

RIKTLINJER

EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE (EU) 2023/831

av den 16 december 2022

om ändring av riktlinje (EU) 2015/510 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (ECB/2022/48)

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DENNA RIKTLINJE

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 127.2 första strecksatsen,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artikel 3.1 första strecksatsen, artiklarna 9.2, 12.1, 14.3 och 18.2 samt artikel 20 första stycket, och

av följande skäl:

- (1) För att förverkliga en gemensam penningpolitik krävs definitioner av de verktyg, instrument och förfaranden som används av Eurosystemet så att tillämpningen av penningpolitiken blir enhetlig i de medlemsstater som har euron som valuta.
- (2) I enlighet med artikel 18.1 andra strecksatsen i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken får Europeiska centralbanken de nationella centralbankerna och de nationella centralbankerna i medlemsstater som har euron som valuta (nedan kallade *de nationella centralbankerna*) systemet utföra lånetransaktioner med kreditinstitut och andra marknadsaktörer, varvid lån ska lämnas mot tillfredsställande säkerheter.
- (3) För att skydda värdet på Eurosystemets säkerheter ska alla godtagbara tillgångar som mobiliseras som säkerhet för Eurosystemets lånetransaktioner omfattas av specifika åtgärder för riskkontroll för att skydda Eurosystemet mot ekonomiska förluster i händelse av att säkerheter måste avyttras till följd av en motparts fallissemang. Eurosystemets riskkontrollåtgärder ses över regelbundet för att säkerställa ett tillräckligt skydd.
- (4) Som ett resultat av den regelbundna granskningen av riskkontrollåtgärderna för Eurosystemets lånetransaktioner, och med beaktande av att andra säkerställda obligationer reglerade genom lagstiftning och *multi cédulas* har en likartad riskprofil som säkerställda obligationer av jumbo-typ beslutade ECB-rådet den 15 juli 2022 även att de skulle omfattas av samma värderingsavdrag och att samtliga säkerställda obligationer reglerade genom lagstiftning och *multi cédulas* därför skulle ingå i värderingsavdragskategori II. Eftersom det inte längre görs åtskillnad mellan säkerställda obligationer av jumbo-typ och andra typer av säkerställda obligationer reglerade genom lagstiftning i Eurosystemets penningpolitiska ramverk, ska hänvisningar till säkerställda obligationer av jumbo-typ avlägsnas från Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ⁽¹⁾.
- (5) Riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar

Riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ska ändras på följande sätt:

1. I artikel 2 ska punkt 48 utgå.
2. Bilaga XII ska ändras i enlighet med bilagan till den här riktlinjen.

⁽¹⁾ Europeiska centralbankens riktlinje (EU) 2015/510 av den 19 december 2014 om genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska ramverk (riktlinjen om den allmänna dokumentationen) (ECB/2014/60) (EUT L 91, 2.4.2015, s. 3).

*Artikel 2***Verkan och genomförande**

1. Denna riktlinje får verkan samma dag som den anmäls till de nationella centralbankerna.
2. De nationella centralbankerna ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att följa denna riktlinje och tillämpa dem från och med den 29 juni 2023. De ska senast den 17 februari 2023 informera Europeiska centralbanken om de texter och medel som avser dessa åtgärder.

*Artikel 3***Adressater**

Denna riktlinje riktar sig till alla centralbanker i Eurosystemet.

Utfärdad i Frankfurt am Main den 16 december 2022.

På ECB-rådets vägnar
Christine LAGARDE
ECB:s ordförande

BILAGA

I bilaga XII till riktlinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) ska avsnitt VI ersättas med följande:

"VI. EXEMPEL 6: RISKKONTROLLÅTGÄRDER

1. Exemplet illustrerar riskkontrollåtgärder som tillämpas på tillgångar som mobiliserats som säkerheter i Eurosystemets lånetransaktioner. Det är baserat på antagandet att behovet av tilläggssäkerheter beräknas inklusive upplupen ränta på tillförd likviditet och med en tröskelpunkt på 0,5 procent av den tillförda likviditeten. Exemplet baseras på antagandet att motparten deltar i följande penningpolitiska transaktioner som utförs av Eurosystemet:
 - a) En huvudsaklig refinansieringstransaktion som börjar den 21 september 2022 och slutar den 28 september 2022 där motparten tilldelas 50 miljoner euro till en ränta på 1,25 procent.
 - b) En långfristig refinansieringstransaktion som börjar den 22 september 2022 och slutar den 21 december 2022 där motparten tilldelas 45 miljoner euro till en ränta på 1,25 procent.
 - c) En huvudsaklig refinansieringstransaktion som börjar den 28 september 2022 och slutar den 5 oktober 2022 där motparten tilldelas 35 miljoner euro till en ränta på 1,25 procent.
2. I tabell 1 nedan beskrivs de omsättbara tillgångarna som mobiliserats av motparten för täckning av dessa transaktioner.

Tabell 1

Omsättbara tillgångar som mobiliserats i transaktionerna**Egenskaper**

Namn	Tillgångskategori	Förfalldag	Typ av kupong	Kupongfrekvens	Återstående löptid	Kreditkvalitetssteg	Värderingssavdrag (%)
Tillgång A	Säkerställd obligation	21.12.2026	Fast ränta	6 månader	4 år	1–2	2,50
Tillgång B	Statsobligation	24.2.2027	Rörlig ränta	12 månader	4 år	1–2	1,50
Tillgång C	Företagsobligation	24.1.2035	Nollkupon-gare		12 år	1–2	10,00

Priser i procent (inklusive upplupen ränta) (*)

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

(*) De priser som visas för ett visst värderingsdatum motsvarar det mest representativa priset under affärsdagen före värderingsdatumet.

ÖRONMÄRKNINGSSYSTEM

För det första antas att transaktionerna genomförs med en nationell centralbank som använder ett system där underliggande tillgångar öronmärks för varje enskild transaktion. Tillgångar som mobiliserats som säkerhet värderas dagligen. Riskkontrollåtgärderna kan därmed beskrivas på följande sätt (se också tabell 2 nedan):

1. Den 21 september 2022 ingår motparten en utlåningstransaktion med ställd säkerhet med den nationella centralbanken, som erhåller tillgång A för 50,6 miljoner euro. Tillgång A är en säkerställd obligation med fast kupongränta som förfaller till betalning den 21 december 2026 och som klassas i kreditkvalitetssteg 1–2. Den återstående löptiden är således fyra år och ett värderingsavdrag görs därför med 2,5 procent. Marknadskursen för tillgång A på dess referensmarknadsplats samma dag är 101,61 procent, vilket inkluderar upplupen kupongränta. Motparten ska tillhandahålla tillgång A till ett värde som, efter värderingsavdraget på 2,5 procent, överstiger det tilldelade beloppet på 50 miljoner euro. Motparten levererar därför tillgång A till ett nominellt värde av 50,6 miljoner euro, medan marknadsvärdet efter värderingsavdrag samma dag är 50 129 294 euro.
2. Den 22 september 2022 ingår motparten ett repoavtal med den nationella centralbanken, som köper tillgång A för 21 miljoner euro (marknadskurs 101,21 procent, värderingsavdrag 2,5 procent) och tillgång B för 25 miljoner euro (marknadskurs 98,62 procent). Tillgång B är en statsobligation med rörliga kupongbetalningar och klassas i kreditkvalitetssteg 1–2, på vilken 1,5 procents värderingsavdrag görs. Marknadsvärdet efter värderingsavdrag på tillgång A och tillgång B är samma dag 45 007 923 euro, vilket överstiger det erforderliga beloppet på 45 000 000 euro.
3. Den 22 september 2022 omvärderas de underliggande tillgångarna för de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som inleddes den 21 september 2022. Med ett marknadspris på 101,21 procent är marknadsvärdet efter värderingsavdrag på tillgång A fortfarande mellan den lägre och den högre tröskelpunkten. Den säkerhet som ursprungligen mobiliserats bedöms således täcka både det tillförda ursprungliga likviditetsbeloppet och den upplupna räntan på 1 736 EUR.
4. Den 23 september 2022 omvärderas de underliggande tillgångarna: marknadskursen för tillgång A är 99,50 procent och marknadskursen för tillgång B är 97,95 procent. Den upplupna räntan på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen som inleddes den 21 september 2022 är 3 472 euro, och på den långfristiga refinansieringstransaktionen som inleddes den 22 september 2022 är räntan 1 563 euro. Marknadsvärdet efter värderingsavdrag på tillgång A i den första transaktionen kommer då att understiga det belopp som ska täckas, dvs. tillförd likviditet plus upplupen ränta, med 915 147 euro, men även den undre tröskelpunkten på 49 753 455 euro.

Motparten levererar tillgång A till det nominella värdet av 950 000 euro, vilket efter värderingsavdrag med 2,5 procent från marknadsvärdet enligt kursen 99,50 procent återställer tillräcklig säkerhet. De nationella centralbankerna kan begära tilläggssäkerheter i form av kontanter i stället för i värdepapper.

I den andra transaktionen behövs också en tilläggssäkerhet eftersom marknadsvärdet efter värderingsavdrag på de underliggande tillgångarna i denna transaktion (44 492 813 euro) understiger den undre tröskelpunkten på 44 776 555 euro. Motparten levererar därför 550 000 euro av tillgång B med ett marknadsvärde efter värderingsavdrag på 530 644 euro.

5. Den 26 september 2022 omvärderas de underliggande tillgångarna utan att det behövs någon begäran om tilläggssäkerheter för de transaktioner som ingicks den 21 och 22 september 2022.

Den 27 september 2022 visar omvärderingen av de underliggande tillgångarna för den långfristiga refinansieringstransaktion som inleddes den 22 september 2022 att de tillförda tillgångarnas marknadsvärde efter värderingsavdrag ligger över den övre tröskelpunkten, vilket medför att den nationella centralbanken lämnar tillbaka tillgång B till ett nominellt värde av 300 000 euro till motparten. Om överskjutande säkerhet vid den andra transaktionen behöver betalas tillbaka till motparten kan denna i vissa fall nettas mot de tilläggssäkerheter som motparten ska betala till den nationella centralbanken avseende den första transaktionen. Endast en avveckling av säkerheter behöver således utföras.

6. Den 28 september 2022 betalar motparten tillbaka den likviditet som tillförts i den huvudsakliga refinansieringstransaktionen från den 21 september 2022, inklusive upplupen ränta på 12 153 euro. Den nationella centralbanken lämnar tillbaka 51 550 000 euro av tillgång A till nominellt värde.

Samma dag ingår motparten en ny utlåningstransaktion med ställd säkerhet med den nationella centralbanken, som köper tillgång C till ett nominellt värde av 72,5 miljoner euro. Tillgång C, som är en företagsobligation med nollkupong med en återstående löptid på 12 år och som klassas i kreditkvalitetssteg 1–2, kräver ett värderingsavdrag på 10 procent – motsvarande marknadsvärde efter värderingsavdrag är samma dag 35 045 775 euro.

POOLNINGSSYSTEM

För det andra antas att transaktionerna genomförs med en nationell centralbank som tillämpar ett poolningssystem där tillgångarna i den pool av tillgångar som används av motparten inte är öronmärkta för särskilda transaktioner.

1. Samma serie transaktioner används i detta exempel som i exemplet på öronmärkningssystemet ovan. Den största skillnaden är att marknadsvärdet efter värderingsavdrag på alla tillgångar i poolen på värderingsdagarna ska täcka behovet av säkerheter för motpartens alla utestående transaktioner med den nationella centralbanken. Begäran om tilläggssäkerheter den 23 september 2022, 1 423 897 euro, överensstämmer således exakt med det belopp som krävs i öronmärkningssystemet. Motparten levererar tillgång A till det nominella värdet av 1 500 000 euro, vilket, efter värderingsavdrag med 2,5 procent från marknadsvärdet enligt kursen 99,50 procent, återställer tillräcklig säkerhet.
2. Vidare kan motparten, när den huvudsakliga refinansieringstransaktion som inleddes den 21 september 2022 löper ut den 28 september 2022, låta tillgången ligga kvar på sitt poolningskonto. En tillgång kan också bytas mot en annan tillgång i enlighet med exemplet, där tillgång A med ett nominellt värde på 52,1 miljoner euro ersätts med tillgång C till ett nominellt värde på 72,5 miljoner euro för att täcka den likviditet som tillförts och den upplupna räntan i alla refinansieringstransaktioner.
3. Riskkontrollåtgärderna i poolningssystemet beskrivs i tabell 3.

Tabell 2

Öronmärkningssystem

Datum	Utestående transaktioner	Startdatum	Slutdatum	Räntesats (%)	Tillförd likviditet	Upplupen ränta	Totalt belopp som ska täckas	Undre tröskelpunkt	Övre tröskelpunkt	Marknadsvärde efter värderingsavdrag	Begäran om tilläggssäkerheter
21.9.2022	Huvudsaklig refinansiering	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	Huvudsaklig refinansiering	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	
	Långfristig refinansiering	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	Huvudsaklig refinansiering	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
	Långfristig refinansiering	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	Huvudsaklig refinansiering	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	
	Långfristig refinansiering	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	Huvudsaklig refinansiering	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	
	Långfristig refinansiering	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	Huvudsaklig refinansiering	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	—	35 000 000	34 825 000	35 175 000	35 045 775,00	
	Långfristig refinansiering	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	Huvudsaklig refinansiering	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	
	Långfristig refinansiering	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	

Tabell 3

Poolningssystem

Datum	Utestående transaktioner	Startdatum	Slutdatum	Räntesats (%)	Tillförd likviditet	Upplupen ränta	Totalt belopp som ska täckas	Undre tröskelpunkt ⁽¹⁾	Övre tröskelpunkt ⁽²⁾	Marknadsvärde efter värderingsavdrag	Begäran om tilläggssäkerheter
21.9.2022	Huvudsaklig refinansiering	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	—	50 000 000	49 750 000	Ej relevant	50 129 294	
22.9.2022	Huvudsaklig refinansiering	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	1 736	95 001 736	94 526 727	Ej relevant	94 939 876	
	Långfristig refinansiering	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	—					
23.9.2022	Huvudsaklig refinansiering	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	3 472	95 005 035	94 530 010	Ej relevant	93 581 138	– 1 423 897
	Långfristig refinansiering	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	1 563					
26.9.2022	Huvudsaklig refinansiering	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	8 681	95 014 931	94 539 856	Ej relevant	95 420 556	
	Långfristig refinansiering	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	6 250					
27.9.2022	Huvudsaklig refinansiering	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	10 417	95 018 229	94 543 138	Ej relevant	95 350 464	
	Långfristig refinansiering	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	7 813					
28.9.2022	Huvudsaklig refinansiering	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	—	80 009 375	79 609 328	Ej relevant	79 800 610	

	Långfristig refinansiering	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	9 375					
29.9.2022	Huvudsaklig refinansiering	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	1 215	80 012 153	79 612 092	Ej relevant	79 759 483	
	Långfristig refinansiering	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	10 938					

(¹) I ett poolningssystem är den undre tröskelpunkten det lägsta tröskelvärde för begäran om tilläggssäkerhet. I praktiken kräver de flesta nationella centralbanker tilläggssäkerhet när säkerhetspoolens marknadsvärde efter värderingsavdrag understiger det belopp som ska täckas.

(²) I ett poolningssystem behövs ingen övre tröskelpunkt eftersom motparten, i avsikt att hålla antalet operativa transaktioner så lågt som möjligt, strävar efter att ständigt ha överskjutande säkerhet.”