ORIENTAREA (UE) 2023/832 A BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 16 decembrie 2022

de modificare a Orientării (UE) 2016/65 privind marjele de ajustare a valorii aplicate pentru punerea în aplicare a cadrului politicii monetare a Eurosistemului (BCE/2015/35) *(BCE/2022/49)*

CONSILIUL GUVERNATORILOR BĂNCII CENTRALE EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 127 alineatul (2) prima liniuță,

având în vedere Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, în special articolul 3.1 prima liniuță, articolele 9.2, 12.1, 14.3, 18.2 și articolul 20 primul paragraf,

întrucât:

(1) În conformitate cu articolul 18.1 din Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, Banca Centrală Europeană (BCE) și băncile centrale naționale ale statelor membre a căror monedă este euro (denumite în continuare „BCN") pot desfășura operațiuni de creditare cu instituțiile de credit și cu alți participanți pe piață, pe baza unor garanții corespunzătoare. Condițiile generale în care BCE și BCN sunt pregătite să participe la operațiuni de creditare, inclusiv criteriile în temeiul cărora este stabilită eligibilitatea colateralului pentru operațiunile de creditare ale Eurosistemului, sunt prevăzute în Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene (BCE/2014/60) ([1]).

(2) Toate activele eligibile pentru operațiunile de creditare ale Eurosistemului sunt supuse unor măsuri specifice de control al riscurilor pentru a proteja Eurosistemul împotriva pierderilor financiare în împrejurări în care colateralul trebuie să fie executat în cazul unei situații de neîndeplinire a obligațiilor de către o contraparte. Cadrul de control al riscurilor din Eurosistem este revizuit în mod periodic pentru a asigura protecția corespunzătoare. Ca urmare a acestei revizuiri periodice, Consiliul guvernatorilor a hotărât, la data de 15 iulie 2022, să aducă anumite modificări cadrului de control al riscurilor.

(3) Consiliul guvernatorilor a decis să continue eliminarea treptată a reducerii temporare a marjelor de ajustare a valorii care fusese decisă ca parte a măsurilor temporare de relaxare privind garanțiile luate de Eurosistem ca răspuns la circumstanțele economice și financiare excepționale asociate răspândirii bolii provocate de coronavirus (COVID-19). Aceasta este a doua etapă a eliminării treptate a reducerii marjelor de ajustare a valorii decise de Consiliul guvernatorilor la data de 23 martie 2022 și va încheia respectiva eliminare.

(4) Întrucât profilul de risc al altor obligațiuni garantate reglementate și al *multi cédulas* este similar celui al obligațiunilor garantate de tip jumbo, Consiliul guvernatorilor a decis de asemenea că acestea ar trebui să facă obiectul acelorași marje de ajustare a valorii și, prin urmare, toate obligațiunile garantate reglementate și *multi cédulas* ar trebui incluse în categoria de marje de ajustare II, iar trimiterile la obligațiuni garantate de tip jumbo ar trebui eliminate din Orientarea (UE) 2016/65 a Băncii Centrale Europene (BCE/2015/35) ([2]).

([1]) Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2014 privind punerea în aplicare a cadrului de politică monetară a Eurosistemului (BCE/2014/60) (Orientarea privind documentația generală) (JO L 91, 2.4.2015, p. 3).

([2]) 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).

(5) În plus, Consiliul guvernatorilor a decis să modifice alocarea instrumentelor de natura datoriei emise de Uniunea Europeană din categoria de marje de ajustare II în categoria de marje de ajustare I, având în vedere comparabilitatea acestora cu instrumentele de natura datoriei din această din urmă categorie în ceea ce privește stabilirea prețurilor, precum și riscul de piață și de lichiditate, atunci când se ia în considerare ratingul de credit sau scadența reziduală a unui instrument. Acest lucru este în conformitate cu principiile protecției, coerenței, simplității și transparenței în materie de gestionare a riscurilor, care stau la baza elaborării regimului aplicabil colateralului în Eurosistem, inclusiv a marjelor de ajustare a valorii.

(6) Pentru a permite un tratament mai granular și mai adecvat al riscurilor asociate instrumentelor cu scadență lungă și, prin urmare, pentru a îmbunătăți acoperirea riscurilor din graficul marjelor de ajustare, s-a decis împărțirea categoriei de instrumente cu cea mai mare scadență reziduală, și anume, peste 10 ani ([10, ∞)], în trei noi categorii, între 10 și 15 ani ([10, 15)], între 15 și 30 de ani ([15, 30)] și 30 de ani sau mai mult ([30, ∞)]. Această decizie, împreună cu decizia de a aplica o reducere a valorii teoretice în funcție de scadență, urmărește, de asemenea, să îmbunătățească granularitatea acoperirii riscurilor acestei evaluări teoretice, care este relevantă în special pentru instrumentele cu scadențe mai lungi.

(7) De asemenea, s-a considerat necesar să se detalieze și să se adapteze definiția scadenței reziduale pentru obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii, făcându-se distincție între cele cu o structură de tip *soft bullet* și cele cu o structură de tip *conditional pass-through*, pentru a se evita o creștere nejustificată (și anume, care nu este impusă de considerente privind riscul) a marjelor de ajustare a valorii aplicate acestora din urmă, ca urmare a împărțirii susmenționate a categoriei de instrumente de natura datoriei cu scadență lungă în trei categorii distincte.

(8) De asemenea, Consiliul guvernatorilor a decis să înlocuiască, atât în regimul permanent, cât și în cel temporar aplicabil colateralului, actuala reducere uniformă a valorii teoretice de 5 % aplicabilă activelor tranzacționabile în conformitate cu articolul 134 din Orientarea (UE) 2015/510 a Băncii Centrale Europene (BCE/2014/60) cu un grafic de reducere treptată în funcție de scadență pentru toate activele tranzacționabile evaluate în mod teoretic, cu excepția celor care se încadrează în categoria de marje de ajustare I. Motivul este protejarea colateralului Eurosistemului într-un mod mai granular împotriva riscurilor de model care decurg din evaluarea teoretică a activelor tranzacționabile.

(9) De asemenea, pentru a reflecta în mod adecvat riscurile activelor tranzacționabile cu cupoane variabile și pentru a îmbunătăți protecția Eurosistemului împotriva riscurilor, s-a decis alinierea clasificării marjelor de ajustare ale activelor tranzacționabile cu cupon fix și cu cupon variabil, întrucât acestea au demonstrat niveluri comparabile ale riscului total.

(10) Prin urmare, Orientarea (UE) 2016/65 (BCE/2015/35) ar trebui modificată în mod corespunzător,

ADOPTĂ PREZENTA ORIENTARE:

Articolul 1

Modificări

Orientarea (UE) 2016/65 (BCE/2015/35) se modifică după cum urmează:

1. La articolul 2, literele (a), (b) și (c) se înlocuiesc cu următorul text:

„(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:

(i) administrații locale și regionale;

(ii) entități care sunt instituții de credit sau instituții, altele decât instituțiile de credit, clasificate drept agenții de către Eurosistem 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;".

2. Articolul 3 se înlocuiește cu următorul text:

„*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.

(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 contrapartea 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)."

3. Articolul 4 se înlocuiește cu următorul text:

„*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:

(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."

4. La articolul 5, alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:

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

5. Anexa se înlocuiește cu anexa la prezenta orientare.

Articolul 2

Producerea de efecte și punerea în aplicare

(1) Prezenta orientare produce efecte de la data notificării sale către BCN.

(2) BCN iau măsurile necesare pentru respectarea prezentei orientări și le aplică de la 29 iunie 2023. Acestea transmit BCE textele și mijloacele referitoare la aceste măsuri până cel târziu la 17 februarie 2023.

Articolul 3

Destinatari

Prezenta orientare se adresează BCN.

Adoptată la Frankfurt pe Main, 16 decembrie 2022.

Pentru Consiliul guvernatorilor BCE
Președinta BCE
Christine LAGARDE

ANEXĂ

Anexa la Orientarea (UE) 2016/65 (BCE/2015/35) se înlocuiește cu următorul text:

„*ANEXĂ*

Tabelul 1

Categorii de marje de ajustare pentru activele tranzacționabile eligibile bazate pe tipul de emitent și/sau tipul de activ

Categoria I	Categoria II	Categoria III	Categoria IV	Categoria V
Instrumente de natura datoriei emise de administrațiile centrale Instrumente de natura datoriei emise de Uniunea Europeană Certificate de creanță ale BCE Certificate de creanță emise de băncile centrale naționale (BCN) înainte de data adoptării euro în statul membru al acestora	Instrumente de natura datoriei emise de administrațiile locale și regionale 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) Instrumente de natura datoriei emise de bănci multilaterale de dezvoltare și organizații internaționale, altele decât Uniunea Europeană Obligațiuni acoperite reglementate Multi cédulas	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)	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) Instrumente de natura datoriei negarantate cu colateral emise de societăți financiare, altele decât instituții de credit	Titluri garantate cu active

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) (*)	Categoria I		Categoria II		Categoria III		Categoria 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)	Categoria I		Categoria II		Categoria III		Categoria 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.

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.

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.”