

DECIZIA BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 26 septembrie 2013

privind măsuri suplimentare legate de operațiunile de refinanțare din Eurosistem și eligibilitatea colateralului

(BCE/2013/35)

(2013/645/UE)

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 și articolele 12.1, 14.3 și 18.2,

având în vedere Orientarea BCE/2011/14 din 20 septembrie 2011 privind instrumentele și procedurile de politică monetară ale Eurosistemului ⁽¹⁾ și Decizia BCE/2013/6 din 20 martie 2013 privind regulile aplicabile utilizării drept colateral pentru operațiunile de politică monetară din Eurosistem a obligațiunilor bancare neacoperite utilizate în scopuri proprii și garantate de stat ⁽²⁾,

întrucât:

(1) În temeiul articolului 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 standard 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 din Eurosistem, sunt prevăzute în anexa I la Orientarea BCE/2011/14 și în Decizia BCE/2013/6.

(2) Orientarea BCE/2013/4 din 20 martie 2013 privind măsuri suplimentare temporare legate de operațiunile de refinanțare din Eurosistem și eligibilitatea colateralului și de modificare a Orientării BCE/2007/9 ⁽³⁾ și Decizia BCE/2013/22 din 5 iulie 2013 privind măsurile temporare referitoare la eligibilitatea instrumentelor de natura datoriei tranzacționabile emise sau garantate pe

deplin de Republica Cipru ⁽⁴⁾ au stabilit măsuri suplimentare temporare legate de eligibilitatea colateralului pentru operațiunile de creditare din Eurosistem.

(3) În temeiul punctului 1.6 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, Consiliul guvernatorilor poate schimba, în orice moment, instrumentele, condițiile, criteriile și procedurile de executare a operațiunilor de politică monetară din Eurosistem.

(4) La 17 iulie 2013, Consiliul guvernatorilor a decis să-și întărească în continuare cadrul de control al riscurilor, prin adaptarea criteriilor de eligibilitate și a marjelor de ajustare aplicate colateralului acceptat în operațiunile de politică monetară din Eurosistem și prin adoptarea anumitor măsuri suplimentare pentru îmbunătățirea coerenței generale a cadrului și a punerii în practică a acestuia.

(5) Deciziile menționate la considerentul (4) ar trebui prevăzute într-o decizie a BCE,

ADOPTĂ PREZENTA DECIZIE:

Articolul 1

Modificări și completări aduse anumitor dispoziții ale Orientării BCE/2011/14

(1) Regulile pentru desfășurarea operațiunilor de politică monetară din Eurosistem și criteriile de eligibilitate pentru colateral prevăzute în prezenta decizie se aplică în coroborare cu alte acte juridice ale Eurosistemului legate de instrumentele și procedurile de politică monetară ale Eurosistemului, în special Orientarea BCE/2011/14.

(2) În cazul oricărei neconcordanțe între prezenta decizie și Orientarea BCE/2011/14 și/sau orice măsuri care o pun în aplicare la nivel național, prezenta decizie are prioritate. BCN continuă să aplice toate dispozițiile Orientării BCE/2011/14, nemodificate, cu excepția prevederilor contrare din prezenta decizie.

⁽¹⁾ JO L 331, 14.12.2011, p. 1.

⁽²⁾ JO L 95, 5.4.2013, p. 22.

⁽³⁾ JO L 95, 5.4.2013, p. 23.

⁽⁴⁾ JO L 195, 18.7.2013, p. 27.

Articolul 2

Solicitări de informații

(1) Ca parte a cadrului de politică monetară prevăzut la capitolul 1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, Eurosistemul își rezervă dreptul de a solicita și obține orice informații relevante necesare pentru îndeplinirea misiunilor și atingerea obiectivelor sale în legătură cu operațiunile de politică monetară.

(2) Acest drept nu aduce atingere oricăror altor drepturi specifice existente ale Eurosistemului de a solicita informații referitoare la operațiunile de politică monetară.

Articolul 3

Criterii comune de eligibilitate pentru activele tranzacționabile

(1) Următoarele alineate se coroborează cu cerințele comune de eligibilitate ale Eurosistemului pentru activele tranzacționabile menționate la punctul 6.2.1.1.1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 și cu măsurile de control al riscurilor pentru activele tranzacționabile menționate la punctul 6.4.2 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

(2) Fiecare instrument de creanță eligibil are:

- (a) (i) o sumă principală fixă, necondiționată ⁽¹⁾; sau
- (ii) o sumă principală necondiționată care este indexată cu un singur indice al inflației din zona euro la un moment dat și care nu include alte structuri complexe ⁽²⁾; și
- (b) (i) cupoane fixe, zero sau „multi-step” (care se modifică în mai multe etape pe durata de viață a obligațiunii), cu calendar și valori predefinite ale cupoanelor, care nu pot determina un flux de numerar negativ; sau
- (ii) un cupon variabil care nu poate determina un flux de numerar negativ și care are următoarea structură: rata cuponului = (rata de referință * l) ± x, cu $f \leq \text{rata cuponului} \leq c$, unde:

1. rata de referință este numai una din următoarele la un anumit moment:

- (a) o rată a pieței monetare din zona euro (de exemplu, EURIBOR, LIBOR) sau indici similari;
- (b) o rată de swap cu scadență constantă (de exemplu, CMS, EISDA, EUSA);

⁽¹⁾ Obligațiunile cu opțiuni sau alte drepturi similare nu sunt eligibile.

⁽²⁾ Instrumentele de creanță cu o sumă principală legată la un singur indice al inflației din zona euro la un moment dat sunt, de asemenea, acceptabile dacă structura cuponului este cea definită la articolul 3 alineatul (2) litera (b) punctul (ii) subpunctul (l) litera (d) și este legată de același indice al inflației.

(c) randamentul unei obligațiuni de stat din zona euro sau a unui index de astfel de obligațiuni cu scadență de un an sau mai mică; sau

(d) un indice al inflației din zona euro furnizat de Eurostat sau de o autoritate statistică națională dintr-un stat membru (de exemplu, IAPC),

și trebuie să fie aceeași rată de referință ca la litera (a) punctul (ii) de mai sus în cazul în care rambursarea principalului este legată de o rată de referință; și

2. f (limită inferioară), c (limită superioară), l (efect de levier/reducere a efectului de levier) și x (marjă) sunt, dacă sunt prezente, numere care sunt fixate și predefinite la emitere, care se pot schimba în timp, unde f, c și x sunt mai mari sau egale cu zero, iar l este mai mare ca zero pe întreaga durată de viață a activului. Pentru cupoanele variabile cu un indice al inflației ca rată de referință, l este egal cu unu.

(3) Toate structurile care nu sunt incluse la alineatul (2) sunt neeligibile. Prin urmare, lista structurilor de cupoane excluse de la al doilea paragraf de la punctul 6.2.1.1 subpunctul 1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 se consideră inaplicabilă. Activele care se găseau pe lista activelor eligibile la data intrării în vigoare a prezentei decizii și care devin neeligibile din cauza alineatului (2) vor rămâne eligibile timp de 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentei decizii.

(4) Evaluarea eligibilității unui activ în ceea ce privește structura cuponului acestuia, în cazul în care cuponul este de tip *multi-step* – fie fix, fie variabil –, se bazează pe întreaga durată de viață a activului, dintr-o perspectivă atât prospectivă, cât și retrospectivă.

(5) Cupoanele eligibile nu au opțiuni pentru emitent, respectiv nu permit schimbări ale structurii cuponului pe durata vieții instrumentului, bazată pe o perspectivă prospectivă și retrospectivă, care să depindă de o decizie a emitentului.

(6) Al doilea paragraf de la punctul 6.7 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 încetează a mai fi aplicabil.

Articolul 4

Criteriu suplimentar de eligibilitate aplicabil titlurilor garantate cu creanțe ipotecare comerciale

Fără a aduce atingere criteriilor de eligibilitate de la punctul 6.2.1.1.2 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, activele generatoare de fluxuri de numerar care stau la baza titlurilor garantate cu creanțe ipotecare comerciale nu conțin credite care, la orice moment, sunt structurate, sindicalizate sau cu efect de levier. În sensul prezentului articol, termenii „credit structurat”, „credit sindicalizat” și „credit cu efect de levier” au sensurile date acestora la articolul 3 alineatul (6) punctele 4-6 din Orientarea BCE/2013/4.

Articolul 5

Criterii de eligibilitate specifice pentru obligațiunile garantate

(1) Următoarele alineate se coroborează cu criteriile de eligibilitate suplimentare pentru obligațiunile garantate specificate la punctul 6.2.1.1.3 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

(2) În sensul punctului 6.2.1.1.3 litera (b) din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, o entitate este considerată parte a unui grup consolidat sau afiliată aceleiași organism central în cazul în care există legături strânse între entitățile implicate, astfel cum se descrie la punctul 6.2.3.2. Apartenența sau afilierea la un grup comun urmează a fi determinată la data la care unitățile cu rang prioritar ale titlului garantat cu active sunt transferate în fondul de acoperire al obligațiunii garantate, în conformitate cu Directiva 2006/48/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2006 privind inițierea și exercitarea activității instituțiilor de credit ⁽¹⁾.

(3) Obligațiunile garantate care se găseau pe lista activelor eligibile la 30 martie 2013 beneficiază de o perioadă de exceptare până la 28 noiembrie 2014. Emisiunile continue de astfel de obligațiuni garantate pot beneficia, de asemenea, de perioada de exceptare, cu condiția ca, de la 31 martie 2013, titlurile garantate cu active care nu respectă cerințele specificate la punctul 6.2.1.1.3 literele (a)-(c) din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 să nu fie adăugate în fondul de acoperire.

(4) Alineatele (1)-(3) de mai sus se înțeleg fără a aduce atingere regulilor din Decizia BCE/2013/6 privind utilizarea drept colateral pentru deciziile de politică monetară din Eurosistem a obligațiunilor bancare neacoperite utilizate în scopuri proprii și garantate de stat.

Articolul 6

Standarde înalte de creditare suplimentare pentru activele tranzacționabile

(1) Evaluarea creditului de către o ECAI pentru activele tranzacționabile, altele decât titlurile garantate cu active, menționată la punctul 6.3.2 litera (a), *Evaluarea creditului de către o ECAI*, din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, este supusă următoarelor criterii:

(i) cel puțin o evaluare a creditului de către o ECAI ⁽²⁾ acceptată, fie pentru emisiune, fie, în absența unui rating de emisiune din partea aceleiași ECAI, pentru programul/seria de emisiuni în care a fost emis activul, trebuie

⁽¹⁾ JO L 177, 30.6.2006, p. 1.

⁽²⁾ ECAI, ICAS și instrumentele de rating (IR) ale terților acceptate, precum și furnizorii acestora, se publică pe website-ul BCE, la adresa www.ecb.europa.eu.

să respecte pragul de calitate a creditului din Eurosistem ⁽³⁾. BCE publică pragul de calitate a creditului pentru toate ECAI acceptate, în conformitate cu punctul 6.3.1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 ⁽⁴⁾. În cazul în care sunt disponibile mai multe evaluări ale creditului de către ECAI pentru aceeași emisiune sau, dacă este cazul, pentru program/seria de emisiuni, atunci se aplică regula celui mai bun rating (respectiv, cea mai bună evaluare a creditului de către ECAI disponibilă pentru emisiune sau, dacă este cazul, pentru program/seria de emisiuni). În cazul în care cea mai bună evaluare a creditului pentru emisiune sau, dacă este cazul, pentru program/seria de emisiuni nu respectă pragul de calitate a creditului din Eurosistem, activul nu este eligibil, chiar dacă există o garanție acceptabilă în conformitate cu punctul 6.3.2 litera (c) din anexa I la Orientarea BCE/2011/14. În absența unei evaluări a creditului de către o ECAI pentru emisiune sau, dacă este cazul, pentru program/seria de emisiuni, cea mai bună evaluare a creditului de către ECAI disponibilă pentru emitent sau garant (în cazul în care garanția este acceptabilă în temeiul punctului 6.3.2 litera (c) din anexa I la Orientarea BCE/2011/14) trebuie să respecte pragul de calitate a creditului din Eurosistem pentru ca activul să fie eligibil;

(ii) pentru ratingurile ECAI privind emisiunea și programul/seria de emisiuni, nu se face distincție în funcție de scadența inițială a activului în scopul stabilirii standardelor înalte de creditare pentru activele tranzacționabile. Orice rating ECAI atribuit emisiunii sau programului/seriei de emisiuni care respectă pragul de calitate a creditului din Eurosistem este acceptabil. În ceea ce privește ratingul ECAI al emitentului/garantului, evaluarea acceptabilă a creditului de către ECAI depinde de scadența inițială a activului. Se face distincție între activele pe termen scurt (respectiv activele cu o scadență inițială de până la 390 de zile) și activele pe termen lung (respectiv activele cu o scadență inițială de peste 390 de zile). Pentru activele pe termen scurt, sunt acceptabile ratingurile ECAI pe termen scurt și pe termen lung ale emitenților, precum și cele pe termen lung ale garanților, aplicându-se regula celui mai bun rating. Pentru activele pe termen lung, sunt acceptabile numai ratingurile ECAI pe termen lung pentru emitenți sau garanți.

(2) Pragul de calitate a creditului aplicabil titlurilor garantate cu active supuse cerințelor de raportare a datelor la nivel de împrumut, astfel cum se precizează în mecanismul Eurosistemului de evaluare a creditului la punctul 6.3.2 litera (b), *Evaluarea creditului de către o ECAI în cazul titlurilor garantate cu active*, din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, corespunde nivelului de calitate a creditului (CQS) 2 din grila armonizată de evaluare a Eurosistemului („un singur A” ⁽⁵⁾), atât la emisiune, cât și pe durata de viață a titlului garantat cu active. Celelalte cerințe de la punctul 6.3.2 litera (b), *Evaluarea creditului de către o ECAI în cazul titlurilor garantate cu active*, din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 rămân neschimbate.

⁽³⁾ O evaluare ECAI pentru un program/o serie de emisiuni este relevantă numai dacă se aplică activului respectiv și nu există un rating diferit al emisiunii din partea aceleiași ECAI.

⁽⁴⁾ Informațiile sunt publicate pe website-ul BCE, la adresa www.ecb.europa.eu.

⁽⁵⁾ Un rating de tip „un singur A” (single A) este cel puțin un rating „A3” acordat de Moody's, „A -” acordat de Fitch sau de Standard & Poor's sau „A1” acordat de DBRS.

(3) Titlurile garantate cu active care nu respectă cerințele de raportare a datelor la nivel de împrumut continuă să facă obiectul cerințelor de evaluare a creditului prevăzute la punctul 6.3.2 litera (b), *Evaluarea creditului de către o ECAI în cazul titlurilor garantate cu active*, din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

(4) În absența unei evaluări a creditului de către ECAI pentru ratingul emisiunii (sau, dacă este cazul, al programului/seriei de emisii), standardele înalte de creditare pentru activele tranzacționabile, altele decât titlurile garantate cu active, pot fi stabilite pe baza garanțiilor furnizate de garanți cu o situație financiară solidă, astfel cum se prevede la punctul 6.3.2 litera (c) din anexa I la Orientarea BCE/2011/14. Soliditatea financiară a garantului se evaluează pornind de la ratingurile ECAI pe termen lung ale garanțiilor care respectă pragul de calitate a creditului din Eurosistem. Garanția îndeplinește cerințele prevăzute la punctul 6.3.2 litera (c) subpunctele (i)-(iv) din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

Articolul 7

Stabilirea marjelor de ajustare

Evaluarea creditului utilizată în scopul determinării eligibilității în conformitate cu punctele 6.3.2 și 6.3.3 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 se aplică pentru stabilirea marjelor de ajustare aplicabile, în conformitate cu punctul 6.4.1 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14.

Articolul 8

Categorii de marje de ajustare și marje de ajustare pentru active tranzacționabile și netranzacționabile

(1) Categoriile de lichiditate pentru activele tranzacționabile, astfel cum sunt prevăzute în măsurile Eurosistemului de control al riscurilor pentru activele tranzacționabile din tabelul 6 de la punctul 6.4.2 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, vor fi denumite „categorii de marje de ajustare” în respectivul punct, fără modificări în alocarea activelor eligibile în categoriile respective.

(2) Nivelurile marjelor de ajustare a valorii aplicate activelor tranzacționabile, astfel cum se precizează în măsurile Eurosistemului de control al riscurilor în tabelul 7 de la punctul 6.4.2 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, se înlocuiesc cu marjele de ajustare prevăzute în anexa I la prezenta decizie.

(3) Marja de ajustare aplicată titlurilor garantate cu active incluse în categoria V de marje de ajustare, prevăzute la punctul 6.4.2 litera (d) din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, este de 10 %, indiferent de scadență sau structura cupoanelor.

(4) Obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii fac obiectul unei marje suplimentare de ajustare a valorii. Această marjă suplimentară de ajustare este aplicată direct valorii întregii emisiuni a instrumentului de creanță individual, sub forma unei reduceri a valorii de: (a) 8 % pentru obligațiunile garantate

utilizate în scopuri proprii în CQS 1&2; și (b) 12 % pentru obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii în CQS 3. În acest sens, „obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii” înseamnă obligațiuni bancare garantate emise de o contrapartidă sau de entități strâns legate de aceasta și utilizate într-un procentaj mai mare de 75 % din valoarea noțională în circulație de către această contrapartidă și/sau entitățile strâns legate de aceasta.

(5) Nivelurile marjelor de ajustare a valorii aplicate activelor netranzacționabile, astfel cum se precizează în măsurile Eurosistemului de control al riscurilor, în tabelul 9 de la punctul 6.4.3 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, se înlocuiesc cu marjele de ajustare prevăzute în anexa II la prezenta decizie.

(6) Marja de ajustare a valorii pentru instrumente de creanță netranzacționabile garantate cu creanțe ipotecare asupra persoanelor private, prevăzută la punctul 6.4.3.2 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14, este de 39,5 % din valoarea noțională în circulație a acestora.

Articolul 9

Măsuri reparatorii în situația neîndeplinirii obligațiilor și din motive de prudență

(1) Măsurile reparatorii pe care trebuie să le asigure dispozițiile contractuale sau reglementările relevante aplicate de BCN, astfel cum se prevede la punctul I.7 din anexa II la Orientarea BCE/2011/14, fac obiectul condițiilor prevăzute în următoarele alineate.

(2) În urma apariției unei situații de neîndeplinire a obligațiilor sau din motive de prudență, BCN are dreptul de a adopta următoarele măsuri reparatorii:

(a) suspendarea, limitarea sau suprimarea accesului contrapartidei la operațiunile de piață monetară;

(b) suspendarea, limitarea sau suprimarea accesului contrapartidei la facilitățile permanente ale Eurosistemului;

(c) rezilierea tuturor acordurilor și tranzacțiilor în curs de desfășurare;

(d) solicitarea recuperării anticipate a creanțelor care nu au ajuns încă la scadență sau care sunt condiționate;

(e) utilizarea depozitelor contrapartidei la BCN pentru a compensa creanțele pe care le are față de această contrapartidă;

(f) suspendarea îndeplinirii obligațiilor față de contrapartidă până la satisfacerea creanței pe care o are față de contrapartidă.

(3) În plus, în urma apariției unei situații de neîndeplinire a obligațiilor, BCN poate avea dreptul să adopte următoarele măsuri reparatorii:

- (a) să solicite daune-interese;
- (b) să solicite despăgubiri pentru prejudiciile suferite din cauza neîndeplinirii obligațiilor de către contrapartidă.
- (4) În final, din motive de prudență, BCN poate avea dreptul să respingă, să limiteze utilizarea sau să aplice marje de ajustare suplimentare activelor prezentate de contrapartida relevantă drept colateral în operațiunile de creditare din cadrul Eurosistemului.
- (5) BCN are permanent posibilitatea juridică să execute fără întârzieri nejustificate toate activele oferite drept colateral, astfel încât BCN să aibă dreptul să recupereze valoarea creditului acordat, în cazul în care contrapartida nu reglează cu rapiditate soldul negativ.
- (6) Pentru a asigura punerea în aplicare uniformă a măsurilor impuse, Consiliul guvernatorilor BCE poate adopta o decizie cu privire la măsurile reparatorii, inclusiv cele de suspendare, de limitare sau de suprimare a accesului la operațiunile de piață monetară sau la facilitățile permanente ale Eurosistemului.

Articolul 10

Clarificarea definiției țărilor SEE

- (1) În sensul cadrului aplicabil colateralului în Eurosistem, țările SEE sunt înțelese ca incluzând toate statele membre ale UE, indiferent dacă au aderat oficial sau nu la SEE, împreună cu Islanda, Liechtenstein și Norvegia.
- (2) Definiția țărilor SEE cuprinsă în apendicele 2 la anexa I la Orientarea BCE/2011/14 (Glosar) se consideră a fi modificată în consecință.

Articolul 11

Ajustări privind punerea în aplicare a cerințelor la nivel de împrumut pentru titlurile garantate cu active

- (1) Fără a aduce atingere punctului 6.2.1.1.2 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 și apendicelui 8 la aceasta, Eurosistemul poate accepta drept colateral eligibil titlurile garantate cu active cu o notă mai mică de A1 după încheierea perioadei de tranziție relevante, de la caz la caz și sub rezerva oferirii de explicații adecvate pentru neobținerea notei obligatorii. Pentru fiecare explicație adecvată, Consiliul guvernatorilor specifică un nivel maxim de toleranță și un orizont de toleranță. Orizontul de toleranță indică necesitatea îmbunătățirii calității datelor pentru titlurile garantate cu active în perioada de timp specificată.
- (2) Lista completă a explicațiilor adecvate, precum și a nivelurilor și orizonturilor de toleranță ale acestora, este disponibilă pe website-ul BCE și cuprinde, printre altele, descrieri ale activelor istorice și ale sistemelor informatice istorice.

Articolul 12

Intrare în vigoare și aplicare

- (1) Prezenta decizie intră în vigoare la 1 octombrie 2013.
- (2) Prin excepție, articolul 8 alineatul (4) se aplică de la 1 noiembrie 2013.

Adoptată la Frankfurt pe Main, 26 septembrie 2013.

Președintele BCE
Mario DRAGHI

ANEXA I

NIVELUL MARJELOR DE AJUSTARE A VALORII APLICATE ACTIVELOR TRANZACȚIONABILE ELIGIBILE

		Categoriile de marje de ajustare									
Calitatea creditului	Scadență reziduală (ani)	Categorია I		Categorია II (*)		Categorია III (*)		Categorია IV (*)		Categorია V (*)	
		Cupon fix	Cupon zero	Cupon fix	Cupon zero	Cupon fix	Cupon zero	Cupon fix	Cupon zero		
Nivelurile 1 și 2 (de la AAA la A -) (**)	0-1	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	6,5	6,5	10,0	
	1-3	1,0	2,0	1,5	2,5	2,0	3,0	8,5	9,0		
	3-5	1,5	2,5	2,5	3,5	3,0	4,5	11,0	11,5		
	5-7	2,0	3,0	3,5	4,5	4,5	6,0	12,5	13,5		
	7-10	3,0	4,0	4,5	6,5	6,0	8,0	14,0	15,5		
	> 10	5,0	7,0	8,0	10,5	9,0	13,0	17,0	22,5		
		Categoriile de marje de ajustare									
Calitatea creditului	Scadență reziduală (ani)	Categorია I		Categorია II (*)		Categorია III (*)		Categorია IV (*)		Categorია V (*)	
		Cupon fix	Cupon zero	Cupon fix	Cupon zero	Cupon fix	Cupon zero	Cupon fix	Cupon zero		
Nivelul 3 (de la BBB + la BBB -) (**)	0-1	6,0	6,0	7,0	7,0	8,0	8,0	13,0	13,0	Nu sunt eligibile	
	1-3	7,0	8,0	10,0	14,5	15,0	16,5	24,5	26,5		
	3-5	9,0	10,0	15,5	20,5	22,5	25,0	32,5	36,5		
	5-7	10,0	11,5	16,0	22,0	26,0	30,0	36,0	40,0		
	7-10	11,5	13,0	18,5	27,5	27,0	32,5	37,0	42,5		
	> 10	13,0	16,0	22,5	33,0	27,5	35,0	37,5	44,0		

(*) Titlurile individuale garantate cu active, obligațiunile bancare garantate (obligațiunile bancare garantate de tip Jumbo, obligațiunile bancare garantate tradiționale și alte obligațiuni bancare garantate) și obligațiunile bancare negarantate care sunt evaluate în mod teoretic în conformitate cu punctul 6.5 din anexa I la Orientarea BCE/2011/14 sunt supuse unei marje suplimentare de ajustare a valorii. Această marjă de ajustare se aplică direct la nivelul evaluării teoretice a instrumentului de creanță individual, sub forma unei reduceri a valorii de 5 %. În plus, se aplică o reducere suplimentară a valorii obligațiunilor garantate utilizate în scopuri proprii. Această reducere a valorii este de 8 % pentru obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii în CQS 1&2 și de 12 % pentru obligațiunile garantate utilizate în scopuri proprii în CQS 3.

(**) Ratingurile sunt cele prevăzute în grila armonizată de evaluare a Eurosistemului, publicată pe website-ul BCE, la adresa www.ecb.europa.eu

ANEXA II

NIVELURILE MARJELOR DE AJUSTARE A VALORII APLICATE CREANȚELOR PRIVATE CU PLĂȚI ALE DOBÂNZII LA RATĂ FIXĂ

		Metodologia de evaluare	
Calitatea creditului	Scadență reziduală (ani)	Plata fixă a dobânzii și evaluare pe baza unui preț teoretic alocat de BCN	Plata fixă a dobânzii și evaluare bazată pe valoarea soldului alocată de BCN
Nivelurile 1 și 2 (de la AAA la A-)	0-1	10,0	12,0
	1-3	12,0	16,0
	3-5	14,0	21,0
	5-7	17,0	27,0
	7-10	22,0	35,0
	> 10	30,0	45,0
		Metodologia de evaluare	
Calitatea creditului	Scadență reziduală (ani)	Plata fixă a dobânzii și evaluare pe baza unui preț teoretic alocat de BCN	Plata fixă a dobânzii și evaluare bazată pe valoarea soldului alocată de BCN
Nivelul 3 (de la BBB+ la BBB-)	0-1	17,0	19,0
	1-3	29,0	34,0
	3-5	37,0	46,0
	5-7	39,0	52,0
	7-10	40,0	58,0
	> 10	42,0	65,0