

# SUUNTAVIIVAT

## EUROOPAN KESKUSPANKIN SUUNTAVIIVAT,

annettu 12 päivänä maaliskuuta 2014,

**eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä annettujen suuntaviivojen EKP/2011/14 muuttamisesta**

**(EKP/2014/10)**

(2014/329/EU)

EUROOPAN KESKUSPANKIN NEUVOSTO, joka

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

ottaa huomioon Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön ja erityisesti sen 3.1 artiklan ensimmäisen luetelmakohdan sekä 12.1, 14.3 ja 18.2 artiklan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Yhteisen rahapolitiikan toteutuminen edellyttää niiden välineiden ja menettelyjen määrittämistä, joita niiden jäsenvaltioiden, joiden rahayksikkö on euro, (jäljempänä 'rahaliittoon osallistuvat jäsenvaltiot') kansallisista keskuspankeista ja Euroopan keskuspankista (EKP) muodostuva eurojärjestelmä käyttää pannakseen rahapolitiikan yhdenmukaisesti täytäntöön.
- (2) EKP:llä on oikeus antaa tarvittavat suuntaviivat eurojärjestelmän rahapolitiikan toteuttamiseksi, ja kansalliset keskuspankit ovat velvollisia toimimaan näiden suuntaviivojen mukaisesti.
- (3) Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja EKP:n perussäännön 18.1 artiklassa määrätään, että EKP ja kansalliset keskuspankit voivat tehdä luottotoimia luottolaitosten ja muiden markkinaosapuolten kanssa ja että luottoa annettaessa vakuuksien on oltava riittävät. Suuntaviivojen EKP/2011/14 <sup>(1)</sup> liitteessä I sekä päätöksessä EKP/2013/6 <sup>(2)</sup> ja päätöksessä EKP/2013/35 <sup>(3)</sup> määritellään ehdot, mukaan lukien tällaisissa toimissa käytettävien vakuuksien vakuuskelpoisuusehdot, joiden perusteella EKP ja kansalliset keskuspankit ovat valmiita toteuttamaan luotto-toimia.
- (4) Suuntaviivoja EKP/2011/14 olisi muutettava siten, että siinä otettaisiin huomioon eurojärjestelmän vakuuskelpoisuuden muutokset, jotka liittyvät a) lainakohtaisten raportointivelvoitteiden soveltamisalan laajentamiseen koskemaan myös omaisuusvakuudellisia arvopapereita, joiden vakuutena on luottokorttisaamia. Tarkoituksena on säilyttää näiden arvopapereiden hyväksyttävyyden vakuutena eurojärjestelmän luotto-operaatioissa, kun otetaan huomioon suuntaviivojen EKP/2011/14 liitteessä I olevan 6.2.1.1 kohdan toiseksi viimeisessä kohdassa vahvistettu homogeenisuusvaatimus, joka koskee omaisuusvakuudellisten arvopapereiden vakuutena olevia kassavirtaa synnyttäviä omaisuuseriä; b) luottoluokitusten ja eurojärjestelmän yhdenmukaistetun arviointiasteikon vastaavuuden tarkistuksiin.
- (5) Suuntaviivoja EKP/2011/14 olisi myös muutettava niiden muutosten huomioon ottamiseksi, jotka johtuvat eurojärjestelmän kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin merkittävistä parannuksista. Ensinnäkin on päätetty, että 26 päivästä toukokuuta 2014 poistetaan kotiuttamisvelvoite; kotiuttamisvelvoite velvoitti eurojärjestelmän vastapuolia siirtämään omaisuuserät likkeeseenlaskijan arvopaperikaupan selvitysjärjestelmään ennen kyseisten

<sup>(1)</sup> Suuntaviivat EKP/2011/14, annettu 20 päivänä syyskuuta 2011, eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä (EUVL L 331, 14.12.2011, s. 1).

<sup>(2)</sup> Päätös EKP/2013/6, annettu 20 päivänä maaliskuuta 2013, omassa käytössä olevien valtion takaamien kattamattomien pankkien joukkovelkakirjojen käyttämistä vakuutena eurojärjestelmän rahapoliittisissa operaatioissa koskevista säännöistä (EUVL L 95, 5.4.2013, s. 22).

<sup>(3)</sup> Päätös EKP/2013/35, annettu 26 päivänä syyskuuta 2013, eurojärjestelmän rahoitusoperaatioihin sekä vakuuskelpoisuuteen liittyvistä lisätoimenpiteistä (EUVL L 301, 12.11.2013, s. 6).

omaisuuserien käyttöönottoa vakuutena. Tämän seurauksena syntyy uusi kanava vakuuksien käytölle, jossa käytetään sekä kirjeenvaihtajakeskuspankkimallia että arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisiä linkkejä ja jossa mikä tahansa eurojärjestelmän vastapuoli voi käyttää mitä tahansa arvopaperien selvitysjärjestelmää ja hyväksyttyä linkkiä hyväksyttävien omaisuuserien ottamiseksi käyttöön eurojärjestelmän vakuutena. Lisäksi olisi mahdollistettava kolmikantasopimusagenttien tarjoamat rajat ylittävät kolmikantavakuushallintapalvelut kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin välityksellä 29 päivästä syyskuuta 2014,

ON HYVÄKSYNYT NÄMÄ SUUNTAVIIVAT:

*1 artikla*

**Muutokset liitteeseen I**

Suuntaviivojen EKP/2011/14 liitettä I muutetaan näiden suuntaviivojen liitteen mukaisesti.

*2 artikla*

**Voimaantulo ja täytäntöönpano**

1. Nämä suuntaviivat tulevat voimaan päivänä, jona ne annetaan tiedoksi kansallisille keskuspankeille.
2. Kansalliset keskuspankit toteuttavat kaikki näiden suuntaviivojen liitteessä olevan 3, 8, 15 ja 16 kohdan noudattamiseksi tarvittavat toimenpiteet ja soveltavat niitä 1 päivästä huhtikuuta 2014. Ne antavat viimeistään 24 päivänä maaliskuuta 2014 EKP:lle tiedoksi näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja keinot.
3. Kansalliset keskuspankit toteuttavat kaikki näiden suuntaviivojen liitteessä olevan 1, 2, 4–7 ja 10–13 kohdan noudattamiseksi tarvittavat toimenpiteet ja soveltavat niitä 26 päivästä toukokuuta 2014. Ne antavat viimeistään 24 päivänä maaliskuuta 2014 EKP:lle tiedoksi näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja keinot.
4. Kansalliset keskuspankit toteuttavat kaikki näiden suuntaviivojen liitteessä olevan 9 ja 14 kohdan noudattamiseksi tarvittavat toimenpiteet ja soveltavat niitä 29 päivästä syyskuuta 2014. Ne antavat viimeistään 24 päivänä maaliskuuta 2014 EKP:lle tiedoksi näihin toimenpiteisiin liittyvät asiakirjat ja keinot.

*3 artikla*

**Osoitus**

Nämä suuntaviivat on osoitettu kaikille eurojärjestelmän keskuspankeille.

Tehty Frankfurt am Mainissa 12 päivänä maaliskuuta 2014.

*EKP:n puheenjohtaja*

Mario DRAGHI

## LIITE

Muutetaan suuntaviivojen EKP/2011/14 liitettä I seuraavasti:

- 1) Lisätään kohtaan ”Lyhenteet”, seuraava termi:

”TPA kolmikantasopimusagentti” [ei koske suomenkielistä toisintoa]

- 2) Korvataan 1.5 kohdan viimeinen virke seuraavasti:

”Kaikkia toisessa jäsenvaltiossa olevia vakuuskelpoisia omaisuuseriä voidaan käyttää vakuutena kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin kautta; jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä voidaan lisäksi käyttää vakuutena ETA-maan arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisten hyväksytyjen linkkien välityksellä.”

- 3) Korvataan 6.2.1.1.2 kohdan toiseksi viimeinen alakohta seuraavasti:

”Jotta omaisuusvakuudelliset arvopaperit kelpaisivat vakuudeksi, niiden vakuutena on oltava sellaisia kassavirtaa synnyttäviä omaisuuseriä, joita eurojärjestelmä pitää homogeenisina, eli omaisuusvakuudellisen arvopaperin vakuutena olevien kassavirtaa synnyttävien omaisuuserien on kuuluttava ainoastaan yhteen seuraavista omaisuuserialuokista: a) asuntolainat, b) liikekiinteistölainat, c) pienille ja keskisuurille yrityksille myönnettyt lainat, d) autolainat, e) kulutusluotot, f) leasing-saamiset tai g) luottokorttisaamiset. Jos omaisuusvakuudellisten arvopaperien vakuutena olevien omaisuuserien sammio koostuu heterogeenisistä omaisuusieristä, ne eivät kelpaa vakuudeksi eurojärjestelmän rahapoliittisissa operaatioissa.”

- 4) Korvataan 6.2.1.3 kohdan ensimmäinen virke seuraavasti:

”Velkainstrumentin tulee olla laskettu liikkeeseen ETA-maan kansallisessa keskuspankissa tai sellaisessa arvopaperikeskuksessa, jonka eurojärjestelmä on arvioinut kelpoiseksi luotto-operaatioitaan varten; kelpoisuuden arvioinnissa noudatetaan standardeja ja menettelytapoja, jotka on kuvattu dokumentissa nimeltä ”Framework for the assessment of securities settlement systems and links to determine their eligibility for use in Eurosystem credit operations” (jäljempänä ’eurojärjestelmän käyttäjäarviointikehikko’) (\*)(\*\*):

(\*) Eurojärjestelmän käyttäjäarviointikehikko on julkaistu EKP:n verkkosivuilla osoitteessa [www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/sslinks/html/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/sslinks/html/index.en.html).

(\*\*) Maailmanlaajuisina haltijavelkakirjoina olevat kansainväliset velkapaperit (international debt securities in global bearer form), jotka on laskettu liikkeeseen 1.1.2007 tai sen jälkeen kansainvälisten arvopaperikeskusten Euroclear Bankin (Belgia) tai Clearstream Banking Luxembourgin kautta, ovat vakuuskelpoisia, jos ne on laskettu liikkeeseen NGN-muodossa (new global note) ja talletettu yhteisenä säilyttäjänä (common safekeeper) toimivaan kansainväliseen arvopaperikeskukseen tai mahdolliseen muuhun arvopaperikeskukseen, jonka eurojärjestelmä on arvioinut kelpoiseksi luotto-operaatioitaan varten eurojärjestelmän käyttäjäarviointikehikon standardien ja menettelytapojen mukaisesti. Maailmanlaajuisina haltijavelkakirjoina olevat kansainväliset velkapaperit, jotka on laskettu liikkeeseen CGN-muodossa (classical global note) ennen 1.1.2007, ja — jos kyseessä ovat useassa erässä liikkeeseen lasketut velkakirjat — samalla ISIN-koodilla kyseisenä päivänä tai sen jälkeen liikkeeseen lasketut erät ovat vakuuskelpoisia eräpäivään saakka. Kansainväliset velkapaperit, jotka kansainvälinen arvopaperikeskus Euroclear Bank (Belgia) tai Clearstream Banking Luxembourg on laskenut liikkeeseen maailmanlaajuisina rekisteröityinä velkakirjoina (global registered form) 30.9.2010 jälkeen, ovat vakuuskelpoisia, jos ne on laskettu liikkeeseen noudattaen kansainvälisten velkapaperien uutta säilytysstruktuuria. Maailmanlaajuisina rekisteröityinä velkakirjoina (global registered form) olevat kansainväliset velkapaperit, jotka on laskettu liikkeeseen 30.9.2010 tai sitä ennen, ovat vakuuskelpoisia eräpäivään saakka. Yhtenä velkakirjana (individual note) olevat kansainväliset velkapaperit eivät ole enää vakuuskelpoisia, jos ne on laskettu liikkeeseen 30.9.2010 jälkeen. Yhtenä velkakirjana olevat kansainväliset velkapaperit, jotka on laskettu liikkeeseen 30.9.2010 tai sitä ennen, ovat vakuuskelpoisia eräpäivään saakka.”

- 5) Korvataan 6.2.1.4 kohta seuraavasti:

”Velkainstrumenttien tulee olla siirrettävissä arvo-osuusmuodossa. Niitä tulee säilyttää ja ne tulee toimittaa euroalueella eurojärjestelmässä olevan tilin kautta tai arvopaperikaupan selvitysjärjestelmän kautta, jonka eurojärjestelmä on arvioinut kelpoiseksi luotto-operaatioitaan varten eurojärjestelmän käyttäjäarviointikehikossa kuvattujen standardien ja menettelytapojen mukaisesti niin, että vakuuden asettamisen menettelyyn ja realisointiin sovelletaan jonkin jäsenvaltion lakia.

Jos arvopaperikeskus, jossa omaisuuseriä on laskettu liikkeeseen, ei ole sama kuin arvopaperikeskus, jossa sitä säilytetään, näiden kahden arvopaperikeskuksen välillä on oltava linkki, jonka eurojärjestelmä on arvioinut kelpoiseksi luotto-operaatioitaan varten eurojärjestelmän käyttäjäarviointikehikossa kuvattujen standardien ja menettelytapojen mukaisesti (\*).

(\*) Kelpoisten linkkien luettelo julkaistaan EKP:n verkkosivuilla osoitteessa [www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/sslinks/html/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/sslinks/html/index.en.html).”

## 6) Korvataan 6.2.1.5 kohta seuraavasti:

"Velkainstrumenttien tulee olla otettu kaupankäynnin kohteeksi rahoitusvälineiden markkinoista sekä neuvoston direktiivien 85/611/ETY ja 93/6/ETY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2000/12/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivin 93/22/ETY kumoamisesta 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY (\*) määritelmän mukaisesti säännellyillä markkinoilla tai otettu kaupankäynnin kohteeksi tietyillä EKP:n määrittelemillä ei-säännellyillä markkinapaikoilla (\*\*). Ei-säänneltyjä markkinapaikkoja koskeva eurojärjestelmän arviointi perustuu kolmeen markkinapaikoille asetettuun vaatimukseen: niiden on oltava turvallisia, avoimia ja helppopääsyisiä (\*\*\*)

(\*) EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1.

(\*\*) Luettelo hyväksytyistä ei-säännellyistä markkinoista on julkaistu EKP:n verkkosivuilla [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu), ja sitä päivitetään vähintään kerran vuodessa.

(\*\*\*) Eurojärjestelmä määrittelee termit "turvallisuus", "avoimuus" ja "helppopääsyisyys" ainoastaan eurojärjestelmän vakuushallinnan kannalta. Valinnassa ei ole tarkoitus arvioida eri markkinoiden laatua sinänsä. Termien sisältö on seuraava: Turvallisuudella tarkoitetaan varmuutta transaktioiden suhteen, erityisesti varmuutta transaktioiden pätevydestä ja täytäntöönpanokelpoisuudesta. Avoimuudella tarkoitetaan esteettöntä tiedonsaantia markkinoiden menettelytapa- ja toimintasäännöistä, omaisuuserien ominaisuuksista rahoitusinstrumentteina, hinnanmuodostuksesta, kauppojen hinnoista ja määristä (noteeraukset, korot, kaupankäyntimäärät, liikkeessä olevat määrät jne.). Helppopääsyydellä tarkoitetaan eurojärjestelmän edellytyksiä osallistua ja päästä markkinoille. Vakuushallinnan kannalta markkinat katsotaan helppopääsyyksi, jos niiden menettelytapa- ja toimintasäännöt mahdollistavat sen, että eurojärjestelmä voi tarvittaessa hankkia markkinoilta tietoa ja toteuttaa transaktioita."

## 7) Korvataan 6.2.3.2 kohdassa oleva taulukko 4 seuraavasti:

"Kelpoisuusvaatimukset	Jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät <sup>(1)</sup>	Ei-jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät <sup>(2)</sup>	
Omaisuuserän tyyppi	EKP:n velkasitoumukset Muut jälkimarkkinakelpoiset velkainstrumentit <sup>(3)</sup>	Lainasaamiset	Asuntolainavakuudelliset velkainstrumentit
Luottokelpoisuus	Omaisuuserän on täytettävä hyvän luottokelpoisuuden vaatimukset. Hyvä luottokelpoisuus arvioidaan jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä koskevien eurojärjestelmän luottoriskinarviointisääntöjen mukaisesti. <sup>(3)</sup>	Velallisen/takaajan on täytettävä hyvän luottokelpoisuuden vaatimukset. Luottokelpoisuus arvioidaan lainasaamia koskevien eurojärjestelmän luottoriskinarviointisääntöjen mukaisesti.	Omaisuuserän on täytettävä hyvän luottokelpoisuuden vaatimukset. Hyvä luottokelpoisuus arvioidaan asuntolainavakuudellisia velkainstrumentteja koskevien eurojärjestelmän luottoriskinarviointisääntöjen mukaisesti.
Liikkeeseenlaskupaikka	ETA <sup>(3)</sup>		
Toimitusmenettelyt ja käsittelyssä noudatettavat menettelyt	Toimituspaikka: euroalue Instrumenttien tulee olla keskitetysti talletettuina arvo-osuuksina kansallisissa keskuspankeissa tai arvopaperikeskuksessa, jonka eurojärjestelmä on arvioinut kelpoiseksi luotto-operaatioita varten eurojärjestelmän käyttäjäarviointikehikossa kuvattujen standardien ja menettelytapojen mukaisesti	Eurojärjestelmän menettelyt	Eurojärjestelmän menettelyt
Liikkeeseenlaskija/velallinen/takaajat	Kansalliset keskuspankit Julkinen sektori Yksityinen sektori Kansainväliset ja ylikansalliset laitokset	Julkinen sektori Yritykset Kansainväliset ja ylikansalliset laitokset	Luottolaitokset

"Kelpoisuusvaatimukset	Jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät <sup>(1)</sup>	Ei-jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät <sup>(2)</sup>	
Liikkeeseenlaskijan, velallisen ja takaajan sijoittautumispaikka	Liikkeeseenlaskija <sup>(3)</sup> : ETA-maat tai ETA:n ulkopuoliset G10-maat Velallinen: ETA Takaaja <sup>(3)</sup> : ETA	Euroalue	Euroalue
Hyväksyttävät markkinat	Säännellyt markkinat EKP:n hyväksymät ei-säännellyt markkinat		
Valuutta	Euro	Euro	Euro
Minimikoko		Minimikoko silloin, kun lainasopimusta tarjotaan vakuudeksi — Kotimaiset lainasaamiset: kansallisten keskuspankkien päätettävissä — Toisessa maassa olevat lainasaamiset: yhteinen minimikoko 500 000 euroa.	
Sovellettava lainsäädäntö	Omaisuusvakuudellisten arvopaperien vakuutena olevien omaisuuserien hankintaan on sovellettava jonkin EU:n jäsenvaltion lainsäädäntöä. Vakuutena oleviin lainasaamisiin on sovellettava jonkin ETA-maan lainsäädäntöä.	Lainasaamissopimukseen ja vakuudeksiottosopimukseen on sovellettava jonkin jäsenvaltion lainsäädäntöä. Yhteensä enintään kahden maan lainsäädäntöä voidaan soveltaa a) vastapuoleen; b) velkojaan; c) velalliseen; d) mahdolliseen takaajaan; e) lainasaamissopimukseen ja f) vakuudeksiottosopimukseen	
Toisessa maassa olevien omaisuuserien käyttö	Sallitaan	Sallitaan	Sallitaan

<sup>(1)</sup> Tarkempi selvitys 6.2.1 kohdassa.

<sup>(2)</sup> Tarkempi selvitys 6.2.2 kohdassa.

<sup>(3)</sup> Jos yritysten liikkeeseen laskemilla tai takaamalla jälkimarkkinakelpoisilla velkainstrumenteilla ei ole luottoluokitusta, niiden luottoluokitus määritetään vastapuolen valitseman luottoluokituslähteen perusteella. Vastapuolet noudattavat luottoluokituslähdettä valitessaan lainasaamisia koskevia eurojärjestelmän luottoriskinarviointisääntöjä, jotka on selostettu 6.3.3 kohdassa. Näiden jälkimarkkinakelpoisten velkainstrumenttien kohdalla jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien kelpoisuusvaatimuksia on muutettu seuraavasti: liikkeeseenlaskijan/takaajan sijoittautumispaikka: euroalue; liikkeeseenlaskupaikka: euroalue."

8) Korvataan 6.3.1 kohdassa alaviitteet 67 ja 69 seuraavasti:

"(\*) Eurojärjestelmän yhdenmukaistettu luokitusasteikko on julkaistu EKP:n verkkosivuilla [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu). Luokitusasteikon luokalla 3 tarkoitetaan, että Fitchin tai Standard & Poor'sin pitkän aikavälin luokitus on ollut vähintään "BBB-", Moody'sin vähintään "Baa3" tai DBRS:n vähintään "BBBL"."

"(\*\*) Luokituksella "AAA" tarkoitetaan Fitchin, Standard & Poor'sin tai DBRS:n pitkän aikavälin luokitusta "AAA" tai Moody'sin vastaavaa luokitusta "Aaa"."

## 9) Korvataan 6.4.2 kohdan k alakohta seuraavasti:

"Arvopaperit arvostetaan päivittäin. Kansalliset keskuspankit (\*) laskevat päivittäin omaisuuserien vaaditun arvon ottaen huomioon luottokannan muutokset, 6.5 kohdassa määritellyt arvostusperiaatteet ja vaaditun markkina-arvon aliarvostuksen.

(\*) Jos vakuushallinnassa käytetään kolmikantasopimusagenttia, agentti hoitaa hinnoittelun ja arvostuksen vastuullisen keskuspankin toimittamien tietojen perusteella."

## 10) Korvataan 6.6 kohdan toinen alakohta seuraavasti:

"Kansalliset keskuspankit (ja EKP) ovat kehittäneet menetelmän, jolla varmistetaan, että kaikkia muissa jäsenvaltioissa olevia vakuuskelpoisia arvopapereita voidaan käyttää. Menetelmää kutsutaan kirjeenvaihtajakeskuspankkimalliksi. Tässä mallissa kansalliset keskuspankit toimivat toistensa (ja EKP:n) omaisuudensäilyttäjinä ("kirjeenvaihtajina") eli säilyttävät toistensa omaisuuseriä, jotka on hyväksytty niiden paikallisiin säilytys-, kolmikantasopimusagentti- tai selvitysjärjestelmiin. Eräitä erityisratkaisuja voidaan soveltaa sellaisiin ei-jälkimarkkinakelpoisiin omaisuuseriin, kuten lainasaamisiin ja asuntolainavakuudellisiin velkainstrumentteihin, joita ei voida siirtää arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien (\*) kautta. Kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin avulla arvopapereita voidaan käyttää kaikenlaisten eurojärjestelmän luotto-operaatioiden vakuutena. Kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin lisäksi vastapuolet voivat käyttää arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisiä hyväksytyjä linkkejä jälkimarkkinakelpoisten arvopapereiden rajat ylittäviin siirtoihin paikallisessa arvopaperikaupan selvitysjärjestelmässä (\*\*); vastapuolet voivat myös käyttää hyväksytyjä arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisiä linkkejä yhdessä kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin kanssa (katso 6.6.3 kohta — Linkillinen kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli). Lisäksi kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli (mukaan lukien linkillinen kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli) on käytössä rajat ylittävissä kolmikantavakuushallintapalveluissa (cross-border use of tri-party).

(\*) Lisätietoja on esitteessä "Kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli-menettelykuvaus vastapuolille", joka on julkaistu EKP:n verkkosivuilla [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).

(\*\*) Jos kansallisella keskuspankilla on tili toisessa maassa sijaitsevassa arvopaperikaupan selvitysjärjestelmässä, vakuuskelpoisia omaisuuseriä voidaan käyttää tämän tilin kautta, jos eurojärjestelmä on hyväksynyt tilin käytön. Alankomaiden keskuspankki sai vuonna 1999 luvan käyttää Euroclear Bankissa olevaa tiliään toimitaessaan vakuudeksi tässä kansainvälisessä selvitysjärjestelmässä liikkeeseenlaskettuja eurobondeja. Irlannin keskuspankki ja rahoitustarkastus (Central Bank of Ireland) sai elokuussa 2000 luvan avata vastaavanlaisen tilin Euroclear Bankissa. Tilin kautta voidaan käyttää kaikkia Euroclear Bankissa säilytettäviä vakuuskelpoisia omaisuuseriä, mukaan lukien sellaiset vakuuskelpoiset omaisuuserät, jotka on siirretty Euroclear Bankiin hyväksytyjen linkkien välityksellä."

## 11) Korvataan 6.6.1 kohdan viimeinen alakohta seuraavasti:

"Kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli on vastapuolten käytössä (sekä jälki-markkinakelpoisten että ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien käyttöä varten) ainakin klo 9.00–16.00 EKP:n aikaa (Keski-Euroopan aikaa) jokaisena TARGET2- pankkipäivänä. Vastapuolen, joka haluaa käyttää kirjeenvaihtajakeskuspankkimallia on informoitava kansallista keskuspankkia, jolta se haluaa saada luottoa ts. omaa kotikeskuspankkiaan, ennen klo 17.00. Lisäksi vastapuolen on varmistauduttava, että rahapoliittisen operaation vakuudeksi tarkoitettu vakuus on toimitettu kirjeenvaihtajakeskuspankin tilille viimeistään 17.45 mennessä. Tästä määräajasta poikkeavat ohjeet tai toimitukset voidaan käsitellä ainoastaan parhaan pyrkimyksen mukaisesti ja saatetaan huomioida vasta seuraavan TARGET2-pankkipäivän luotonannossa. Kun vastapuolet ennakoivat tarvitsevansa käyttää kirjeenvaihtajakeskuspankkimallia myöhäisenä ajankohtana, niiden tulisi mahdollisuuksien mukaan toimittaa omaisuuserät etukäteen (ennakkotalletuksena). Poikkeustapauksissa tai rahapoliittisten operaatioiden niin edellyttäessä EKP voi päättää myöhäistää kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin sulkemisaikaa TARGET2-järjestelmän sulkemisaikaan saakka; tällainen päätös edellyttää yhteistyötä arvopaperikeskusten kanssa koskien niiden mahdollisuutta pidentää jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien määräaikoja."

## 12) Korvataan 6.6.2 kohta seuraavasti:

"Kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin lisäksi voidaan käyttää ETA-maiden arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisiä hyväksytyjä linkkejä jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien siirtämiseksi maasta toiseen.

Arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisten suorien tai ketjutettujen linkkien avulla yhteen selvitysjärjestelmään kuuluvat voivat pitää hallussaan toisessa selvitysjärjestelmässä liikkeeseen laskettuja arvopapereita kuulumatta tuohon järjestelmään (\*). Ennen kuin näitä linkkejä voidaan käyttää vakuuksien siirtoon eurojärjestelmän luotto-operaatioissa, ne on arvioitava ja hyväksyttävä eurojärjestelmän toimesta niiden standardien ja arvioiden mukaan, jotka on kuvattu eurojärjestelmän käyttäjäarviointikehikossa (\*\*).

Eurojärjestelmän kannalta sekä kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli että eri ETA-maissa toimivien arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien väliset linkit täyttävät saman tehtävän eli mahdollistavat toisessa jäsenvaltiossa olevien vakuuksien käytön; toisin sanoen kummankin järjestelyn avulla vastapuolet voivat saada luottoa kotimaansa keskuspankilta

myös sellaisia vakuuksia vastaan, jotka on laskettu liikkeeseen jossakin toisessa maassa toimivassa arvopaperikaupan selvitysjärjestelmässä. Tämä tehtävä toteutetaan kirjeenvaihtajakeskuspankkimallissa eri tavoin kuin arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisiä linkkejä käytettäessä. Kirjeenvaihtajakeskuspankkimallissa yhteys maiden välillä toimii kansallisten keskuspankkien kautta. Keskuspankit toimivat toistensa omaisuudensäilyttäjinä. Linkkejä käytettäessä yhteys maiden välillä toimii arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien avulla. Selvitysjärjestelmät avaavat keskenään kirjaustilin. Kirjeenvaihtajakeskuspankkiin talletettuja arvopapereita voidaan käyttää vain eurojärjestelmän luotto-operaatioiden vakuutena. Linkin välityksellä omaisuuseriä voidaan käyttää sekä eurojärjestelmän luotto-operaatioiden vakuutena että mihin tahansa muuhun vastapuolen valitsemaan tarkoitukseen. Linkkejä käytettäessä omaisuuserät ovat vastapuolen omalla tilillä sen kotimaassa olevassa arvopaperikaupan selvitysjärjestelmässä eikä vastapuoli tarvitse omaisuudensäilyttäjä.

(\*) Kahden arvopaperikaupan selvitysjärjestelmän välinen linkki muodostuu menettelyistä ja järjestelyistä, joiden avulla järjestelmien välillä voidaan siirtää omaisuuseriä tilikirjauksina. Toinen selvitysjärjestelmä (sijoittava selvitysjärjestelmä) avaa arvopaperikaupan kirjaustilin toisessa selvitysjärjestelmässä (liikkeeseen laskeva selvitysjärjestelmä). Kun linkki on suora, arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välillä ei ole välittäjää. Toisessa maassa olevien omaisuuserien siirtämiseksi eurojärjestelmälle voidaan käyttää myös arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisiä ketjutettuja linkkejä. Ketjutettu linkki on sopimus- ja tekninen järjestely, jossa kaksi selvitysjärjestelmää, joiden välillä ei ole suoraa linkkiä, voivat käyttää omaisuuserien selvityksessä tai vaihdossa välittäjänä kolmatta selvitysjärjestelmää.

(\*\*) Kelpoisten linkkien luettelo julkaistaan EKP:n verkkosivuilla osoitteessa [www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/sslinks/html/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/sslinks/html/index.en.html).

13) Lisätään 6.6 kohtaan uusi 6.6.3 kohta seuraavasti:

#### ”6.6.3 Linkillinen kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli

Vastapuolten on myös mahdollista käyttää suoria ja ketjutettuja linkkejä yhdistettynä kirjeenvaihtajakeskuspankkimalliin siirtääkseen vakuuskelpoisia jälkimerkkinakelpoisia arvopapereita maasta toiseen.

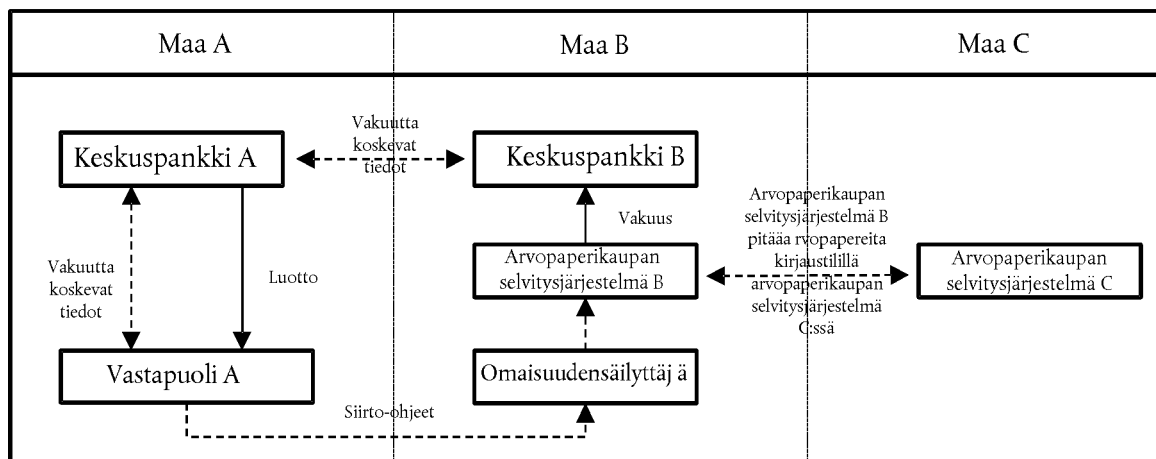
Käytettäessä arvopaperikaupanselvitysjärjestelmien välisiä linkkejä yhdistettynä kirjeenvaihtajakeskuspankkimalliin vastapuolet säilyttävät liikkeeseen laskevan arvopaperikaupan selvitysjärjestelmässä liikkeeseen lasketut arvopaperit sijoittavassa arvopaperikaupan selvitysjärjestelmässä olevalla tilillä suoraan tai säilyttäjän kautta. Kun kyseessä on ketjutetut linkit, kolmas arvopaperikaupanselvitysjärjestelmä voi toimia välittävänä arvopaperikaupan selvitysjärjestelmänä.

Nämä arvopaperit voidaan laskea liikkeeseen euroalueen ulkopuolisessa ETA-maan arvopaperikaupan selvitysjärjestelmässä edellyttäen, että eurojärjestelmä on hyväksynyt linkin liikkeeseen laskevan ja sijoittavan arvopaperikaupan selvitysjärjestelmän välillä eurojärjestelmän käyttäjäarviointikehikossa kuvattujen standardien ja määritysten mukaisesti.

Kuvio 5

#### Linkillinen kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli

**Maassa A olevava stapuoli käyttää maan C arvopaperikaupan selvitysjärjestelmässä liikkeeseen laskettujaja maan B selvitysjärjestelmässä olevia hyväksyttäviä omaisuuseriä maan B:n ja C:n arvopaperikaupan selvitysjärjestelmien välisen suoran linkin kautta saadakseen luottoa maan A:n kansalliselta keskuspankilta**



Jos vakuuskelpoiset arvopaperit siirretään linkillisen kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin mukaisesti, vastapuolten tulee varmistua siitä, että arvopaperit on siirretty asianomaisen sijoittavan arvopaperikaupan selvitysjärjestelmän tilille klo 17.00 mennessä selvityspäivänä, jotta varmistetaan saman selvityspäivän arvolla tapahtuva operaatioiden selvitys. Kotikeskuspankin vastapuoliltaan klo 17.00 jälkeen saamat siirtopyynnot tai klo 17.00 jälkeen saadut vakuuksien toimituspyynnot asianomaisen sijoittavan arvopaperikaupan selvitysjärjestelmän tilille käsitellään parhaan pyrkimyksen mukaisesti kyseisen arvopaperikaupan selvitysjärjestelmän selvitysmääräaikaisten mukaisesti.”

14) Lisätään 6.6 kohtaan uusi 6.6.4 kohta seuraavasti:

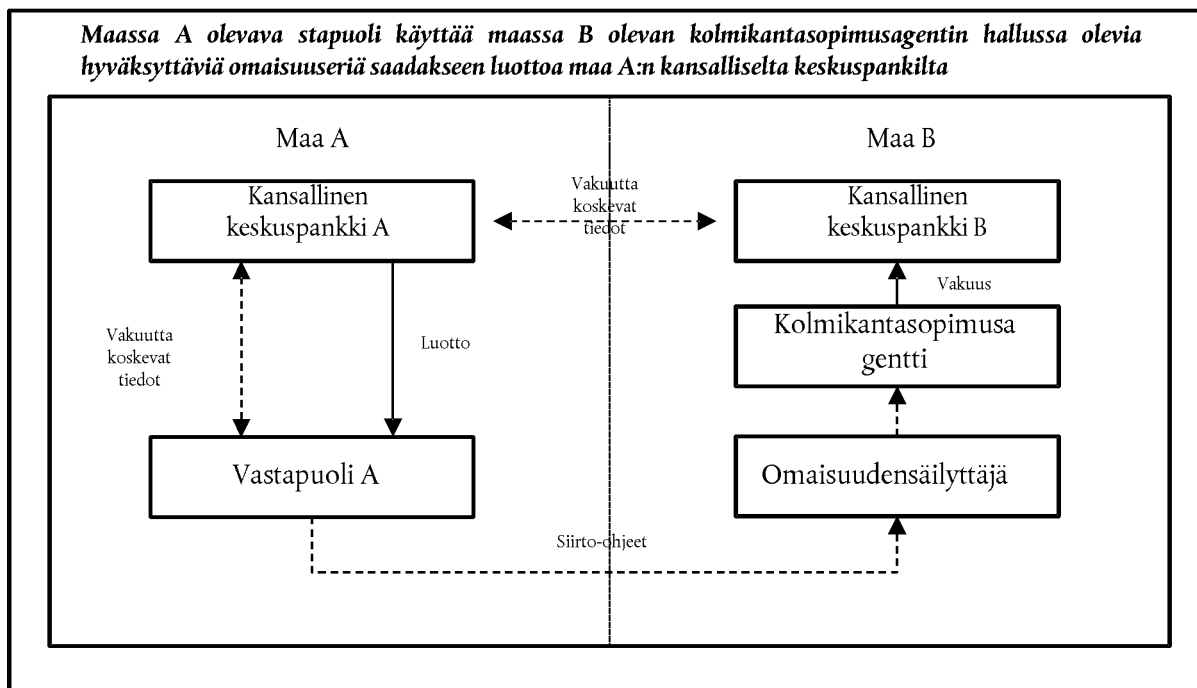
*”6.6.4 Kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli ja kolmikantavakuushallintapalvelut*

Kirjeenvaihtajakeskuspankkimallia (mukaan lukien linkillinen kirjeenvaihtajakeskuspankkimalli) käytetään myös rajat ylittäviin kolmikantavakuushallintapalveluihin, jolloin sen jäsenvaltion kansallinen keskuspankki, jossa rajat ylittäviä kolmikantavakuushallintapalveluita eurojärjestelmän käyttöä varten tarjotaan, toimii säilyttäjäkeskuspankkina sellaisille muissa jäsenvaltioissa oleville kansallisille keskuspankeille, joiden vastapuolet ovat pyytäneet vastaavasti rajat ylittävän kolmikantavakuushallintapalvelun käyttöä. Asianomaisella kolmikantasopimusagentilla tulee olla eurojärjestelmän hyväksymä.

Rajat ylittävien kolmikantavakuushallintapalveluiden käyttö sallii vastapuolien lisäävän tai vähentävän kotikeskuspankeilleen toimitettavan vakuuden yhteismäärää, (jäljempänä ”Global amount”).

Kuvio 6

**Rajan-yli tapahtuva kolmikantapalvelut**



*Huom.* Nuoli ”vakuutta koskevat tiedot” vastapuoli A:n ja kansallinen keskuspankki A:n välillä saattaa olla merkityksetön joidenkin kolmikantasopimusagenttien osalta (riippuu valitusta sopimusmallista) ja tällaisissa tapauksissa vastapuoli ei lähetä ohjetta keskuspankki A:lle eikä saa keskuspankki A:lta vahvistusta.”

15) Lisätään liitteeseen 8, seuraava kohta, josta tulee liitteen toiseksi viimeinen kohta:

”Niiden omaisuusvakuudellisten arvopapereiden, joiden vakuussammioissa olevat kassavirtaa synnyttävät omaisuuserät koostuvat luottokorttisaamisista, vakuussammioiden lainakohtaisten tietojen toimittaminen tulee pakolliseksi 1.4.2014 ja yhdeksän kuukauden pituinen siirtymäaika päättyy 31.12.2014.”



16) Korvataan liitteessä 8 toinen alaviite seuraavasti:

”(\*) Ajankohta määräytyy omaisuusvakuudellisen arvopaperin vakuustyyppin mukaan: asuntolainavakuudelliset ja pienten ja keskisuurten yritysten lainat vakuutena 30.9.2013, liikekiinteistövuokaudelliset 30.11.2013, autolainat, kulutusluotto- ja leasing-saamisvakuudelliset 30.9.2014 sekä luottokorttivakuudelliset 31.12.2014.”

---