

Den här texten är endast avsedd som ett dokumentationshjälpmedel och har ingen rättslig verkan. EU-institutionerna tar inget ansvar för innehållet. De autentiska versionerna av motsvarande rättsakter, inklusive ingresserna, publiceras i Europeiska unionens officiella tidning och finns i EUR-Lex. De officiella texterna är direkt tillgängliga via länkarna i det här dokumentet

► B **EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2016/65**
av den 18 november 2015
om de värderingsavdrag som tillämpas vid genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska
ramverk (ECB/2015/35)
(EUT L 14, 21.1.2016, s. 30)

Ändrad genom:

		Officiella tidningen		
		nr	sida	datum
► <u>M1</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2016/2299 av den 2 november 2016	L 344	117	17.12.2016
► <u>M2</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2018/571 av den 7 februari 2018	L 95	45	13.4.2018
► <u>M3</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2019/1033 av den 10 maj 2019	L 167	75	24.6.2019
► <u>M4</u>	Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/506 av den 7 april 2020	L 109I	1	7.4.2020
► <u>M5</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2020/1692 av den 25 september 2020	L 379	94	13.11.2020
► <u>M6</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2022/988 av den 2 maj 2022	L 167	131	24.6.2022
► <u>M7</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2023/832 av den 16 december 2022	L 104	40	19.4.2023
► <u>M8</u>	Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2024/1164 av den 8 februari 2024	L 1164	1	26.4.2024

▼B**EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2016/65****av den 18 november 2015****om de värderingsavdrag som tillämpas vid genomförandet av
Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2015/35)****▼M1***Artikel 1***Värderingsavdrag för godtagbara omsättbara tillgångar**

1. I enlighet med avsnitt VI i del fyra i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ska omsättbara tillgångar omfattas av värderingsavdrag, såsom det definieras i artikel 2.97 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), i sådan omfattning som framgår av tabellerna 2 och 2a i bilagan till den här riktlinjen.

2. Värderingsavdraget för en viss tillgång är baserat på följande faktorer:

- a) vilken kategori av värderingsavdrag som tillgången tillhör, enligt definitionen i artikel 2,
- b) återstående löptid eller vägd genomsnittlig livslängd för tillgången, enligt definitionen i artikel 3,
- c) tillgångens kupongstruktur, och
- d) det kreditkvalitetssteg som tillgången åsatts.

▼M8

3. Inga värderingsavdrag ska tillämpas på ECB-skuldcertifikat och skuldcertifikat som emitterats av de nationella centralbankerna innan deras respektive medlemsstat införde euron som valuta.

▼B*Artikel 2***Värderingsavdragskategorier för omsättbara tillgångar**

Godtagbara omsättbara tillgångar ska delas in i fem olika kategorier av värderingsavdrag, baserat på typ av emittent och/eller typ av tillgång såsom framgår av tabell 1 i bilagan till denna riktlinje:

▼M8

- a) Skuldinstrument som emitteras av en stat, skuldinstrument som emitteras av Europeiska unionen och skuldcertifikat som emitterats av nationella centralbanker i medlemsstater som inte har infört euron som valuta ingår i värderingsavdragskategori I.

▼M7

- b) Skuldinstrument som emitteras av

▼ M7

- i) lokala och regionala myndigheter,
 - ii) enheter som är kreditinstitut eller icke-kreditinstitut som klassificerats som organ av Eurosystemet och som uppfyller de kvantitativa kriterier som framgår av bilaga XIIa till riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60),
 - iii) multilaterala utvecklingsbanker och andra internationella organisationer än Europeiska unionen samt även säkerställda obligationer reglerade genom lagstiftning och *multi-cédulas* ingår i värderingsavdragskategori II.
- c) Skuldinstrument som emitteras av
- i) icke-finansiella företag,
 - ii) bolag i sektorn offentlig förvaltning, samt
 - iii) organ som är icke-kreditinstitut som inte uppfyller de kvantitativa kriterier som framgår av bilaga XIIa till riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ingår i värderingsavdragskategori III.

▼ M3

- d) Skuldinstrument utan säkerhet som emitterats av i) kreditinstitut, ii) organ som är kreditinstitut som inte uppfyller de kvantitativa kriterierna som framgår av bilaga XIIa till riktlinje ECB (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), samt iii) andra finansiella bolag än kreditinstitut ingår i värderingsavdragskategori IV.

▼ B

- e) Värdepapper med bakomliggande tillgångar ingår i värderingsavdragskategori V, oavsett emittentens klassificering.

▼ M7*Artikel 3***Värderingsavdrag för omsättbara tillgångar**

1. Värderingsavdragen för omsättbara tillgångar som klassats i värderingsavdragskategorierna I–IV fastställs utifrån

- a) klassningen av den specifika tillgången i kreditkvalitetssteg 1, 2 eller 3,
- b) tillgångens återstående löptid enligt punkt 2,
- c) tillgångens kupongstruktur enligt punkt 2.

2. För omsättbara tillgångar som klassats i värderingsavdragskategorierna I–IV fastställs värderingsavdragen utifrån den återstående löptiden och tillgångens kupongstruktur (fast/rörig ränta eller nollkupongare) i enlighet med tabell 2 i bilagan till denna riktlinje. Den relevanta löptiden för att fastställa rätt värderingsavdrag är tillgångens återstående löptid, oavsett typ av kupongstruktur.

▼ **M7**

2a. Den återstående löptiden för säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning ska fastställas utifrån huruvida de säkerställda obligationerna som nyttjas för egen användning har soft bullet-struktur eller conditional pass-through-struktur, enligt följande:

- a) För säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning med soft bullet-struktur ska den återstående löptiden definieras som den längsta löptid till vilken löptiden kan förlängas enligt villkoren för den specifika säkerställda obligationen.
- b) För säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning med conditional pass-through-struktur ska den återstående löptiden motsvara kategorin [10, 15) år.

Vid tillämpning av denna punkt 2a betyder 'som nyttjas för egen användning' att en motpart lämnar in eller använder säkerställda obligationer som har emitterats eller garanteras av motparten själv eller av en annan enhet till vilken motparten har nära förbindelser enligt artikel 138 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

3. Omsättbara tillgångar som ingår i värderingsavdragskategori V är, oberoende av kupongstruktur, föremål för värderingsavdrag som fastställs utifrån vägd genomsnittlig livslängd för tillgången i enlighet med punkterna 4 och 5. De värderingsavdrag som gäller för omsättbara tillgångar i kategori V fastställs i tabell 2a i bilagan till denna riktlinje.

4. Den vägd genomsnittliga livslängden för de bäst rangordnade trancheerna av värdepapper med bakomliggande tillgångar ska beräknas som den förväntade vägd genomsnittligt återstående tiden fram till återbetalning av den tranche. För innehållna mobiliserade värdepapper med bakomliggande tillgångar ska beräkningen av den vägd genomsnittliga livslängden utgå från antagandet att emittentens köpoptioner inte utövas.

5. När det gäller punkt 4 avses med 'innehållna mobiliserade värdepapper med bakomliggande tillgångar' sådana värdepapper med bakomliggande tillgångar som används till mer än 75 procent av det utestående nominella beloppet av en motpart som är upphovsman till värdepapperet med bakomliggande tillgångar eller av enheter som har nära förbindelser till upphovsmannen. Sådana nära förbindelser ska fastställas i enlighet med artikel 138 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).

*Artikel 4***Ytterligare värderingsavdrag för specifika typer av omsättbara tillgångar**

Utöver de värderingsavdrag som fastställs i artikel 3 i denna riktlinje ska följande ytterligare värderingsavdrag tillämpas för specifika typer av omsättbara tillgångar:

▼ M7

- a) Alla omsättbara tillgångar som klassats i värderingsavdragskategorierna II, III, IV och V som värderas teoretiskt enligt reglerna i artikel 134 i riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) är föremål för ett ytterligare värderingsavdrag i form av en värderingsnedsättning. Denna värderingsnedsättning, även för säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning, ska vara avhängig av den förväntade återstående löptiden eller, när det gäller värderingsavdragskategori V, av tillgångens vägda genomsnittliga livslängd, på de nivåer som anges i tabell 4 i bilagan till denna riktlinje. Vid beräkning av värderingsnedsättningen av säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning ska den förväntade återstående löptiden vara den ursprungliga planerade förfallodagen, om inte en förlängning av löptiden har utlösts.
- b) Säkerställda obligationer som nyttjas för egen användning ska vara föremål för ett ytterligare värderingsavdrag: i) 8 procent av värdet på de skuldinstrument som klassats i kreditkvalitetssteg 1 och 2 och ii) 12 procent av värdet på de skuldinstrument som klassats i kreditkvalitetssteg 3. Vid tillämpning av denna punkt ska 'som nyttjas för egen användning' ha samma betydelse som enligt definitionen i artikel 3.2a.
- c) Om det ytterligare värderingsavdrag som avses i punkt b inte kan tillämpas i ett system för förvaltning av säkerheter hos en nationell centralbank, trepartsagent, eller TARGET för automatisk kollateralisering, ska det ytterligare värderingsavdraget som tillämpas i ett sådant system eller en sådan plattform gälla för hela emissionsvärdet för de säkerställda obligationer som kan nyttjas för egen räkning.

▼ B*Artikel 5***Värderingsavdrag för icke-omsättbara tillgångar****▼ M3**

1. Individuella kreditfordringar ska omfattas av särskilda värderingsavdrag som bestäms utifrån den återstående löptiden, kreditkvalitetssteget och räntestrukturen i enlighet med tabell 3 i bilagan till denna riktlinje.
2. Följande bestämmelser ska tillämpas avseende kreditfordringars räntestruktur:
 - a) Kreditfordringar med nollkupong ska behandlas som en kreditfordring med fast ränta.
 - b) Kreditfordringar med rörlig ränta med en räntejusteringsperiod som är längre än ett år behandlas som kreditfordringar med fast ränta.
 - c) Kreditfordringar med rörlig ränta med en övre gräns behandlas som kreditfordringar med fast ränta.
 - d) Kreditfordringar med rörlig ränta med en räntejusteringsperiod som är högst ett år och som har ett golv, men ingen övre gräns, behandlas som kreditfordringar med rörlig ränta.

▼M3

- e) De värderingsavdrag som används för en kreditfordring med mer än en typ av räntebetalning ska uteslutande bero på räntebetalningarna under kreditfordringens återstående löptid. Om det finns mer än en typ av räntebetalning under kreditfordringens återstående löptid behandlas de återstående räntebetalningarna som betalningar till fast ränta, där relevant löptid för värderingsavdraget är kreditfordringens återstående löptid.

▼M7

5. Icke omsättbara skuldförbindelser med säkerhet i in-teckning omfattas av ett värderingsavdrag om 31,5 procent.

▼B

6. För inlåning med fast löptid görs inget värderingsavdrag.

▼M1

7. Varje underliggande kreditfordran som ingår i säkerhetspoolen för icke-omsättbara skuldförbindelser med säkerhet i godtagbara kreditfordringar (DECC), ska omfattas av ett värderingsavdrag som tillämpas individuellt enligt de regler som fastställs i ►M3 punkterna 1 och 2 ◄. Det sammanlagda värdet av de underliggande kreditfordringar som ingår i säkerhetspoolen efter tillämpningen av värderingsavdrag ska alltid minst uppgå till värdet av DECC:s utestående kapitalbelopp. Om det sammanlagda värdet sjunker under det tröskelvärde som avses i föregående mening, ska DECC anses vara ej godtagbara.

▼B*Artikel 6***Verkan och genomförande**

1. Denna riktlinje får verkan samma dag som den anmäls till de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta.
2. De nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att följa denna riktlinje och tillämpa dem från och med den 25 januari 2016. De ska senast den 5 januari 2016 informera ECB om de texter och medel som avser dessa åtgärder.

*Artikel 7***Adressater**

Denna riktlinje riktar sig till de nationella centralbankerna i de medlemsstater som har euron som valuta.

▼ M7

BILAGA

▼ M8

Tabell 1

Värderingsavdragskategorier för godtagbara omsättbara tillgångar baserat på typ av emittent och/eller typ av tillgång

Kategori I	Kategori II	Kategori III	Kategori IV	Kategori V
Skuldinstrument som emitteras av staten Skuldinstrument som emitteras av Euro-peiska unionen Skuldinstrument som emitteras av nationella centralbanker i medlemsstater som ännu inte har infört euron	Skuldinstrument som emitteras av kom-muner och delstater Skuldinstrument som emitteras av enheter (kreditinstitut eller icke-kreditinstitut) som Eurosystemet har klassificerat som organ och som upp-fyller de kvantitativa kriterier som framgår av bilaga XIIa till riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Skuldinstrument som emitteras av multi-laterala utvecklings-banker och andra in-ternationella organi-sationer än Euro-peiska unionen Säkerställda obliga-tioner reglerade ge-nom lagstiftning Multi-cédulas	Skuldinstrument som emitteras av icke-finansiella före-tag, bolag i sektorn offentlig förvaltning, samt organ som är icke-kreditinstitut som inte uppfyller de kvantitativa kriterier som framgår av bi-laga XIIa till riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)	Skuldinstrument utan säkerhet som emitte-rats av kreditinstitut och organ som är kreditinstitut som inte uppfyller de kvantitativa kriterier som framgår av bi-laga XIIa till riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Skuldinstrument utan säkerhet som emitte-rats av andra finan-siella bolag än kre-ditinstitut	Värdepapper med ba- komliggande till- gångar

▼ **M7**

Tabell 2

Värderingsavdrag för godtagbara omsättbara tillgångar i avdragskategorierna I–IV*(i procent)*

		<i>Avdragskategorier</i>							
Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Kategori I		Kategori II		Kategori III		Kategori IV	
		Fast eller rörlig kupong	Nollkupong	Fast eller rörlig kupong	Nollkupong	Fast eller rörlig kupong	Nollkupong	Fast eller rörlig kupong	Nollkupong
Steg 1 och 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
		<i>Avdragskategorier</i>							
Kreditkvalitet	Återstående löptid (år)	Kategori I		Kategori II		Kategori III		Kategori IV	
		Fast eller rörlig kupong	Nollkupong	Fast eller rörlig kupong	Nollkupong	Fast eller rörlig kupong	Nollkupong	Fast eller rörlig kupong	Nollkupong
Steg 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

(*) Dvs. [0,1) återstående löptid under 1 år, [1,3) återstående löptid minst 1 år men under 3 år osv.

▼ **M7**

Tabell 2a

Värderingsavdrag för godtagbara omsättbara tillgångar i avdragskategori V*(i procent)*

		Kategori V
Kreditkvalitet	Vägd genomsnittlig livslängd (*)	Värderingsavdrag
Steg 1 och 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

(*) Dvs. [0,1) vägd genomsnittlig livslängd under 1 år, [1,3) vägd genomsnittlig livslängd minst 1 år men under 3 år osv.

Tabell 3

Värderingsavdrag för godtagbara kreditfordringar*(i procent)*

Kreditkvalitet	Återstående löptid (år) (*)	Fast räntebetalning	Rörlig räntebetalning
Steg 1 och 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
Steg 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

(*) Dvs. [0,1) återstående löptid under 1 år, [1,3) återstående löptid minst 1 år men under 3 år osv.”

▼ M7*Tabell 4*

Värderingsnedsättningsnivåer för omsättbara tillgångar i värderingsavdragskategorierna II–V som värderas teoretiskt

(i procent)

Återstående löptid/viktad genomsnittlig livslängd (år) (*)	Värderingsnedsättning
[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

(*) Dvs. [0,1) återstående löptid /vägd genomsnittlig livslängd under 1 år, [1,3) återstående löptid/vägd genomsnittlig livslängd minst 1 år men under 3 år osv.
