

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE (EU) 2018/571**af 7. februar 2018****om ændring af retningslinje (EU) 2016/65 om anvendelsen af haircuts i forbindelse med gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (ECB/2018/4)**

STYRELSESRÅDET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 127, stk. 2, første led,

under henvisning til statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 3.1, første led, samt artikel 9.2, 12.1, 14.3, 18.2 og artikel 20, første afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Alle aktiver, som er belånbare i forbindelse med Eurosystemets kreditoperationer, er underlagt specifikke risikostyringsinstrumenter for at beskytte Eurosystemet mod økonomiske tab under omstændigheder, hvor dets sikkerhed skal realiseres på grund af en modparts misligholdelse. I forlængelse af den regelmæssige gennemgang af Eurosystemets risikostyringsrammer er det nødvendigt at foretage en række justeringer for at sikre tilstrækkelig beskyttelse.
- (2) Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) ⁽¹⁾ bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE RETNINGSLINJE:

*Artikel 1***Ændringer**

Retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) affattes således:

1) Artikel 3 affattes således:

a) Stk. 2 erstattes af følgende:

»2. For omsættelige aktiver, der henføres til haircutkategori I til IV, afhænger det haircut, der skal anvendes, af aktivets restløbetid og kuponstruktur (fast kuponrente, nul kuponrente, variabel kuponrente) i henhold til tabel 2 i bilaget til denne retningslinje. Den relevante løbetid, som lægges til grund for fastsættelsen af haircuttet, er aktivets restløbetid, uanset kuponstrukturtype. Følgende bestemmelser finder anvendelse for så vidt angår kuponstrukturen:

- a) variable kuponrenter med en rentetilpasningsperiode på over 1 år behandles som faste kuponrenter,
- b) variable kuponrenter, der har et inflationsindeks i euroområdet som referencerente, behandles som faste kuponrenter,
- c) variable kuponrenter med et gulv, der ikke svarer til nul og/eller variable kuponrenter med et loft, behandles som faste kuponrenter,
- d) haircuttet for aktiver, der har mere end én kuponstruktur, afhænger udelukkende af den kuponstruktur, der gælder for aktivets restløbetid og skal svare til det højeste haircut for et omsætteligt aktiv med samme restløbetid og kreditkvalitetstrin. Alle kuponstrukturer, der gælder for aktivets restløbetid, kan anvendes til dette formål.«

b) Som stk. 2a indsættes:

»2a. Restløbetiden for særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug, defineres som den maksimale lovpligtige løbetid, når der tages højde for alle rettigheder til forlængelse af tilbagebetaling af hovedstolen, som måtte være omfattet i de pågældende vilkår og betingelser. Med henblik på dette afsnit betyder »særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug« en modparts sikkerhedsstillelse eller anvendelse af særligt dækkede obligationer, der er udstedt eller garanteret af modparten selv eller af enhver anden enhed, med hvilken modparten har snævre forbindelser, som fastsat i overensstemmelse med artikel 138 i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60).«.

⁽¹⁾ Den Europæiske Centralbanks retningslinje (EU) 2016/65 af 18. november 2015 om anvendelsen af haircuts i forbindelse med gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (ECB/2015/35) (EUT L 14 af 21.1.2016, s. 30).

2) I artikel 4 erstattes litra c) af følgende:

»c) med henblik på litra b) har »særligt dækkede obligationer, der anvendes til eget brug« samme betydning som i artikel 3, stk. 2a.«.

3) Artikel 5 affattes således:

a) Stk. 1 affattes således:

»1. Individuelle gældsfordringer underlægges særlige haircuts, som bestemmes i forhold til restløbetid, kreditkvalitetstrin, kuponstruktur og den af den nationale centralbank anvendte værdiansættelsesmetode som fastlagt i tabel 3 i bilaget til denne retningslinje.«

b) Stk. 2 affattes således:

»2. En rentebetaling behandles som variabel, hvis den er knyttet til en referencerente, og rentetilpasningsperioden for renten højst er 1 år. Rentebetalinger, hvis rentetilpasningsperiode er over 1 år, anses for faste rentebetalinger, og den relevante løbetid i forbindelse med haircuts er gældsfordringens restløbetid.«

c) Følgende underafsnit tilføjes til stk. 2:

»En gældsfordring behandles som en fastforrentet gældsfordring med henblik på anvendelse af haircuts, hvis det er muligt, at gældsfordringen medfører en fast rente, betinget af værdien af en godkendt referencerente, som omfattet af artikel 90, litra b), nr. iii) i retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), navnlig hvis kuponen har et nærmere bestemt loft eller et gulv på over nul.«

d) Stk. 5 affattes således:

»5. Ikkeomsættelige detailgældsinstrumenter med pant i fast ejendom underlægges et haircut på 31,5 %.«.

4) Bilaget ændres i overensstemmelse med bilaget til nærværende retningslinje.

Artikel 2

Virkning og gennemførelse

1. Denne retningslinje får virkning på den dato, hvor den meddeles de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta.

2. De nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta, træffer de nødvendige foranstaltninger til opfyldelse af denne retningslinje og anvender dem fra den 16. april 2018, med undtagelse af artikel 1, stk. 3, litra c), om hvilken de træffer de nødvendige foranstaltninger og anvender dem fra den 1. oktober 2018. De skal senest den 16. marts 2018 fremsende meddelelse til ECB om, hvilke tekster og midler der vedrører disse foranstaltninger, med undtagelse af de tekster og midler, der vedrører foranstaltninger for så vidt angår artikel 1, stk. 3, litra c), om hvilken de skal fremsende meddelelse senest den 3. september 2018.

Artikel 3

Adressater

Denne retningslinje er rettet til de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 7. februar 2018.

For ECB's Styrelsesråd
Mario DRAGHI
Formand for ECB

Bilaget til retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) affattes således:

1) Tabel 2 erstattes af følgende:

»Tabel 2

Haircut-niveauer for belånbare omsættelige aktiver i haircutkategorierne I til IV

		Haircutkategorier											
Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Kategori I			Kategori II			Kategori III			Kategori IV		
		Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente
Trin 1 og 2	0-1	0,5	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	7,5	7,5	7,5
	1-3	1,0	2,0	0,5	1,5	2,5	1,0	2,0	3,0	1,0	10,0	10,5	7,5
	3-5	1,5	2,5	0,5	2,5	3,5	1,0	3,0	4,5	1,0	13,0	13,5	7,5
	5-7	2,0	3,0	1,0	3,5	4,5	1,5	4,5	6,0	2,0	14,5	15,5	10,0
	7-10	3,0	4,0	1,5	4,5	6,5	2,5	6,0	8,0	3,0	16,5	18,0	13,0
	> 10	5,0	7,0	2,0	8,0	10,5	3,5	9,0	13,0	4,5	20,0	25,5	14,5
		Haircutkategorier											
Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Kategori I			Kategori II			Kategori III			Kategori IV		
		Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nulkuponrente	Variabel kuponrente
Trin 3	0-1	6,0	6,0	6,0	7,0	7,0	7,0	8,0	8,0	8,0	13,0	13,0	13,0
	1-3	7,0	8,0	6,0	9,5	13,5	7,0	12,0	15,0	8,0	22,5	25,0	13,0
	3-5	9,0	10,0	6,0	13,5	18,5	7,0	16,5	22,0	8,0	28,0	32,5	13,0
	5-7	10,0	11,5	7,0	14,0	20,0	9,5	18,5	26,0	12,0	30,5	35,0	22,5
	7-10	11,5	13,0	9,0	16,0	24,5	13,5	19,0	28,0	16,5	31,0	37,0	28,0
	> 10	13,0	16,0	10,0	19,0	29,5	14,0	19,5	30,0	18,5	31,5	38,0	30,5

(*) Dvs. [0-1) en restløbetid på under et år, [1- 3) en restløbetid på et år eller over et år, men under tre år osv.*

2) Tabel 3 erstattes af følgende:

»Tabel 3

Haircut-niveauer for belånbare gældsfordringer med faste eller variable rentebetalinger

		Værdiansættelsesmetode			
Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Fast rentebetaling og værdiansættelse på grundlag af en teoretisk kurs, fastsat af den nationale centralbank	Variabel rentebetaling og værdiansættelse på grundlag af en teoretisk kurs, fastsat af den nationale centralbank	Fast rentebetaling og værdiansættelse i henhold til det udestående beløb fastsat af den nationale centralbank	Variabel rentebetaling og værdiansættelse i henhold til det udestående beløb fastsat af den nationale centralbank
Trin 1 og 2 (AAA til A-)	0-1	10,0	10,0	12,0	12,0
	1-3	12,0	10,0	16,0	12,0
	3-5	14,0	10,0	21,0	12,0
	5-7	17,0	12,0	27,0	16,0
	7-10	22,0	14,0	35,0	21,0
	> 10	30,0	17,0	45,0	27,0
		Værdiansættelsesmetode			
Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Fast rentebetaling og værdiansættelse på grundlag af en teoretisk kurs, fastsat af den nationale centralbank	Variabel rentebetaling og værdiansættelse på grundlag af en teoretisk kurs, fastsat af den nationale centralbank	Fast rentebetaling og værdiansættelse i henhold til det udestående beløb fastsat af den nationale centralbank	Variabel rentebetaling og værdiansættelse i henhold til det udestående beløb fastsat af den nationale centralbank
Trin 3 (BBB+ til BBB-)	0-1	17,0	17,0	19,0	19,0
	1-3	28,5	17,0	33,5	19,0
	3-5	36,0	17,0	45,0	19,0
	5-7	37,5	28,5	50,5	33,5
	7-10	38,5	36,0	56,5	45,0
	> 10	40,0	37,5	63,0	50,5

(*) Dvs. [0-1) en restløbetid på under et år, [1- 3) en restløbetid på et år eller over et år, men under tre år osv.»