

SUUNTAVIIVAT

EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT (EU) 2023/831,

annettu 16 päivänä joulukuuta 2023,

eurojärjestelmän rahapolitiikan kehityksen täytäntöönpanosta annettujen suuntaviivojen (EU) 2015/510 muuttamisesta (EKP/2022/48)

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

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

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

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Yhteisen rahapolitiikan saavuttaminen edellyttää niiden keinojen, välineiden ja menettelyiden määrittelyä, joita eurojärjestelmä käyttää pannaakseen rahapolitiikan yhdenmukaisesti täytäntöön jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö on euro.
- (2) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja EKP:n perussäännön 18.1 artiklan toisen luettelakohdan mukaan Euroopan keskuspankki (EKP) ja niiden jäsenvaltioiden kansalliset keskuspankit, joiden rahayksikkö on euro (jäljempänä 'kansalliset keskuspankit'), voivat toteuttaa luottotoimia luottolaitosten ja muiden markkinaosapuolten kanssa ja luottoa annettaessa vakuuksien on oltava riittävät.
- (3) Eurojärjestelmän vakuuksien riittävyyden turvaamiseksi eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuutena käytettyihin vakuuskelpoisiin omaisuuseriin sovelletaan erityisiä riskienhallintamenetelmiä eurojärjestelmän suojaamiseksi taloudellisilta menetyksiltä tilanteissa, joissa sen vakuus on realisoitava vastapuolen laiminlyönnin vuoksi. Eurojärjestelmän riskienhallintajärjestelmää tarkastellaan säännöllisin väliajoin riittävän suojan varmistamiseksi.
- (4) Eurojärjestelmän luotto-operaatioiden riskienhallintajärjestelmän säännöllisen uudelleentarkastelun perusteella ja ottaen huomioon, että muiden lainsäädäntöön perustuvien katettujen joukkolainojen ja *multi cédulas* -joukkolainojen riskiprofiili on samanlainen kuin katettujen jumbolainojen, EKP:n neuvosto päätti 15 päivänä heinäkuuta 2022, että niihin olisi sovellettava samoja markkina-arvon aliarvostuksia, minkä vuoksi kaikki lainsäädäntöön perustuvat katetut joukkolainat ja *multi cédulas* -joukkolainat olisi sisällytettävä aliarvostusluokkaan II. Tämän seurauksena viittaukset katettuihin jumbolainoihin olisi poistettava Euroopan keskuspankin suuntaviivoista (EU) 2015/510 (EKP/2014/60)⁽¹⁾, koska katettujen jumbolainojen ja muuntotyypisten lainsäädäntöön perustuvien katettujen joukkolainojen välillä ei enää tehdä eroa eurojärjestelmän rahapolitiikan kehityksessä.
- (5) Näin ollen suuntaviivat (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) olisi muutettava vastaavasti,

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

1 artikla

Muutokset

Muutetaan suuntaviivat (EU) 2015/510 (EKP/2014/60) seuraavasti:

- 1) poistetaan 2 artiklan 48 alakohta;
- 2) muutetaan liite XII näiden suuntaviivojen liitteen mukaisesti.

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

*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 kaikille eurojärjestelmän keskuspankeille.

Tehty Frankfurt am Mainissa 16 päivänä joulukuuta 2022.

EKP:n neuvoston puolesta
EKP:n puheenjohtaja
Christine LAGARDE

LIITE

Korvataan suuntaviivojen (EU) 2015/510 (EKP/2016/60) liitteessä XII oleva VI jakso seuraavasti:

"VI ESIMERKKI 6: RISKIENHALLINTAMENETELMÄT

- Tässä esimerkissä kuvataan eurojärjestelmän luotto-operaatioissa vakuutena käytettäviin omaisuuseriin sovellettavia riskienhallintamenetelmiä. Se perustuu oletukseen, että vakuuksien muutospyyntöön tarvetta laskettaessa otetaan huomioon myönnetylle luotolle kertynyt korko ja sovelletaan kynnyspistettä, joka on 0,5 prosenttia myönnetyn luoton määrästä. Esimerkki perustuu oletukseen, että vastapuoli osallistuu seuraaviin eurojärjestelmän rahapoliittisiin operaatioihin:
 - perusrahoitusoperaatio, joka alkaa 21.9.2022 ja päättyy 28.9.2022 ja jossa vastapuolelle jaetaan 50 miljoonaa euroa 1,25 prosentin korolla.
 - pitempiaikainen rahoitusoperaatio, joka alkaa 22.9.2022 ja päättyy 21.12.2022 ja jossa vastapuolelle jaetaan 45 miljoonaa euroa 1,25 prosentin korolla.
 - perusrahoitusoperaatio, joka alkaa 28.9.2022 ja päättyy 5.10.2022 ja jossa vastapuolelle jaetaan 35 miljoonaa euroa 1,25 prosentin korolla.
- Vastapuolen operaatioiden vakuudeksi toimittamien jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien ominaisuudet on eritelty taulukossa 1.

Taulukko 1

Transaktioiden vakuudeksi toimitetut jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät

Ominaisuudet

Nimi	Omaisuuserä- tyyppi	Eräpäivä	Koron määrittely	Koron maksuväli	Jäljellä oleva maturiteetti	Luotto- luokka	Aliarvos- tus (%)
Omaisuu- serä A	Katettu joukkolaina	21.12.2026	Kiinteä	6 kuukautta	4 vuotta	1–2	2,50
Omaisuu- serä B	Valtion liikkeeseen laskema velkakirja	24.2.2027	Vaihtuva	12 kuukautta	4 vuotta	1–2	1,50
Omaisuu- serä C	Yrityksen liikkeeseen laskema velkakirja	24.1.2035	Nollakorko		12 vuotta	1–2	10,00

Hinnat prosentteina (kertynyt korko mukaan lukien) (*)

21.9.2022	22.9.2022	23.9.2022	26.9.2022	27.9.2022	28.9.2022	29.9.2022
101,61	101,21	99,50	99,97	99,73	100,01	100,12
	98,62	97,95	98,15	98,56	98,59	98,57
					53,71	53,62

(*) Tietyn arvostuspäivän hinnat vastaavat tätä arvostuspäivää edeltävän pankkipäivän edustavinta hintaa.

KORVAMERKINTÄJÄRJESTELMÄ

Ensiksi oletetaan, että transaktiot toteutetaan kansallisen keskuspankin kanssa, joka käyttää järjestelmää, jossa omaisuuserät korvamerkitään kuhunkin transaktioon. Vakuudeksi toimitetut omaisuuserät arvostetaan päivittäin. Riskienhallintajärjestelmä voidaan tällöin kuvata seuraavasti (ks. myös alla oleva taulukko 2):

1. Vastapuoli tekee 21.9.2022 kansallisen keskuspankin kanssa vakuudellisen luotonantotransaktion, jossa kansallinen keskuspankki saa 50,6 miljoonan euron arvosta omaisuuserää A. Omaisuuserä A on kiinteäkorkoinen katettu joukkolaina, joka erääntyy 21.12.2026 ja on luokitettu luottoluokkaan 1–2. Koska sen jäljellä oleva maturiteetti on neljä vuotta, siihen sovellettava markkina-arvon aliarvostus on 2,5 prosenttia. Omaisuuserän A markkinahinta sen viitemarkkinapaikalla on mainittuna päivänä 101,61 prosenttia, johon sisältyy kertynyt kuponkikorko. Vastapuolen edellytetään toimittavan sellaisen määrän omaisuuserää A, että sen markkina-arvo 2,5 prosentin aliarvostuksen jälkeen ylittää 50 miljoonan euron myönnetyn määrän. Vastapuoli toimittaa siten 50,6 miljoonan euron nimellisarvosta omaisuuserää A, jonka aliarvostuksella korjattu markkina-arvo tuona päivänä on 50 129 294 euroa.
2. Vastapuoli tekee 22.9.2022 kansallisen keskuspankin kanssa takaisinostosopimuksen, jonka mukaan kansallinen keskuspankki ostaa 21 miljoonan euron arvosta omaisuuserää A (markkinahinta 101,21 prosenttia, markkina-arvon aliarvostus 2,5 prosenttia) ja 25 miljoonan euron arvosta omaisuuserää B (markkinahinta 98,62 prosenttia). Omaisuuserä B on valtion vaihtuvakorkoinen joukkovelkakirja, joka on luokitettu luottoluokkaan 1–2 ja johon sovellettava markkina-arvon aliarvostus on 1,5 prosenttia. Omaisuuserän A ja omaisuuserän B aliarvostuksella korjattu markkina-arvo tuona päivänä on 45 007 923 euroa, eli yli vaaditun 45 000 000 euron määrän.
3. Omaisuuserät, jotka liittyvät 21.9.2022 alkaneeseen perusrahoitusoperaatioon, arvostetaan uudelleen 22.9.2022. Koska omaisuuserän A markkinahinta on nyt 101,21 prosenttia, sen markkina-arvon aliarvostuksella korjattu arvo on yhä alemman ja ylemmän kynnysarvon sisällä. Alun perin vakuudeksi toimitetun omaisuuserän määrän katsotaan näin ollen kattavan sekä alun perin myönnetyn likviditeetin määrän että 1 736 euron suuruisen kertyneen koron.
4. Vakuutena olevat omaisuuserät arvostetaan uudelleen 23.9.2022: omaisuuserän A markkinahinta on 99,50 prosenttia ja omaisuuserän B markkinahinta on 97,95 prosenttia. Kertyneet korot ovat 3 472 euroa 21.9.2022 alkaneesta perusrahoitusoperaatiosta ja 1 563 euroa 22.9.2022 alkaneesta pitempiaikaisesta rahoitusoperaatiosta. Näin ollen omaisuuserän A aliarvostuksella korjattu markkina-arvo ensimmäisessä transaktiossa on 915 147 euroa pienempi kuin transaktion vakuusvaade eli myönnetty luotto + kertynyt korko, mutta myös pienempi kuin 49 753 455 euron alempi kynnystaso.

Vastapuoli toimittaa 950 000 euron nimellisarvosta omaisuuserää A, mikä 99,55 prosentin hintaan perustuneesta markkina-arvosta tehdyn 2,5 prosentin aliarvostuksen jälkeen palauttaa riittävän vakuuskatteen. Kansalliset keskuspankit voivat vaatia lisävakuutta arvopapereiden sijasta rahana.

Myös toinen transaktio aiheuttaa vakuuksien muutospyyntöä, koska transaktiossa käytettyjen omaisuuserien aliarvostuksella korjattu markkina-arvo (44 492 813 euroa) jää alle alemman kynnystason (44 776 555 euroa). Tämän vuoksi vastapuoli toimittaa 550 000 euron arvosta omaisuuserää B, jonka aliarvostuksella korjattu markkina-arvo on 530 644 euroa.

5. Vakuutena olevat omaisuuserät arvostetaan uudelleen 26.9.2022, mutta tämä ei aiheuta vakuuksien muutospyyntöä 21.9. ja 22.9.2022 tehtyjen transaktioiden osalta.

Koska 22.9.2022 alkaneeseen pitempiaikaiseen rahoitusoperaatioon liittyvien omaisuuserien uudelleenarvostuksesta ilmenee 27.9.2022, että omaisuuserien aliarvostuksella korjattu markkina-arvo on suurempi kuin ylempi kynnystaso, kansallinen keskuspankki palauttaa vastapuolelle 300 000 euron nimellisarvosta omaisuuserää B. Jos kansallinen keskuspankki joutuu palauttamaan vakuutta vastapuolelle toisen transaktion yhteydessä, se voidaan joissakin tapauksissa nettouttaa vastapuolen kansalliselle keskuspankille ensimmäisen transaktion yhteydessä maksaman vakuuden kanssa. Näin ollen suoritettaisiin vain yksi vakuusmaksu.

6. Vastapuoli maksaa 28.9.2022 takaisin 21.9.2022 alkaneessa perusrahoitusoperaatiossa myönnetyn luoton ja 12 153 euron suuruisen kertyneen koron. Kansallinen keskuspankki palauttaa 51 550 000 euron nimellisarvosta omaisuuserää A.

Samana päivänä vastapuoli tekee kansallisen keskuspankin kanssa uuden vakuudellisen luotonantotransaktion, jossa kansallinen keskuspankki ostaa 72,5 miljoonan euron nimellisarvosta omaisuuserää C. Koska omaisuuserä C on nollakorkoinen yrityksen joukkovelkakirja, jonka jäljellä oleva maturiteetti on 12 vuotta, joka on luokitettu luottoluokkaan 1–2 ja johon sovellettava markkina-arvon aliarvostus on 10 prosenttia, sen aliarvostuksella korjattu markkina-arvo tuona päivänä on 35 045 775 euroa.

SAMMIOJÄRJESTELMÄ

Toiseksi oletetaan, että transaktiot toteuttaa sammiojärjestelmää käyttävä kansallinen keskuspankki, jolloin vastapuolen käyttämään sammioon kerättyjä omaisuuseriä ei ole korvamerkitty mihinkään tiettyihin operaatioihin:

1. Tässä esimerkissä käytetään samaa transaktioiden sarjaa kuin edellisessä korvamerkintäjärjestelmää kuvaavassa esimerkissä. Pääasiallinen ero on, että kaikkien sammioon kuuluvien omaisuuserien aliarvostuksella korjatun markkina-arvon on uudelleenarvostuspäivinä katettava kaikkien vastapuolen ja kansallisen keskuspankin välisten avointen operaatioiden kokonaismäärä. Näin ollen 23.9.2022 tehtävä 1 423 897 euron suuruinen vakuuksien muutospyyntö on tässä esimerkissä sama kuin korvamerkintäjärjestelmässä. Vastapuoli toimittaa 1 500 000 euron nimellisarvosta omaisuuserää A, mikä 99,50 prosentin hintaan perustuneesta markkina-arvosta tehdyn 2,5 prosentin aliarvostuksen jälkeen palauttaa riittävän vakuuskatteen.
2. Lisäksi 28.9.2022, jolloin 21.9.2022 tehty perusrahoitusoperaatio erääntyy, vastapuoli voi pitää omaisuuserät vakuustilillään. Omaisuuseriä voidaan vaihtaa myös toisiin, kuten esimerkissä jossa 52,1 miljoonan euron nimellisarvosta omaisuuserää A vaihdetaan nimellisarvoltaan 72,5 miljoonaan euroon omaisuuserää C kaikissa rahoitusoperaatioissa myönnettyjen luottojen ja kertyneiden korkojen kattamiseksi.
3. Sammiojärjestelmän riskienhallintamenetelmiä kuvataan taulukossa 3.

Taulukko 2

Korvamerkintäjärjestelmä

Päivämäärä	Avoimet operaatiot	Alkamispäivä	Päätymispäivä	Korko (%)	Myönnetty luotto	Kertynyt korko	Katettava määrä	Alempi kynnys	Ylempi kynnys	Aliarvostuksella korjattu markkina-arvo	Vakuuksien muutospyyntö
21.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	–	50 000 000	49 750 000	50 250 000	50 129 294	
22.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	1 736	50 001 736	49 751 727	50 251 745	49 931 954	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	–	45 000 000	44 775 000	45 225 000	45 007 923	
23.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	3 472	50 003 472	49 753 455	50 253 490	49 088 325	– 915 147
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	1 563	45 001 563	44 776 555	45 226 570	44 492 813	– 508 750
26.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	8 681	50 008 681	49 758 637	50 258 724	50 246 172	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	6 250	45 006 250	44 781 219	45 231 281	45 170 023	
27.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	10 417	50 010 417	49 760 365	50 260 469	50 125 545	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	7 813	45 007 813	44 782 773	45 232 852	45 515 311	507 499
28.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	–	35 000 000	34 825 000	35 175 000	35 045 775,00	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	9 375	45 009 375	44 784 328	45 234 422	44 997 612,88	
29.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	1 215	35 001 215	34 826 209	35 176 221	34 987 050,00	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	10 938	45 010 938	44 785 883	45 235 992	45 015 161,13	

Sammiojärjestelmä

Päivämäärä	Avoimet operaatiot	Alkamispäivä	Päätymispäivä	Korko (%)	Myönnetty luotto	Kertynyt korko	Katettava määrä	Alempi kynnys ⁽¹⁾	Ylempi kynnys ⁽²⁾	Aliarvostuksella korjattu markkina-arvo	Vakuuksien muutospyyntö
21.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	–	50 000 000	49 750 000	Ei sovelleta	50 129 294	
22.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	1 736	95 001 736	94 526 727	Ei sovelleta	94 939 876	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	–					
23.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	3 472	95 005 035	94 530 010	Ei sovelleta	93 581 138	– 1 423 897
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	1 563					
26.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	8 681	95 014 931	94 539 856	Ei sovelleta	95 420 556	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	6 250					
27.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	10 417	95 018 229	94 543 138	Ei sovelleta	95 350 464	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	7 813					
28.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	–	80 009 375	79 609 328	Ei sovelleta	79 800 610	

	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	9 375					
29.9.2022	Perusrahoitusoperaatio	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	1 215	80 012 153	79 612 092	Ei sovelleta	79 759 483	
	Pitempiaikainen rahoitusoperaatio	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	10 938					

(¹) Sammiojärjestelmässä alempi kynnys on vakuuksien muutospyyntöjen alin kynnystaso. Käytännössä useimmat kansalliset keskuspankit vaativat lisävakuutta, kun vakuussammion aliarvostuksella korjattu markkina-arvo laskee katettavaa kokonaismäärää pienemmäksi.

(²) Sammiojärjestelmässä ylemmän kynnystason käsitteellä ei ole merkitystä, koska vastapuoli pyrkii aina toimittamaan vakuuksia yli vaaditun määrän minimoidakseen toimituskustannukset.”