

EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE

av den 20 januari 2009

om ändring av riktlinje ECB/2000/7 om Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden

(ECB/2009/1)

(2009/101/EG)

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DENNA RIKTLINJE

med beaktande av fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen, särskilt artikel 105.2 första strecksatsen,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken (nedan kallad *ECBS-stadgan*), särskilt artiklarna 12.1 och 14.3 i förening med artikel 3.1 första strecksatsen, artikel 18.2 och artikel 20 första stycket, och

av följande skäl:

- (1) För att förverkliga en gemensam penningpolitik krävs definitioner av de instrument och förfaranden som används av Eurosystemet, bestående av de nationella centralbankerna i de medlemsstater som infört euron (nedan kallade *deltagande medlemsstater*) och Europeiska centralbanken (ECB), så att tillämpningen av penningpolitiken kan bli enhetlig i alla deltagande medlemsstater.
- (2) Mot bakgrund av utvecklingen på marknaden för värdepapper med bakomliggande tillgångar under senare tid är det nödvändigt att göra vissa ändringar av definitionen och genomförandet av Eurosystemets gemensamma penningpolitik. Det är framför allt nödvändigt att ändra värderingskraven för värdepapper med bakomliggande tillgångar och att utesluta en viss kategori av värdepapper med bakomliggande tillgångar från Eurosystemets kreditoperationer för att uppfylla kravet i artikel 18.1 i ECBS-stadgan om att lånetransaktioner med kreditinstitut och andra marknadsaktörer endast får genomföras om tillfredsställande säkerheter ställs.
- (3) En av de riskkontrollåtgärder som Eurosystemet får tillämpa för att skydda Eurosystemet i linje med artikel 18.1 i ECBS-stadgan är införandet av restriktioner avseende emittenter eller tillgångar som ställs som säkerhet. För att skydda Eurosystemet mot kreditexponering är

det nödvändigt att undvika ett för litet antal emittenter när bankers skuldförbindelser utan täckning används som säkerhet.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av bilaga I

Bilaga I till riktlinje ECB/2000/7 av den 31 augusti 2000 om Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden⁽¹⁾ ska ändras i enlighet med bilagan till den här riktlinjen.

Artikel 2

Kontroll

De nationella centralbankerna ska senast den 30 januari 2009 närmare informera ECB om de texter och åtgärder de avser anta för att genomföra denna riktlinje.

Artikel 3

Ikraftträdande

Denna riktlinje träder i kraft den 20 januari 2009. Artikel 1 ska tillämpas från och med den 1 mars 2009.

Artikel 4

Adressater

Denna riktlinje riktar sig till de nationella centralbankerna i de deltagande medlemsstaterna.

Utfärdad i Frankfurt am Main den 20 januari 2009.

På ECB-rådets vägnar

Jean-Claude TRICHET

ECB:s ordförande

⁽¹⁾ EGT L 310, 11.12.2000, s. 1.

BILAGA

Bilaga I till riktlinje ECB/2000/7 ska ändras på följande sätt:

1. I avsnitt 6.2.1 under rubriken "Typ av tillgångar" ska punkt c i fjärde stycket ersättas med följande:

"c) De får inte, helt eller delvis, faktiskt eller potentiellt, bestå av kreditlänkade obligationer eller liknande anspråk som härrör från överföringen av kreditrisk genom kreditderivat eller trancher av andra värdepapper med bakomliggande tillgångar (*). Värdepapper med bakomliggande tillgångar som emitteras före den 1 mars 2009 undantas från kravet om att de inte ska bestå av trancher av andra värdepapper med bakomliggande tillgångar fram till den 1 mars 2010.

(*) Observera dock att detta krav inte exkluderar värdepapper med bakomliggande tillgångar där emissionsstrukturen omfattar två SPV-företag och kravet på 'verklig försäljning' uppfylls avseende dessa två SPV-företag så att de skuldinstrument som emitteras av det andra SPV-företaget täcks direkt eller indirekt av de ursprungliga tillgångarna utan att dessa består av trancher. Konceptet med trancher av andra värdepapper med bakomliggande tillgångar inkluderar dock inte s.k. täckta bankobligationer som överensstämmer med artikel 22.4 i rådets direktiv 85/611/EEG av den 20 december 1985 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) (EGT L 375, 31.12.1985, s. 3)."

2. I avsnitt 6.3.1 punkt 5 ska följande mening införas efter den andra meningen:

"För värdepapper med bakomliggande tillgångar som ges ut från och med den 1 mars 2009 definieras Eurosystemets krav på hög kreditvärdighet som en 'AAA'-kreditrating vid emission samt att kreditratingen under värdepapperets livstid inte understiger kreditratingen 'A' (*).

(*) 'AAA' betyder ett långfristigt kreditbetyg motsvarande 'AAA' hos Fitch, Standard & Poor's och DBRS eller 'Aaa' hos Moody's."

3. I avsnitt 6.4.2 första stycket ska följande tredje strecksats införas:

"— Eurosystemet begränsar användningen av bankers skuldförbindelser utan täckning som emitterats av en emittent eller någon annan enhet med nära förbindelser till emittenten i enlighet med de rättsliga krav som framgår av definitionen i avsnitt 6.2.3. Bankers skuldförbindelser utan täckning som har emitterats av en enskild emittent eller en enhet med nära förbindelser till emittenten får av motparten endast användas som säkerhet om det värde som Eurosystemet åsätter sådana säkerheter efter tillämpningen av värderingsavdrag inte överstiger 10 procent av det totala värdet på de säkerheter som ställts av den motparten efter värdeavdragen. Denna begränsning gäller inte för bankers skuldförbindelser utan täckning som garanteras av ett offentligt organ med rätt att uppbära skatt, eller om värdet på sådana skuldförbindelser efter värderingsavdrag inte överstiger 50 miljoner euro. Bankers skuldförbindelser utan täckning som ställs som säkerhet till Eurosystemet fram till den 20 januari 2009 omfattas inte av denna begränsning förrän den 1 mars 2010. Om två eller flera emittenter av bankers skuldförbindelser utan täckning fusionerar eller om det uppstår en nära förbindelse mellan sådana emittenterna ska dessa emittenter, inom ramen för denna emittentbegränsning, behandlas som en emittentgrupp först ett år efter dagen för fusionen eller dagen då den nära förbindelsen uppstod."

4. Ruta 7 i avsnitt 6.4.1 ska ersättas med följande:

"RUTA 7

Riskkontrollåtgärder

Eurosystemet tillämpar följande riskkontrollåtgärder:

— *Värderingsavdrag (valuation haircut)*

Eurosystemet tillämpar värderingsavdrag vid värdering av underliggande tillgångar. Detta innebär att värdet på de underliggande tillgångarna beräknas som tillgångens marknadsvärde minus en viss procent (värderingsavdrag).

— *Marginalsäkerhet (variation margins) eller marknadsvärdering*

Eurosystemet kräver att marknadsvärdet, justerat för värderingsavdrag på de underliggande tillgångar som används i Eurosystemets likviderande reverserade transaktioner, behålls över tiden. Det innebär att motparterna måste ställa tilläggsäkerheter eller tillföra kontanter om värdet på de underliggande tillgångarna enligt regelbundna värderingar sjunker under en viss nivå (dvs. begäran om tilläggsäkerheter). På motsvarande sätt kan motparten få tillbaka överskjutande säkerheter eller kontanter om värdet på de underliggande tillgångarna överstiger en viss nivå efter omvärdering. (De beräkningar som är relevanta för utförande av tilläggsäkerheter anges i ruta 8.)

— *Begränsningar av användningen av bankers skuldförbindelser utan täckning*

Eurosystemet tillämpar de begränsningar av användningen av bankers skuldförbindelser utan täckning som framgår av avsnitt 6.4.2.

Följande riskkontrollåtgärder kan även användas av Eurosystemet när som helst om så krävs för att säkerställa tillräckligt skydd för Eurosystemet i enlighet med artikel 18.1 i ECBS-stadgan.

— *Initial säkerhetsmarginal (initial margin)*

Eurosystemet kan tillämpa initiala säkerhetsmarginaler i sina likvidiserande transaktioner. Detta skulle innebära att motparter ska tillhandahålla underliggande säkerheter med ett värde som minst är lika med den likviditet som tillhandahålls av Eurosystemet plus värdet på den initiala säkerhetsmarginalen.

— *Begränsningar i relation till emittenter/kredittagare eller borgensmän*

Eurosystemet kan tillämpa ytterligare begränsningar, andra än de som tillämpas på bankers skuldförbindelser utan täckning, för exponeringen mot emittenter/kredittagare eller borgensmän. Sådana begränsningar kan även användas på specifika motparter, speciellt om motpartens kreditvärdighet verkar uppvisa en hög grad av korrelation med kreditvärdigheten på de säkerheter motparten ställt.

— *Tilläggsгарantier*

Eurosystemet kan begära tilläggsгарantier från finansiellt sunda enheter för att acceptera vissa tillgångar.

— *Uteslutning*

Eurosystemet kan utesluta vissa tillgångar från användning i de penningpolitiska transaktionerna. Sådana begränsningar kan också tillämpas på specifika motparter, särskilt i fall då motpartens kreditvärdighet verkar uppvisa en hög grad av korrelation med kreditvärdigheten på de säkerheter som motparten ställt."

5. Tabellen i tillägg 5 ska ersättas med följande:

"EUROSYSTEMETS WEBBPLATSER

Centralbank	Webbplats
European Central Bank	www.ecb.europa.eu
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	www.nbb.be eller www.bnb.be
Deutsche Bundesbank	www.bundesbank.de
Central Bank and Financial Services Authority of Ireland	www.centralbank.ie
Bank of Greece	www.bankofgreece.gr
Banco de España	www.bde.es
Banque de France	www.banque-france.fr
Banca d'Italia	www.bancaditalia.it
Central Bank of Cyprus	www.centralbank.gov.cy
Banque centrale du Luxembourg	www.bcl.lu
Bank Centrali ta' Malta/Central Bank of Malta	www.centralbankmalta.org
De Nederlandsche Bank	www.dnb.nl
Österreichische Nationalbank	www.oenb.at
Banco de Portugal	www.bportugal.pt
Národná banka Slovenska	www.nbs.sk
Banka Slovenije	www.bsi.si
Finlands Bank	www.bof.fi