



WYTYCZNE EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO (UE) 2026/690

z dnia 22 stycznia 2026 r.

zmieniające wytyczne (UE) 2016/65 w sprawie redukcji wartości w wycenie stosowanych przy implementacji ram prawnych polityki pieniężnej Eurosystemu (EBC/2015/35) (EBC/2026/2)

RADA PREZESÓW EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności art. 127 ust. 2 tiret pierwsze,

uwzględniając Statut Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego, w szczególności art. 3 ust. 1 tiret pierwsze, art. 9 ust. 2, art. 12 ust. 1, art. 14 ust. 3, art. 18 ust. 2 oraz art. 20 akapit pierwszy,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Zgodnie z art. 18 ust. 1 Statutu Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego Europejski Bank Centralny (EBC) i krajowe banki centralne państw członkowskich, których walutą jest euro (zwane dalej „KBC”), mogą dokonywać właściwie zabezpieczonych operacji kredytowych z instytucjami kredytowymi oraz innymi uczestnikami rynku. Ogólne warunki, na jakich EBC i KBC są gotowe do przeprowadzania operacji kredytowych, w tym kryteria kwalifikowania zabezpieczeń na potrzeby operacji kredytowych Eurosystemu, zostały określone w wytycznych Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2015/510 (EBC/2014/60) ⁽¹⁾.
- (2) Wszystkie aktywa kwalifikowane na potrzeby operacji kredytowych Eurosystemu podlegają określonym środkom kontroli ryzyka w celu ochrony Eurosystemu przed stratami finansowymi w razie konieczności zrealizowania zabezpieczenia z powodu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. Ramy kontroli ryzyka Eurosystemu poddawane są regularnym przeglądom w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony, co skutkuje wprowadzaniem niezbędnych zmian w odpowiednich aktach prawnych w celu odzwierciedlenia wyników takich przeglądów.
- (3) W dniu 29 listopada 2024 r. Rada Prezesów postanowiła podjąć działania na rzecz większej harmonizacji i uproszczenia zasad Eurosystemu dotyczących zabezpieczeń, zachowując jednocześnie ich zakres. Decyzja ta oznacza m.in. włączenie do ogólnych zasad dotyczących zabezpieczeń niektórych rodzajów aktywów akceptowanych na podstawie zasad tymczasowych, a mianowicie a) aktywów rynkowych denominowanych w dolarach amerykańskich, funtach szterlingach i jenach japońskich; oraz b) papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, których drugi w kolejności najwyższy rating jest co najmniej na poziomie stopnia 3 w zharmonizowanej skali ratingowej Eurosystemu i które spełniają kryteria kwalifikacji określone w tymczasowych zasadach dotyczących zabezpieczeń.
- (4) Konieczne jest doprecyzowanie redukcji wartości w wycenie stosowanej do należności kredytowych, które obejmują opcję zmiany rodzaju oprocentowania lub możliwość zmiany rodzaju oprocentowania w zależności od wystąpienia wcześniej określonego zdarzenia w okresie ich ważności.
- (5) Należy zatem odpowiednio zmienić wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2016/65 (EBC/2015/35) ⁽²⁾,

⁽¹⁾ Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2015/510 z dnia 19 grudnia 2014 r. w sprawie implementacji ram prawnych polityki pieniężnej Eurosystemu (Wytyczne w sprawie dokumentacji ogólnej) (EBC/2014/60) (Dz.U. L 91 z 2.4.2015, s. 3, ELI: <http://data.europa.eu/eli/guideline/2015/510/oj>).

⁽²⁾ Wytyczne Europejskiego Banku Centralnego (UE) 2016/65 z dnia 18 listopada 2015 r. w sprawie redukcji wartości w wycenie stosowanych przy implementacji ram prawnych polityki pieniężnej Eurosystemu (EBC/2015/35) (Dz.U. L 14 z 21.1.2016, s. 30), ELI: <http://data.europa.eu/eli/guideline/2016/65/oj>.

PRZYJMUJE NINIEJSZE WYTYCZNE:

Artykuł 1

Zmiany

W wytycznych (UE) 2016/65 (EBC/2015/35) wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 4 dodaje się lit. aa) w brzmieniu:
 - „aa) aktywa rynkowe denominowane w funtach szterlingach, jenach lub dolarach amerykańskich podlegają dodatkowej redukcji wartości w wycenie w wysokości: a) 16 % w przypadku aktywów denominowanych w funtach szterlingach lub dolarach amerykańskich; oraz b) 26 % w przypadku aktywów denominowanych w jenach;”;
- 2) w art. 5 wprowadza się następujące zmiany:
 - a) w ust. 2 lit. e) otrzymuje brzmienie:
 - „e) redukcje wartości w wycenie stosowane do należności kredytowych z więcej niż jednym rodzajem oprocentowania zależą wyłącznie od rodzaju oprocentowania obowiązującego w pozostałym okresie istnienia należności kredytowej. Jeśli w pozostałym okresie istnienia należności kredytowej będzie obowiązywać więcej niż jeden rodzaj oprocentowania, pozostałe płatności odsetkowe traktuje się jako płatności o oprocentowaniu stałym, a jako okres zapadalności na potrzeby redukcji wartości przyjmuje się pozostały okres zapadalności należności kredytowej. Jeżeli umowa będąca podstawą należności kredytowej zawiera opcje zmiany rodzaju oprocentowania w pozostałym okresie trwania należności kredytowej lub jeżeli umowa będąca podstawą należności kredytowej przewiduje zmiany rodzaju oprocentowania w pozostałym okresie trwania należności kredytowej, które są uzależnione od wystąpienia wcześniej określonego zdarzenia, pozostałe płatności odsetkowe traktuje się również jako płatności o stałym oprocentowaniu, przy czym odpowiednim okresem zapadalności na potrzeby redukcji wartości jest pozostały okres zapadalności danej należności kredytowej.”;
 - b) skreśla się ust. 5 i 7;
- 3) w załączniku tabela 2a otrzymuje brzmienie:

„Tabela 2a

Poziomy redukcji wartości w wycenie stosowane do kwalifikowanych aktywów rynkowych w piątej kategorii redukcji wartości

(w %)

Jakość kredytowa	Średni ważony termin do wykupu (*)	Kategoria piąta Redukcja wartości w wycenie
Stopień 1 i 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

(w %)

Jakość kredytowa	Średni ważony termin do wykupu (*)	Kategoria piąta Redukcja wartości w wycenie
Stopień 3	[0,1)	7,0
	[1,3)	10,0
	[3,5)	13,0
	[5,7)	15,0
	[7,10)	18,0
	[10,15)	27,0
	[15,30)	31,0
	[30,∞)	33,0

(*) tj. [0,1) – WAL poniżej jednego roku, [1,3) – WAL jeden rok lub więcej, mniej niż trzy lata itd.”

Artykuł 2

Skuteczność i implementacja

- Niniejsze wytyczne stają się skuteczne z dniem zawiadomienia o nich KBC.
- KBC podejmują środki konieczne do zapewnienia zgodności z postanowieniami niniejszych wytycznych i stosują je od dnia 30 marca 2026 r. Najpóźniej do dnia 4 marca 2026 r. KBC powiadamiają EBC o treści aktów prawnych i innych czynnościach związanych z tymi środkami.

Artykuł 3

Adresaci

Niniejsze wytyczne adresowane są do wszystkich banków centralnych Eurosystemu.

Sporządzono we Frankfurcie nad Menem dnia 22 stycznia 2026 r.

W imieniu Rady Prezesów EBC

Prezes EBC

Christine LAGARDE