

EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2023/832,**annettu 16 päivänä joulukuuta 2022,****eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanossa sovellettavasta markkina-arvon aliarvostuksesta annettujen suuntaviivojen (EU) 2016/65 muuttamisesta (EKP/2015/35) (EKP/2022/49)**

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 127 artiklan 2 kohdan ensimmäisen luetelmakohdan,

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan ja 9.2, 12.1, 14.3 ja 18.2 artiklan sekä 20 artiklan ensimmäisen kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön 18.1 artiklan mukaan Euroopan keskuspankki (EKP) ja niiden jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit, joiden rahayksikkö on euro (jäljempänä 'kansalliset keskuspankit'), voivat tehdä luottotoimia luottolaitosten ja muiden markkinaosapuolten kanssa ja luottoa annettaessa vakuuksien on oltava riittävät. Euroopan keskuspankin suuntaviivoissa (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) ⁽¹⁾ määritellään yleiset ehdot, mukaan lukien eurojärjestelmän luotto-operaatioissa käytettävien vakuuksien vakuuskelpoisuusvaatimukset, joita noudattaen EKP ja kansalliset keskuspankit ovat valmiita toteuttamaan luotto-operaatioita.
- (2) Kaikkiin eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuuskelpoisiin omaisuuseriin sovelletaan erityisiä riskienhallintamenetelmiä eurojärjestelmän suojaamiseksi taloudellisilta menetyksiltä tilanteissa, joissa vakuus on realisoitava vastapuolen laiminlyönnin vuoksi. Eurojärjestelmän riskienhallintajärjestelmää tarkastellaan säännöllisin väliajoin riittävän suojan varmistamiseksi. Tämän säännöllisen tarkastelun tuloksena EKP:n neuvosto päätti 15 päivänä heinäkuuta 2022 tehdä tiettyjä muutoksia riskienhallintajärjestelmään.
- (3) EKP:n neuvosto päätti lopettaa asteittain markkina-arvon aliarvostuksen väliaikaisen keventämisen, josta oli päätetty osana niitä vakuussääntöjen väliaikaista keventämistä koskevia toimia, jotka eurojärjestelmä toteutti koronavirustaudin (covid-19) leviämiseen liittyvien poikkeuksellisten taloudellisten olosuhteiden ja rahoitusolojen johdosta. EKP:n neuvoston 23 päivänä maaliskuuta 2022 tekemän päätöksen mukaisesti tämä on asteittaisen lopettamisen toinen vaihe, joka saattaa päätökseen markkina-arvon aliarvostusta koskevat kevennykset.
- (4) Koska muiden lainsäädäntöön perustuvien katettujen joukkolainojen ja *multi cédulas* -joukkolainojen riskiprofiili on samanlainen kuin katettujen jumbolainojen, EKP:n neuvosto päätti, että myös niihin olisi sovellettava samaa markkina-arvon aliarvostusta, minkä vuoksi kaikki lainsäädäntöön perustuvat katetut joukkolainat ja *multi cédulas* -joukkolainat olisi sisällytettävä aliarvostusluokkaan II ja viittaukset katettuihin jumbolainoihin olisi poistettava Euroopan keskuspankin suuntaviivoista (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) ⁽²⁾.

⁽¹⁾ Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2015/510, annettu 19 päivänä joulukuuta 2014, eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanosta (yleisasiakirjasuuntaviivat) (EKP/2014/60) (EUVL L 91, 2.4.2015, s. 3).

⁽²⁾ Euroopan keskuspankin suuntaviivat (EU) 2016/65, annettu 18 päivänä marraskuuta 2015, eurojärjestelmän rahapolitiikan kehyksen täytäntöönpanossa sovellettavasta markkina-arvon aliarvostuksesta (EKP/2015/35) (EUVL L 14, 21.1.2016, s. 30).

- (5) Lisäksi EKP:n neuvosto päätti muuttaa Euroopan unionin liikkeeseen laskemien velkainstrumenttien luokituksen aliarvostusluokasta II aliarvostusluokkaan I, koska ne ovat verrattavissa jälkimmäiseen luokkaan kuuluviin velkainstrumentteihin hinnoittelun sekä markkina- ja likvideettiriskin osalta, kun instrumentin luottoluokitus tai jäljellä olevaa maturiteetti otetaan huomioon. Tämä vastaa suojautumista, johdonmukaisuutta, selkeyttä ja avoimuutta koskevia riskienhallinnan periaatteita, jotka ovat eurojärjestelmän vakuuskäytännön, myös markkina-arvon aliarvostuksen, taustalla.
- (6) Jotta pitkän maturiteetin instrumentteihin liittyviä riskejä voitaisiin käsitellä tarkemmin ja tarkoituksenmukaisemmin ja siten parantaa aliarvostustaulukon kattavuutta riskien suhteen, päätettiin jakaa niiden instrumenttien luokka, joiden jäljellä oleva maturiteetti on pisin (yli kymmenen vuotta ($[10, \infty)$), kolmeen uuteen luokkaan, jotka ovat 10–15 vuotta ($[10, 15)$), 15–30 vuotta ($[15, 30)$) ja vähintään 30 vuotta ($[30, \infty)$). Tämän päätöksen sekä päätöksen alkaa soveltaa maturiteetista riippuvaista teoreettista hinnanalennusta arvonmäärittämisessä on tarkoitus yhdessä myös parantaa kyseisen teoreettisen arvostuksen tarkkuutta riskien kattamisen osalta, mikä on erityisen tärkeää maturiteetiltaan pidempien instrumenttien suhteen.
- (7) On myös tarpeellista täsmentää ja mukauttaa omassa käytössä olevien katettujen joukkolainojen jäljellä olevan maturiteetin määrittelmää siten, että tehdään ero erääntymisen lykkäämisen mahdollistavan rakenteen ja ehdollisen *pass-through* -rakenteen välillä, jotta voidaan välttyä aiheettomilta (eli riskinäköhtien kannalta perusteettomilta) korotuksilta viimeksi mainittuun sovellettavissa markkina-arvon aliarvostuksissa sen seurauksena, että pitkän maturiteetin velkainstrumenttien luokka jaetaan kolmeen eri luokkaan edellä mainitun mukaisesti.
- (8) Lisäksi EKP:n neuvosto päätti korvata sekä pysyvässä että tilapäisessä vakuuskäytännössä nykyisen arvonmäärittämisessä tehtävän kiinteän viiden prosentin teoreettisen hinnanalennuksen, jota sovelletaan suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 134 artiklan mukaisesti jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin, taulukolla, jossa hinnanalennus on porrastettu maturiteetin mukaan ja joka koskee kaikkia teoreettisesti arvostettuja jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä, lukuun ottamatta aliarvostusluokkaan I kuuluvia omaisuuseriä. Syynä tähän on eurojärjestelmän vakuuksien suojaaminen yksityiskohtaisemmin keinoin jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien teoreettisesta arvostuksesta aiheutuville malliriskeille.
- (9) Jotta voitaisiin ottaa asianmukaisesti huomioon vaihtuvakorkoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin liittyvät riskit ja parantaa eurojärjestelmän suojautumista riskeiltä, päätettiin lisäksi yhtenäistää kiinteäkorkoisten ja vaihtuvakorkoisten jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien aliarvostusluokittelu, koska niiden kokonaisriskit ovat osoittautuneet tasoltaan vastaaviksi.
- (10) Näin ollen suuntaviivat (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) olisi muutettava vastaavasti,

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

1 artikla

Muutokset

Muutetaan suuntaviivat (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) seuraavasti:

1) korvataan 2 artiklan a, b ja c alakohta seuraavasti:

- a) valtion liikkeeseen laskemat velkainstrumentit, Euroopan unionin liikkeeseen laskemat velkainstrumentit, EKP:n velkasitoumukset ja kansallisten keskuspankkien omassa jäsenvaltiossaan, jonka rahayksikkö on euro, ennen euron käyttöönottoa liikkeeseen laskemat velkasitoumukset kuuluvat aliarvostusluokkaan I;
- b) velkainstrumentit, joiden liikkeeseenlaskijoina ovat
- paikallis- ja aluehallinnot;
 - suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) liitteessä XII a vahvistetut määrälliset kriteerit täyttävät yhteisöt, jotka ovat luottolaitoksia tai muita kuin luottolaitoksia ja jotka eurojärjestelmä on luokitellut valtiosidonnaisiksi laitoksiksi;
 - kansainväliset kehityspankit ja muut kansainväliset organisaatiot kuin Euroopan unioni, sekä lainsäädäntöön perustuvat katetut joukkolainat ja *multi cédulas* -joukkolainat kuuluvat aliarvostusluokkaan II;

- c) velkainstrumentit, joiden liikkeeseenlaskijoina ovat
- i) yritykset,
 - ii) julkisyhteisöjen sektoriin kuuluvat yritykset tai
 - iii) valtiosidonnaiset laitokset, jotka eivät ole luottolaitoksia ja jotka eivät täytä suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) liitteessä XII a vahvistettuja määrällisiä kriteerejä, kuuluvat aliarvostusluokkaan III;”;

2) korvataan 3 artikla seuraavasti:

”3 artikla

Jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien markkina-arvon aliarvostus

1. Aliarvostusluokkiin I–IV luokiteltujen jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien markkina-arvon aliarvostus määritetään seuraavin perustein:

- a) yksittäisen omaisuuserän luokittelu luottoluokkaan 1, 2 tai 3;
- b) jäljempänä 2 kohdassa kuvattu omaisuuserän jäljellä oleva maturiteetti;
- c) jäljempänä 2 kohdassa kuvattu omaisuuserän korkorakenne.

2. Aliarvostusluokkiin I–IV luokiteltuihin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettavan markkina-arvon aliarvostuksen suuruus riippuu niiden jäljellä olevasta maturiteetista ja korkorakenteesta (kiinteä-/vaihtuvakorkoinen tai nollakorkoinen) näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 2 kuvatulla tavalla. Markkina-arvon aliarvostuksen määrittämiseksi käytettävä maturiteetti on omaisuuserän jäljellä oleva maturiteetti korkorakenteesta riippumatta.

2 a. Omassa käytössä olevien katettujen joukkolainojen jäljellä olevan maturiteetin määrittäminen riippuu siitä, onko omassa käytössä olevassa katetussa joukkolainassa erääntymisen lykkäämisen mahdollistava rakenne (*soft bullet*) vai ehdollinen *pass-through* -rakenne:

- a) kun omassa käytössä olevassa katetussa joukkolainassa on erääntymisen lykkäämisen mahdollistava rakenne, jäljellä oleva maturiteetti määritellään enimmäispituudeksi, johon maturiteettia voidaan pidentää kyseisen katetun joukkolainan ehtojen mukaisesti;
- b) kun omassa käytössä olevassa katetussa joukkolainassa on ehdollinen *pass-through* -rakenne, jäljellä olevan maturiteetti vastaa vuosiluokkaa [10,15).

Tätä 2 a kohtaa sovellettaessa ’omalla käytöllä’ tarkoitetaan sitä, että vastapuoli toimittaa vakuudeksi tai käyttää katettuja joukkolainoja, jotka on laskenut liikkeeseen tai taannut vastapuoli itse tai jokin muu yhteisö, johon kyseisellä vastapuolella on suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 138 artiklan mukainen läheinen sidos.

3. Aliarvostusluokkaan V luokiteltujen jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien osalta markkina-arvon aliarvostukset määritellään korkorakenteesta riippumatta keskimääräisen painotetun takaisinmaksuajan perusteella 4 ja 5 kohdassa täsmennetyllä tavalla. Luokassa V olevien jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien osalta sovellettava markkina-arvon aliarvostus on vahvistettu näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 2 a.

4. Omaisuusvakuudellisen arvopaperin ylimmän etuoikeusluokan keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika arvioidaan odotettavissa olevaksi keskimääräiseksi painotetuksi ajaksi, joka on jäljellä kyseisen etuoikeusluokan takaisinmaksuun. Vakuudeksi toimitettujen pidätettyjen omaisuusvakuudellisten arvopaperien osalta keskimääräisen painotetun takaisinmaksuajan laskemisessa oletetaan, että liikkeeseenlaskijan osto-optioita ei käytetä.

5. ’Vakuudeksi toimitetuilla pidätetyillä omaisuusvakuudellisilla arvopapereilla’ tarkoitetaan 4 kohdassa omaisuusvakuudellisia arvopapereita, joiden osalta enemmän kuin 75 prosenttia jäljellä olevasta nimellisarvosta on omaisuusvakuudellisen arvopaperin alullepanijana olevan vastupuolen käytössä tai sellaisten yhteisöjen käytössä, joilla on läheinen sidos alullepanijaan. Tällainen läheinen sidos määritetään suuntaviivojen (EU) N:o 2015/510 (EKP/2014/60) 138 artiklan mukaisesti.”;

3) korvataan 4 artikla seuraavasti:

”4 artikla

Tiettyihin jälkimarkkinakelpoiisiin omaisuuserätyyppeihin sovellettava markkina-arvon lisäaliarvostus

Näiden suuntaviivojen 3 artiklassa vahvistetun markkina-arvon aliarvostuksen lisäksi tiettyihin jälkimarkkinakelpoiisiin omaisuuserätyyppeihin sovelletaan markkina-arvon lisäaliarvostusta seuraavasti:

- a) aliarvostusluokkiin II, III, IV ja V luokiteltuihin kaikkiin jälkimarkkinakelpoiisiin omaisuuseriin, jotka arvostetaan teoreettisesti suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) 134 artiklassa kuvattujen sääntöjen mukaisesti, sovelletaan lisäaliarvostusta, joka tehdään hinnanalennuksena arvonmäärityksessä. Arvonmäärityksessä tehtävä hinnanalennus, joka koskee myös omassa käytössä olevia katettuja joukkolainoja, on riippuvainen odotetusta jäljellä olevasta maturiteetista tai aliarvostusluokan V tapauksessa omaisuuserän keskimääräisestä painotetusta takaisinmaksuajasta, ja sen tasot on täsmennetty näiden suuntaviivojen liitteessä olevassa taulukossa 4. Laskettaessa omassa käytössä olevien katettujen joukkolainojen arvonmäärityksessä tehtävää hinnanalennusta, odotettu jäljellä oleva maturiteetti on alun perin suunniteltu erääntymispäivä, paitsi jos ja siihen saakka kun maturiteettia on pidennetty;
 - b) omassa käytössä oleviin katettuihin joukkolainoihin sovelletaan markkina-arvon lisäaliarvostusta, joka on i) kahdeksan prosenttia luottoluokkiin 1 ja 2 luokiteltujen velkainstrumenttien arvosta ja ii) 12 prosenttia luottoluokkaan 3 luokiteltujen velkainstrumenttien arvosta. Tätä kohtaa sovellettaessa 'omalla käytöllä' tarkoitetaan samaa kuin 3 artiklan 2 a kohdassa määriteltyä 'omaa käyttöä';
 - c) Jos b kohdassa tarkoitettua markkina-arvon lisäaliarvostusta ei voida soveltaa kansallisen keskuspankin vakuushallintajärjestelmän, kolmikanta-agentin tai TARGET-alustan automaattisen vakuustoiminnon yhteydessä, lisäaliarvostusta sovelletaan tällaisissa järjestelmissä tai alustoissa katetun joukkolainan, jonka oma käyttö on mahdollista, koko liikkeeseenlaskun arvoon.”;
- 4) korvataan 5 artiklan 5 kohta seuraavasti:
- ”5. Ei-jälkimarkkinakelpoiisiin asuntolainavakuudellisiin vähittäismarkkinavelkainstrumentteihin (RMBD) sovelletaan 31,5 prosentin suuruista markkina-arvon aliarvostusta.”;
- 5) korvataan liite näiden suuntaviivojen liitteellä.

2 artikla

Voimaantulo ja täytäntöönpano

1. Nämä suuntaviivat tulevat voimaan päivänä, jona ne annetaan tiedoksi kansallisille keskuspankeille.
2. Kansalliset keskuspankit toteuttavat näiden suuntaviivojen noudattamiseksi tarvittavat toimenpiteet ja soveltavat niitä 29 päivästä kesäkuuta 2023. Ne antavat näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja toteutustavat EKP:lle tiedoksi viimeistään 17 päivänä helmikuuta 2023.

3 artikla

Osoitus

Nämä suuntaviivat on osoitettu kansallisille keskuspankeille.

Tehty Frankfurt am Mainissa 16 päivänä joulukuuta 2022.

EKP:n neuvoston puolesta
EKP:n puheenjohtaja
Christine LAGARDE

LIITE

Korvataan suuntaviivojen (EU) 2016/65 (EKP/2015/35) liite seuraavasti:

”LIITE

Taulukko 1

Vakuuskelpoisten jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien aliarvostusluokat liikkeeseenlaskijan tyyppin ja/tai omaisuuserätyypin perusteella

Luokka I	Luokka II	Luokka III	Luokka IV	Luokka V
Valtion liikkeeseen laskemat velkainstrumentit	Paikallis- ja aluehallinnon liikkeeseen laskemat velkainstrumentit	Velkainstrumentit, joiden liikkeeseenlaskija on yritys, julkisyhteisöjen sektoriin kuuluva yritys tai valtiosidonnainen laitos, joka ei ole luottolaitos ja joka ei täytä suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) liitteessä XII a vahvistettuja määrällisiä kriteerejä	Vakuudettomat velkainstrumentit, joiden liikkeeseenlaskija on luottolaitos tai valtiosidonnainen laitos, joka on luottolaitos ja joka ei täytä suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) liitteessä XII a vahvistettuja määrällisiä kriteerejä	Omaisuusvakuudelliset arvopaperit
Euroopan unionin liikkeeseen laskemat velkainstrumentit	Velkainstrumentit, joiden liikkeeseenlaskija on yhteisö (luottolaitos tai muu kuin luottolaitos), jonka eurojärjestelmä on luokitellut valtiosidonnaiseksi laitokseksi ja joka täyttää suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) liitteessä XII a vahvistetut määrälliset kriteerit		Muiden rahoituslaitosten kuin luottolaitosten liikkeeseen laskemat kattamattomat velkainstrumentit	
EKP:n velkasitoumukset				
Kansallisten keskuspankkien omassa jäsenvaltiossaan ennen euron käyttöönottoa liikkeeseen laskemat velkasitoumukset	Kansainvälisten kehityspankkien ja muiden kansainvälisten järjestöjen kuin Euroopan unionin liikkeeseen laskemat velkainstrumentit			
	Lainsäädäntöön perustuvat katetut joukkolainat			
	<i>Multi cédulas</i> -joukkolainat			

Taulukko 2

Aliarvostusluokkiin I–IV luokiteltuihin vakuuskelpoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus

(prosentteina)

		Aliarvostusluokat							
Luotto- luokka	Jäljellä oleva maturi- teetti (vuotta) (*)	Luokka I		Luokka II		Luokka III		Luokka IV	
		Kiinteä- tai vaihtuva- korkoinen	Nollakor- koinen	Kiinteä- tai vaihtuva- korkoinen	Nollakor- koinen	Kiinteä- tai vaihtuva- korkoinen	Nollakor- koinen	Kiinteä- tai vaihtuva- korkoinen	Nollakor- koinen
Luokat 1 ja 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
		Aliarvostusluokat							
Luotto- luokka	Jäljellä oleva maturi- teetti (vuotta)	Luokka I		Luokka II		Luokka III		Luokka IV	
		Kiinteä- tai vaihtuva- korkoinen	Nollakor- koinen	Kiinteä- tai vaihtuva- korkoinen	Nollakor- koinen	Kiinteä- tai vaihtuva- korkoinen	Nollakor- koinen	Kiinteä- tai vaihtuva- korkoinen	Nollakor- koinen
Luokka 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

(*) [0,1) = jäljellä oleva maturiteetti alle yhden vuoden, [1,3) = jäljellä oleva maturiteetti yksi vuosi tai enemmän ja alle kolme vuotta jne.

Taulukko 2a

Aliarvostusluokkaan V luokiteltuihin vakuuskelpoisiin jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin sovellettava markkina-arvon aliarvostus

(prosentteina)

Luottoluokka	Luokka V	
	Keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika (*)	Markkina-arvon aliarvostus
Luokat 1 ja 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

(*) [0,1) = keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika alle yhden vuoden, [1,3) = keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika yksi vuosi tai enemmän ja alle kolme vuotta jne.

Taulukko 3

Vakuuskelpoisiin lainasaamisiin sovellettava markkina-arvon aliarvostus

(prosentteina)

Luottoluokka	Jäljellä oleva maturiteetti (vuotta) (*)	Kiinteä korko	Vaihtuva korko
Luokat 1 ja 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
Luokka 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

(*) [0,1) = jäljellä oleva maturiteetti alle yhden vuoden, [1,3) = jäljellä oleva maturiteetti yksi vuosi tai enemmän ja alle kolme vuotta jne.

Taulukko 4

Teoreettisesti arvostettavien aliarvostusluokkiin II–V luokiteltujen jälkimarkkinakelpoisten omaisuserien arvonmäärityksessä tehtävä hinnanalennus

(prosentteina)

Jäljellä oleva maturiteetti / keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika (WAL) (vuotta) (*)	Hinnanalennus arvonmäärityksessä
[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

(*) [0,1) = jäljellä oleva maturiteetti / keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika alle yhden vuoden, [1,3) = jäljellä oleva maturiteetti / keskimääräinen painotettu takaisinmaksuaika yksi vuosi tai enemmän ja alle kolme vuotta jne.”