

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS RETNINGSLINJE (EU) 2019/1033**af 10. maj 2019****om ændring af retningslinje (EU) 2016/65 om anvendelsen af haircuts i forbindelse med gennemførelsen af Eurosystemets pengepolitiske ramme (ECB/2019/12)**

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, 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 værdiansættelsesregler og specifikke risikokontrolforanstaltninger for at beskytte Eurosystemet mod finansielle tab under omstændigheder, hvor dets sikkerhed skal realiseres på grund af en modparts misligholdelse. I forlængelse af en gennemgang af Eurosystemets ramme for risikokontrol og værdiansættelse med hensyn til ikke-omsættelige aktiver er det nødvendigt at foretage en række justeringer for at sikre tilstrækkelig beskyttelse af Eurosystemet.
- (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) ændres som følger:

1) Artikel 2, litra b), affattes således:

»b) gældsinstrumenter udstedt af: i) lokale og regionale myndigheder, ii) enheder, der er kreditinstitutter eller ikke-kreditinstitutter, som Eurosystemet har klassificeret som »agencies«, og som opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), iii) multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer, samt særligt dækkede obligationer af jumbotypen indgår i haircutkategori II,«

2) Artikel 2, litra c) affattes således:

»c) Investeringsinstitut-konforme særligt dækkede obligationer, undtagen investeringsinstitut-konforme særligt dækkede obligationer af jumbo-typen, andre særligt dækkede obligationer, og gældsinstrumenter udstedt af i) ikke-finansielle selskaber, ii) selskaber i den offentlige sektor og iii) agencies, som er ikke-kreditinstitutter, som ikke opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), indgår i haircutkategori III,«

3) Artikel 2, litra d) affattes således:

»d) usikrede gældsinstrumenter udstedt af: i) kreditinstitutter, ii) agencies, som er kreditinstitutter, som ikke opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60), og iii) finansielle selskaber, undtagen kreditinstitutter, indgår i haircutkategori IV,«

4) Artikel 5 ændres som følger:

a) Stk. 1 affattes således:

»1. Individuelle gældsfordringer underlægges særlige haircuts, som fastsættes i forhold til restløbetid, kreditkvalitetstrin og den rentestruktur, der er fastsat i tabel 3 i bilaget til denne retningslinje.«

⁽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).

- b) Stk. 2 affattes således:
- »2. Følgende bestemmelser finder anvendelse med hensyn til rentestrukturen for gældsfordringer:
- a) gældsfordringer med »nulkuponrente« behandles som fastforrentede gældsfordringer,
 - b) gældsfordringer med variabel rente med en rentetilpasningsperiode på over et år behandles som fastforrentede gældsfordringer,
 - c) gældsfordringer med variabel rente med et loft behandles som fastforrentede gældsfordringer,
 - d) gældsfordringer med variabel rente med en rentetilpasningsperiode på et år eller derunder og med en nedre grænse, men uden et loft, behandles som gældsfordringer med variabel rente,
 - e) det haircut, der anvendes i forbindelse med en gældsfordring med mere end én type rentebetaling, afhænger alene af rentebetalingerne i gældsfordringens restløbetid. Hvis der er mere end én type rentebetaling i gældsfordringens restløbetid, behandles de resterende rentebetalinger som faste rentebetalinger, hvor den relevante løbetid for haircuttet er gældsfordringens restløbetid.«
- c) Stk. 3 udgår.
- d) Stk. 4 udgår.
- e) I stk. 7 erstattes ordene »stk. 1-4 ovenfor« af ordene »stk. 1-2«.
- 5) Bilaget ændres i overensstemmelse med bilaget til denne 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, skal træffe alle de nødvendige foranstaltninger for at overholde denne retningslinje og anvende dem fra den 5. august 2019. De skal senest den 21. juni 2019 fremsende meddelelse til Den Europæiske Centralbank om, hvilke tekster og midler der vedrører disse foranstaltninger.

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 10. maj 2019.

For ECB's Styrelsesråd
Mario DRAGHI
Formand for ECB

BILAG

Bilaget til retningslinje (EU) 2016/65 (ECB/2015/35) ændres som følger:

1. Tabel 1 erstattes af følgende:

»Tabel 1

Haircutkategorier for belånbare omsættelige aktiver baseret på udstedertype og/eller aktivtype

Kategori I	Kategori II	Kategori III	Kategori IV	Kategori V
Gældsinstrumenter udstedt af centralregeringer ECB-gældsbeviser Gældsbeviser udstedt af nationale centralbanker før indførelsen af euro i deres respektive medlemsstat	Gældsinstrumenter udstedt af lokale og regionale myndigheder Gældsinstrumenter udstedt af enheder (kreditinstitutter eller ikke-kreditinstitutter), som Eurosystemet har klassificeret som agencies, og som opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Gældsinstrumenter udstedt af multilaterale udviklingsbanker og internationale organisationer Investeringsinstitutkonforme særligt dækkede obligationer af jumbo-typen	Investeringsinstitutkonforme særligt dækkede obligationer, undtagen investeringsinstitutkonforme særligt dækkede obligationer af jumbo-typen Andre særligt dækkede obligationer Gældsinstrumenter udstedt af ikke-finansielle selskaber, selskaber i den offentlige sektor og agencies, som er ikke-kreditinstitutter, som ikke opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60)	Usikrede gældsinstrumenter udstedt af kreditinstitutter og agencies, som er kreditinstitutter, som ikke opfylder de kvantitative kriterier fastsat i bilag XIIIa til retningslinje (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) Usikrede gældsinstrumenter udstedt af finansielle selskaber undtagen kreditinstitutter	Værdipapirer af asset-backed typen«

2. Tabel 2 erstattes af følgende:

»Tabel 2

Haircutniveauer for belånbare omsættelige aktiver i haircutkategorierne I til IV

Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Haircutkategorier											
		Kategori I			Kategori II			Kategori III			Kategori IV		
		Fast kuponrente	Nul kuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nul kuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nul kuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nul kuponrente	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	Nul kuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nul kuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nul kuponrente	Variabel kuponrente	Fast kuponrente	Nul kuponrente	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.»

3. Tabel 3 erstattes af følgende:

»Tabel 3

Haircutniveauer for belånbare gældsfordringer med faste eller variable rentebetalinger

Kreditkvalitet	Restløbetid (år) (*)	Fast rentebetaling	Variabel rentebetaling
Trin 1 og 2 (AAA til A-)	[0-1)	12,0	12,0
	[1-3)	16,0	12,0
	[3-5)	21,0	12,0
	[5-7)	27,0	16,0
	[7-10)	35,0	21,0
	[10, ∞)	45,0	27,0
Trin 3 (BBB+ til BBB-)	[0-1)	19,0	19,0
	[1-3)	33,5	19,0
	[3-5)	45,0	19,0
	[5-7)	50,5	33,5
	[7-10)	56,5	45,0
	[10, ∞)	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.»