USMERNENIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ) 2023/832

zo 16. decembra 2022,

ktorým sa mení usmernenie (EÚ) 2016/65 o oceňovacích zrážkach uplatňovaných pri vykonávaní rámca menovej politiky Eurosystému (ECB/2015/35) *(ECB/2022/49)*

RADA GUVERNÉROV EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 127 ods. 2 prvú zarážku,

so zreteľom na Štatút Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky, a najmä na jeho článok 31 prvú zarážku, články 9.2, 12.1, 14.3, 18.2 a článok 20 prvý odsek,

keďže:

(1) V súlade s článkom 18.1 Štatútu Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky Európska centrálna banka (ECB) a národné centrálne banky členských štátov, ktorých menou je euro (ďalej len „národné centrálne banky"), môžu uskutočňovať úverové operácie s úverovými inštitúciami a inými účastníkmi trhu, pričom sa požičiavanie zabezpečuje na základe dostatočnej zábezpeky. Všeobecné podmienky, za ktorých sú ECB a národné centrálne banky pripravené uskutočňovať úverové operácie vrátane kritérií určujúcich akceptovateľnosť zábezpeky na účely úverových operácií Eurosystému, sú uvedené v usmernení Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) ([1]).

(2) Všetky aktíva akceptovateľné v úverových operáciách Eurosystému podliehajú osobitným opatreniam na kontrolu rizika, aby chránili Eurosystém pred rizikom finančnej straty v prípade, ak by sa zábezpeka musela realizovať v dôsledku zlyhania zmluvnej strany. Rámec Eurosystému pre kontrolu rizika sa za účelom zabezpečenia primeranej ochrany pravidelne prehodnocuje. Na základe takéhoto pravidelného prehodnotenia Rada guvernérov 15. júla 2022 rozhodla o zavedení určitých zmien rámca pre kontrolu rizika.

(3) Rada guvernérov rozhodla pokračovať v postupnom zrušení dočasného zníženia oceňovacích zrážok, o ktorom sa rozhodlo v rámci dočasných opatrení na zmiernenie požiadaviek na zábezpeku prijatých Eurosystémom v reakcii na mimoriadne hospodárske a finančné okolnosti spojené so šírením ochorenia spôsobeného koronavírusom (COVID-19). Ide o druhú fázu postupného rušenia zníženia oceňovacích zrážok na základe rozhodnutia Rady guvernérov 23. marca 2022, ktorá ukončí ich postupné rušenie.

(4) Keďže rizikový profil ostatných regulovaných krytých dlhopisov a multi cédulas je podobný ako rizikový profil krytých dlhopisov typu Jumbo, Rada guvernérov rozhodla aj o tom, že by sa na ne mali vzťahovať rovnaké oceňovacie zrážky, a preto by sa všetky regulované kryté dlhopisy a *multi cédulas* mali zaradiť do kategórie zrážok II a odkazy na kryté dlhopisy typu Jumbo by sa mali vypustiť z usmernenia Európskej centrálnej banky (EÚ) 2016/65 (ECB/2015/35) ([2]).

([1]) Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2015/510 z 19. decembra 2014 o vykonávaní rámca menovej politiky Eurosystému (usmernenie o všeobecnej dokumentácii) (ECB/2014/60) (Ú. v. EÚ L 91, 2.4.2015, s. 3).

([2]) Usmernenie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2016/65 z 18. novembra 2015 o oceňovacích zrážkach uplatňovaných pri vykonávaní rámca menovej politiky Eurosystému (ECB/2015/35) (Ú. v. EÚ L 14, 21.1.2016, s. 30).

(5) Rada guvernérov okrem toho rozhodla o zmene zaradenia dlhových nástrojov vydaných Európskou úniou z kategórie zrážok II do kategórie zrážok I vzhľadom na ich porovnateľnosť s dlhovými nástrojmi v kategórii zrážok I, pokiaľ ide o oceňovanie, ako aj trhové riziko a riziko likvidity, pri kontrole úverového ratingu alebo zostatkovej splatnosti nástroja. To je v súlade so zásadami riadenia rizík, ktorými sú ochrana, konzistentnosť, jednoduchosť a transparentnosť a ktoré sú základom rámca Eurosystému pre zábezpeku vrátane oceňovacích zrážok.

(6) S cieľom umožniť podrobnejšie a vhodnejšie zaobchádzanie s rizikami spojenými s nástrojmi s dlhodobou splatnosťou, a tým zlepšiť krytie rizík v súvislosti s rozpismi zrážok, sa rozhodlo o rozdelení kategórie nástrojov s najdlhšou zostatkovou splatnosťou (t. j. viac ako desať rokov ([10, ∞)) do troch nových kategórií – desať až pätnásť rokov ([10, 15)), pätnásť až tridsať rokov ([15, 30)] a tridsať alebo viac rokov ([30, ∞)). Cieľom tohto rozhodnutia v kombinácii s rozhodnutím uplatniť zníženie teoretického ocenenia závislého od splatnosti je aj zvýšenie miery podrobnosti krytia rizika tohto teoretického ocenenia, ktoré je obzvlášť dôležité pre nástroje s dlhšou splatnosťou.

(7) Takisto sa považovalo za potrebné presnejšie špecifikovať a upraviť vymedzenie zostatkovej splatnosti pre kryté dlhopisy na vlastné použitie s tým, že sa rozlišuje medzi dlhopismi, ktoré majú štruktúru soft bullet, a dlhopismi, ktoré majú štruktúru conditional pass-through, aby sa predišlo neprimeranému zvýšeniu (t. j. neodôvodnenému vzhľadom na posúdenia rizika) oceňovacích zrážok, ktoré sa uplatňujú na kryté dlhopisy na vlastné použitie so štruktúrou conditional pass-through, a to v dôsledku uvedeného rozdelenia kategórie dlhových nástrojov s dlhodobou splatnosťou do troch rôznych kategórií.

(8) Rada guvernérov sa okrem toho v trvalom aj dočasnom rámci pre zábezpeku rozhodla nahradiť súčasné paušálne zníženie teoretického ocenenia vo výške 5 %, ktoré sa na obchodovateľné aktíva uplatňuje v súlade s článkom 134 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60), prostredníctvom harmonogramu zníženia ocenenia odstupňovaného podľa splatnosti pre všetky teoreticky ocenené obchodovateľné aktíva okrem tých, ktoré patria do kategórie zrážok I. Dôvodom pre toto rozhodnutie je podrobnejšia ochrana zábezpeky Eurosystému pred rizikami modelu vyplývajúcimi z teoretického ocenenia obchodovateľných aktív.

(9) Okrem toho sa s cieľom primerane zohľadniť riziká spojené s obchodovateľnými aktívami s pohyblivými kupónmi a zlepšiť ochranu Eurosystému pred rizikami rozhodlo o zosúladení klasifikácie zrážok pri obchodovateľných aktívach s pevným kupónom a pri obchodovateľných aktívach s pohyblivým kupónom, keďže vykazujú porovnateľné úrovne celkového rizika.

(10) Preto by sa malo usmernenie (EÚ) 2016/65 (ECB/2015/35) zodpovedajúcim spôsobom zmeniť,

PRIJALA TOTO USMERNENIE:

Článok 1

Zmeny

Usmernenie (EÚ) 2016/65 (ECB/2015/35) sa mení takto:

1. V článku 2 sa písmená a), b) a c) nahrádzajú takto:

„a) dlhové nástroje vydané ústrednou štátnou správou, dlhové nástroje vydané Európskou úniou, dlhové nástroje ECB a dlhové nástroje vydané národnými centrálnymi bankami pred prijatím eura v príslušnom členskom štáte, ktorého menou je euro, sa zaraďujú do kategórie zrážok I;

b) dlhové nástroje vydané:

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;";

2. Článok 3 sa nahrádza takto:

„*Článok 3*

Oceňovacie zrážky pre obchodovateľné aktíva

1. Oceňovacie zrážky pre obchodovateľné aktíva zahrnuté do kategórií zrážok I až IV sa stanovia 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.

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 stanovia 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 nesplatenej nominálnej hodnoty. Úzke väzby sa určia v súlade s článkom 138 usmernenia (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60).";

3. Článok 4 sa nahrádza takto:

„*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:

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.“;

4. V článku 5 sa odsek 5 nahrádza takto:

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

5. Príloha sa nahrádza prílohou k tomuto usmerneniu.

Článok 2

Nadobudnutie účinnosti a implementácia

1. Toto usmernenie nadobúda účinnosť dňom jeho oznámenia národným centrálnym bankám.

2. Národné centrálne banky prijmú opatrenia potrebné na zabezpečenie súladu s týmto usmernením a uplatňujú ich od 29. júna 2023. Najneskôr do 17. februára 2023 informujú ECB o textoch a prostriedkoch týkajúcich sa daných opatrení.

Článok 3

Adresáti

Toto usmernenie je určené národným centrálnym bankám.

Vo Frankfurte nad Mohanom 16. decembra 2022

Za Radu guvernérov ECB
Prezidentka ECB
Christine LAGARDE

PRÍLOHA

Príloha k usmerneniu (EÚ) č. 2016/65 (ECB/2015/35) sa nahrádza takto:

„*PRÍLOHA*

Tabuľka 1

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

Kategória I	Kategória II	Kategória III	Kategória IV	Kategória V
Dlhové nástroje vydané ústrednou štátnou správou Dlhové nástroje vydané Európskou úniou Dlhové certifikáty ECB Dlhové certifikáty vydané národnými centrálnymi bankami pred dňom prijatia eura v príslušnom členskom štáte	Dlhové nástroje vydané miestnou samosprávou a regionálnou vládou 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) Dlhové nástroje vydané multilaterálnymi rozvojovými bankami a medzinárodnými organizáciami inými ako Európska únia Regulované kryté dlhopisy Multi cédulas	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)	Nezabezpečené dlhové nástroje úverovými inštitúciami a agentúrami, ktoré sú úverovými inštitúciami a nespĺňajú kvantitatívne kritériá stanovené v prílohe XIIa k usmerneniu (EÚ) 2015/510 (ECB/2014/60) Nezabezpečené dlhové nástroje vydané finančnými korporáciami okrem úverových inštitúcií	Aktívami zabezpečené cenné papiere

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
Stupne 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.

Tabuľka 2a

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

(v %)

		Kategória V
Kreditná kvalita	Vážená priemerná životnosť (*)	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	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.

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.“