvěrová kvalita	Zbytková splatnost (v letech)	Kupón s pevnou nebo proměnlivou sazbou	nulový kupón	Kupón s pevnou nebo proměnlivou sazbou	nulový kupón	Kupón s pevnou nebo proměnlivou sazbou	nulový kupón	Kupón s pevnou nebo proměnlivou sazbou	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

(*) „[0,1)“ znamená zbytkovou splatnost kratší než jeden rok, „[1,3)“ zbytkovou splatnost v délce jednoho roku nebo delší, ale kratší než tři roky, atd.

Tabulka 2a

Úrovně srážek při ocenění uplatňované u způsobilých obchodovatelných aktiv v kategorii srážek V

(v %)

		Kategorie V
Úvěrová kvalita	Vážená průměrná životnost (*)	Srážka při ocenění
Stupně 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

(*) „[0,1)“ znamená váženou průměrnou životnost kratší než jeden rok; „[1.3)“ váženou průměrnou životnost v délce jednoho roku nebo delší, ale kratší než tři roky, atd.

Tabulka 3

Úrovně srážek při ocenění uplatňované u způsobilých úvěrových pohledávek

(v %)

Úvěrová kvalita	Zbytková splatnost (v letech) (*)	Pevná úroková platba	Proměnlivá úroková platba
Stupně 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

(*) „[0,1)“ znamená zbytkovou splatnost kratší než jeden rok, „[1,3)“ zbytkovou splatnost v délce jednoho roku nebo delší, ale kratší než tři roky, atd.;

Tabulka 4

Úrovně snížení ceny při ocenění uplatňované u obchodovatelných aktiv v kategoriích srážek II až V, která jsou teoreticky oceněna

(v %)

Zbytková splatnost/Vážená průměrná životnost (v letech) (*)	Snížení ceny při ocenění
[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

(*) „[0,1)“ znamená zbytkovou splatnost/váženou průměrnou životnost kratší než jeden rok, „[1,3)“ zbytkovou splatnost/váženou průměrnou životnost v délce jednoho roku nebo delší, ale kratší než tři roky, atd.“