

# RIKTLINJER

## EUROPEISKA CENTRALBANKENS RIKTLINJE

av den 12 mars 2014

om ändring av riktlinje ECB/2011/14 om Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden

(ECB/2014/10)

(2014/329/EU)

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 och artiklarna 12.1, 14.3 samt 18.2, och

av följande skäl:

- (1) För att genomföra den gemensamma penningpolitiken krävs det en definition av de instrument och förfaranden som ska användas av Eurosystemet, som består av centralbankerna i de medlemsstater som har infört euron som valuta (nedan kallade *nationella centralbanker*) och Europeiska centralbanken (ECB), så att politiken kan tillämpas på ett enhetligt sätt.
- (2) ECB har befogenhet att fastställa de riktlinjer som behövs för att genomföra Eurosystemets penningpolitik och de nationella centralbankerna är skyldiga att följa dessa riktlinjer.
- (3) I artikel 18.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken föreskrivs att ECB och de nationella centralbankerna får utföra lånetransaktioner med kreditinstitut och andra marknadsaktörer, varvid lån ska lämnas mot tillfredsställande säkerheter. De standardvillkor enligt vilka ECB och de nationella centralbankerna ingår sådana lånetransaktioner, inklusive de kriterier som avgör godtagbarheten av säkerheter vid sådana transaktioner, framgår av bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 <sup>(1)</sup> samt beslut ECB/2013/6 <sup>(2)</sup> och ECB/2013/35 <sup>(3)</sup>.
- (4) Riktlinje ECB/2011/14 bör ändras för att spegla förändringar i Eurosystemets ramverk för ställande av säkerheter eftersom a) rapporteringskraven på lånenivå utvidgas till att även omfatta värdepapper med bakomliggande tillgångar i form av kreditkortsfordringar. Härigenom vill man säkerställa att de kan godtas som säkerhet vid Eurosystemets kreditoperationer mot bakgrund av kravet om att bakomliggande kassaflödesgenererande tillgångar för värdepapper med bakomliggande tillgångar ska vara homogena enligt vad som framgår av punkt 6.2.1.1 i bilaga I till riktlinje ECB/2011/14, och b) en översyn görs av indelningen av kreditbetygen i Eurosystemets harmoniserade bedömningsskala.
- (5) Riktlinje ECB/2011/14 bör även ändras för att beakta de stora förbättringar som gjorts i Eurosystemets korrespondentcentralbanksmodell (CCBM). Man har beslutat att kravet om återföring, enligt vilket Eurosystemets motparter, innan de mobiliserar tillgångar som säkerhet för Eurosystemets kreditoperationer, måste överföra dessa tillgångar till respektive emittents värdepappersavvecklingssystem (SSS), bör avskaffas från och med den 26 maj

<sup>(1)</sup> Riktlinje ECB/2011/14 av den 20 september 2011 om Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden (EUT L 331, 14.12.2011, s. 1).

<sup>(2)</sup> Beslut ECB/2013/6 av den 20 mars 2013 om regler för att använda icke säkerställda statligt garanterade bankobligationer som nyttjas för egen användning som säkerheter vid Eurosystemets penningpolitiska transaktioner (EUT L 95, 5.4.2013, s. 22).

<sup>(3)</sup> Beslut ECB/2013/35 av den 26 september 2013 om ytterligare åtgärder som berör Eurosystemets refinansieringstransaktioner och de säkerheter som godtas (EUT L 301, 12.11.2013, s. 6).

2014. En ny mobiliseringskanal som kombinerar korrespondentcentralbanksmodellen med förbindelser mellan värdepappersavvecklingssystem kan skapas, genom vilken varje värdepappersavvecklingssystem/godkänd förbindelse kan användas av alla Eurosystemets motparter för att mobilisera godtagbara tillgångar som säkerheter för Eurosystemet. Därutöver bör trepartshandling av säkerheter, som tillhandahålls av trepartsagenter på marknaden, stödjas på gränsöverskridande basis via korrespondentcentralbanksmodellen från och med den 29 september 2014.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

*Artikel 1*

**Ändring av bilaga I**

Bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 ska ändras i enlighet med bilagan till den här riktlinjen.

*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 punkterna 3, 8, 15 och 16 i bilagan till denna riktlinje och tillämpa dem från och med den 1 april 2014. De ska senast den 24 mars 2014 informera ECB om de texter och medel som avser dessa åtgärder.
3. De nationella centralbankerna ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att följa punkterna 1, 2, 4–7 och 10–13 i bilagan till denna riktlinje och tillämpa dem från och med den 26 maj 2014. De ska senast den 24 mars 2014 informera ECB om de texter och medel som avser dessa åtgärder.
4. De nationella centralbankerna ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att följa punkterna 9 och 14 i bilagan till denna riktlinje och tillämpa dem från och med den 29 september 2014. De ska senast den 24 mars 2014 informera ECB 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 12 mars 2014.

Mario DRAGHI  
ECB:s ordförande

## BILAGA

Bilaga I till riktlinje ECB/2011/14 ska ändras på följande sätt:

1. I avsnittet "Förkortningar" ska följande term läggas till:

"TPA      trepartsagent".

2. I punkt 1.5 ska sista meningen ersättas med följande:

"Alla godtagbara tillgångar kan användas gränsöverskridande genom korrespondentcentralbanksmodellen (CCBM) och, när det gäller omsättbara värdepapper, genom godtagbara förbindelser mellan värdepappersavvecklingssystem i EES."

3. I punkt 6.2.1.1.2 ska näst sista stycket ersättas med följande:

"För att vara godtagbara måste värdepapper med bakomliggande tillgångar ha sådana kassaflödesgenererande tillgångar som Eurosystemet anser vara homogena, dvs. de kassaflödesgenererande tillgångar som utgör basen för värdepapper med bakomliggande tillgångar ska bara höra till en av följande tillgångsklasser: a) bolån, b) kommersiella fastighetslån, c) lån till små och medelstora företag, d) billån, e) konsumentkrediter, f) leasingkrav eller g) kreditkortsfordringar. Värdepapper med bakomliggande tillgångar ska inte godtas vid Eurosystemets penningpolitiska transaktioner om poolen av underliggande tillgångar består av heterogena tillgångar."

4. I punkt 6.2.1.3 ska första meningen ersättas med följande:

"Skuldförbindelsen måste emitteras inom EES hos en centralbank eller en värdepapperscentral som uppfyller de minimikrav som fastställts av Eurosystemet enligt de standarder och förfaranden som framgår av *Ramverk för bedömning av avvecklingssystem för värdepapper och länkar för att fastställa huruvida dessa får användas vid Eurosystemets kreditoperationer* (nedan kallat *Eurosystemets bedömningsramverk*) (\*) (\*\*).

(\*) Eurosystemets bedömningsramverk offentliggörs på ECB:s webbplats ([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)).

(\*\*) Internationella skuldförbindelser emitterade den 1 januari 2007 eller senare genom de internationella värdepapperscentralerna Euroclear Bank (Belgien) och Clearstream Banking Luxembourg måste för att vara godtagbara utfärdas i s.k. New Global Note-form, och de måste deponeras hos en s.k. Common safekeeper, som är en internationell värdepapperscentral eller, i förekommande fall, en värdepapperscentral som uppfyller de standarder och förfaranden som framgår av Eurosystemets bedömningsramverk. Internationella skuldförbindelser som emitterades i Classic Global note-form före den 1 januari 2007 samt fungibla skuldförbindelser som emitterats enligt samma Isin-kod på eller efter detta datum godtas till förfallodagen. Internationella skuldförbindelser emitterade efter den 30 september 2010 genom de internationella värdepapperscentralerna Euroclear Bank (Belgien) och Clearstream Banking Luxembourg måste för att vara godtagbara emitteras enligt den nya förvaringsorganisationen för internationella skuldförbindelser. Internationella skuldförbindelser emitterade detta datum eller tidigare godtas fram till förfallodagen. Internationella skuldförbindelser i Individual note-form godtas inte längre om de är emitterade efter den 30 september 2010. Internationella skuldförbindelser i Individual note-form emitterade detta datum eller tidigare godtas till förfallodagen."

5. Punkt 6.2.1.4 ska ersättas med följande:

"Skuldförbindelsen måste vara överförbar i kontobaserad form. Den måste hållas och avvecklas inom euroområdet genom ett avvecklingskonto hos Eurosystemet eller i ett värdepappersavvecklingssystem som granskats och godkänts av Eurosystemet enligt de standarder och bedömningsförfaranden som framgår av Eurosystemets bedömningsramverk, så att fullgörelse och realisering av säkerheter styrs av lagstiftningen i en medlemsstat.

Om den värdepapperscentral där värdepapperet är emitterat inte är identisk med den värdepapperscentral där värdepapperet hålls måste de båda systemen vara sammankopplade genom en förbindelse som granskats och godkänts av Eurosystemet enligt de standarder och bedömningsförfaranden som framgår av Eurosystemets bedömningsramverk (\*).

(\*) Förteckningen över godkända förbindelser offentliggörs på ECB:s webbplats ([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. Punkt 6.2.1.5 ska ersättas med följande:

”Skuldförbindelsen måste vara registrerad eller noterad på en reglerad marknad enligt definitionen för en sådan marknad i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG (\*), eller noteras på vissa icke reglerade marknader som specificeras av ECB (\*\*). Eurosystemets bedömning av icke reglerade marknader baseras på tre principer – säkerhet, transparens och tillgänglighet (\*\*\*)

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

(\*\*) En förteckning över godtagbara icke reglerade marknader offentliggörs på ECB:s webbplats ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)) och uppdateras minst en gång per år.

(\*\*\*) ’Säkerhet’, ’transparens’ och ’tillgänglighet’ definieras av Eurosystemet endast i termer av Eurosystemets funktion som förvaltare av säkerheter. Urvalsprocessen syftar inte till att bedöma den inneboende kvaliteten på de olika marknaderna. Principerna ska tolkas som följer: Säkerhet avser säkerhet vad gäller transaktioner, speciellt säkerhet om transaktioners giltighet och genomförbarhet. Transparens avser fri tillgång till information om marknadens regler för förfarande och verksamhet, tillgångarnas finansiella kännetecken, prisbildningsmekanismen samt relevanta priser och kvantiteter (noteringar, räntor, handelsvolym, utestående belopp osv.). Tillgänglighet avser Eurosystemets möjlighet att delta i och ha tillgång till marknaden; en marknad är tillgänglig för hantering av säkerheter om dess regler för förfarande och verksamhet ger Eurosystemet möjlighet att erhålla information och genomföra transaktioner när så behövs.”

## 7. I punkt 6.2.3.2 ska tabell 4 ersättas med följande:

”Urvalskriterier	Omsättbara tillgångar <sup>(1)</sup>	Icke omsättbara tillgångar <sup>(2)</sup>	
Typ av tillgångar	ECB:s skuldcertifikat Andra omsättbara skuldförbindelser <sup>(3)</sup>	Kreditfordringar	Skuldförbindelser med säkerhet i inteckning (RMBD)
Kreditvärdighet	Tillgången måste uppfylla höga krav på kreditvärdighet. De höga kraven på kreditvärdighet bedöms med ECAF:s regler för omsättbara tillgångar <sup>(3)</sup> .	Gäldenären/borgensmannen måste uppfylla höga krav på kreditvärdighet. Kreditvärdigheten bedöms med ECAF:s regler för kreditfordringar.	Tillgången måste uppfylla höga krav på kreditvärdighet. De höga kraven på kreditvärdighet bedöms med ECAF:s regler för skuldförbindelser med säkerhet i inteckning.
Emissionsort	EES <sup>(3)</sup>	Ej relevant	Ej relevant
Förfaranden för avveckling/hantering	Avveckling i: euroområdet Instrumenten måste förvaras centralt i kontobaserad form hos nationella centralbanker eller ett värdepappersavvecklingssystem som granskats och godkänts av Eurosystemet enligt de standarder och bedömningsförfaranden som framgår av Eurosystemets bedömningsramverk.	Eurosystemets förfaranden	Eurosystemets förfaranden
Emittent/kredittagare/borgensmän	Nationella centralbanker Offentlig sektor Privat sektor Internationella och överstatliga institutioner	Offentlig sektor Icke-finansiella bolag Internationella och överstatliga institutioner	Kreditinstitut

"Urvalskriterier	Omsättbara tillgångar <sup>(1)</sup>	Icke omsättbara tillgångar <sup>(2)</sup>	
Emittentens, gäldenärens och borgensmannens hemvist	Emittent <sup>(3)</sup> : EES eller G10-länder som inte är del av EES Gäldenär: EES Borgensman <sup>(3)</sup> : EES	Euroområdet	Euroområdet
Godtagbara marknader	Reglerade marknader Icke-reglerade marknader som godtagits av ECB	Ej relevant	Ej relevant
Valuta	Euro	Euro	Euro
Minsta storlek	Ej relevant	Minsta storlek vid den tidpunkt då kreditfordran lämnas in — inrikes användning: den nationella centralbanken avgör — gränsöverskridande användning: gemensam tröskel på 500 000 euro	Ej relevant
Tillämplig rätt	För värdepapper med bakomliggande tillgångar måste förvärvet av de underliggande tillgångarna ske i enlighet med lagstiftningen i en EU-medlemsstat. De lagar som styr de underliggande kreditfordringarna måste vara ett EES-lands lagstiftning.	Lagar som styr kreditfordringar och mobilisering: lag i en medlemsstat Det totala antalet lagar som är tillämpliga på a) motparten, b) fordringsägaren, c) kredittagaren, d) borgensmannen (i förekommande fall), e) avtal om kreditfordran och f) avtalet om mobilisering får inte överstiga två.	Ej relevant
Gränsöverskridande användning	Ja	Ja	Ja

<sup>(1)</sup> Se punkt 6.2.1 för en mer detaljerad beskrivning.

<sup>(2)</sup> Se punkt 6.2.2 för en mer detaljerad beskrivning.

<sup>(3)</sup> Kreditvärdigheten för omsättbara skuldförbindelser utan rating, vilka emitterats eller garanteras av icke-finansiella företag avgörs på basis av den typ av kreditbedömningssystem som relevant motpart valt i enlighet med de ECAF-regler som är tillämpliga på kreditfordringarna (se punkt 6.3.3). Vad gäller omsättbara skuldförbindelser har dessa urvalskriterier ändrats enligt vad som följer: emittentens/borgensmannens hemvist: euroområdet, utgivningsplats: euroområdet."

8. I punkt 6.3.1 ska fotnoterna 67 och 69 ersättas med följande:

"(\*) Eurosystemets harmoniserade riskklasskala finns på ECB:s webbplats ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)). En kreditbedömning på kreditkvalitetssteg 3 betyder minst ett långfristigt kreditbetyg motsvarande 'BBB-' (Fitch och Standard & Poor's), 'Baa3' (Moody's) eller 'BBBL' (DBRS)."

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

9. I punkt 6.4.2 ska led k ersättas med följande:

”Tillgångarna värderas dagligen. Varje dag beräknar de nationella centralbankerna (\*) värdet på kravet av underliggande tillgångar med beaktande av ändringar i utestående kreditvolym, värderingsprinciperna i punkt 6.5 och nödvändiga värderingsavdrag.

(\*) Om trepartstjänster används delegeras värderingsarbetet till trepartsagenten, baserat på information som den berörda nationella centralbanken översänder till trepartsagenten.”

10. I punkt 6.6 ska andra stycket ersättas med följande:

”En mekanism har utvecklats av de nationella centralbankerna (och av ECB) som ska garantera att alla godtagbara tillgångar kan användas gränsöverskridande. Denna modell benämns CCBM (korrespondentcentralbanksmodellen), där de nationella centralbankerna fungerar som depåhållare (’korrespondenter’) för varandra (och för ECB) av tillgångar som accepterats i deras lokala förvaringssystem, TPA eller avvecklingssystem. Särskilda procedurer kan användas för icke omsättbara tillgångar, dvs. kreditfordringar och skuldförbindelser med säkerhet i inteckning (RMBD), som inte kan överföras via ett värdepappersavvecklingssystem (\*). CCBM kan användas för att ställa säkerheter för alla former av kredittransaktioner som genomförs av Eurosystemet. Vid sidan om CCBM kan motparter använda godtagbara förbindelser mellan värdepappersavvecklingssystemen för gränsöverskridande överföring av omsättbara tillgångar med sina lokala värdepappersavvecklingssystem (\*\*). Motparter får också använda dessa godtagbara förbindelser mellan värdepappersavvecklingssystem med CCBM (CCBM med förbindelser – se punkt 6.6.3). Dessutom används CCBM (inklusive CCBM med förbindelser) som utgångspunkt för gränsöverskridande användning av treparts förvaltning av säkerheter.

(\*) Närmare information finns i broschyren *Korrespondentcentralbanksmodellen* som är tillgänglig på ECB:s webbplats ([www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)).

(\*\*) Godtagbara värdepapper kan användas genom ett centralbankskonto i ett värdepappersavvecklingssystem i ett annat land än det där den berörda centralbanken är belägen om Eurosystemet har godkänt utnyttjandet av ett sådant konto. Sedan 1999 får De Nederlandsche Bank använda sitt konto hos Euroclear Bank för att avveckla säkerheter i euroobligationer som emitterats i detta ICSD. Fr.o.m. augusti 2000 har Central Bank of Ireland fått tillstånd att öppna ett sådant konto hos Euroclear Bank. Detta konto kan utnyttjas för alla godtagbara värdepapper som placerats hos Euroclear Bank, dvs. inbegripet godtagbara värdepapper som överförts till Euroclear Bank via godtagbara förbindelser.”

11. I punkt 6.6.1 ska sista stycket ersättas med följande:

”Motparterna har som ett minimum tillträde till CCBM (för både omsättbara och icke omsättbara tillgångar) från kl. 9.00 till kl. 16.00 centraleuropeisk tid alla Target2-affärsdagar. En motpart som vill utnyttja CCBM måste anmäla detta till den nationella centralbank från vilken den önskar ta emot kredit – dvs. hemlandets centralbank – före kl. 16.00 centraleuropeisk tid. Motparten måste vidare se till att säkerheter för penningpolitiska operationer överförs till kontot i korrespondentcentralbanken senast kl. 16.45 centraleuropeisk tid. Uppdrag eller överföringar som inte uppfyller dessa tidsfrister kommer att behandlas i mån av möjlighet och kan komma att beaktas påföljande bankdag. När motparterna räknar med att behöva anlita CCBM sent under dagen bör de om möjligt leverera tillgångarna i förväg (dvs. deponera dem i förväg). I undantagsfall eller för penningpolitiska syften kan ECB besluta att förlänga öppettiden för CCBM till Target2-stängningstiden, i samarbete med värdepapperscentralerna avseende deras möjlighet att senarelägga den sista tidpunkten för omsättningsbara tillgångar.”

12. Punkt 6.6.2 ska ersättas med följande:

”Vid sidan om CCBM kan godtagbara förbindelser mellan värdepappersavvecklingssystemen i EES användas för gränsöverskridande överföring av omsättbara tillgångar.

En direkt förbindelse eller mellanhandsförbindelse mellan två värdepappersavvecklingssystem gör det möjligt för en deltagare i ett värdepappersavvecklingssystem att inneha tillgångar som utfärdats i ett annat värdepappersavvecklingssystem, utan att vara deltagare i detta andra värdepappersavvecklingssystem (\*). Innan dessa förbindelser kan användas för att överföra säkerheter för Eurosystemets kredittransaktioner måste de utvärderas och godkännas av Eurosystemet enligt de standarder och bedömningsförfaranden som framgår av Eurosystemets bedömningsramverk (\*\*).

Ur Eurosystemets perspektiv fyller CCBM och förbindelserna mellan värdepappersavvecklingssystemen i EES samma funktion, nämligen att låta motparter använda säkerheter på ett gränsöverskridande sätt. Båda gör det alltså möjligt för motparter att använda säkerheter för att erhålla kredit från centralbanken i hemlandet, även om denna säkerhet

har utfärdats i ett annat lands värdepappersavvecklingssystem. CCBM och förbindelserna mellan värdepappersavvecklingssystemen fyller denna funktion på olika sätt. I CCBM handlar det om ett gränsöverskridande förhållande mellan de nationella centralbankerna. De fungerar som depåhållare för varandra. När det gäller förbindelserna handlar det om ett gränsöverskridande förhållande mellan värdepappersavvecklingssystem. De kan öppna omnibuskonton hos varandra. Tillgångar som deponeras hos en korrespondentcentralbank kan bara användas för att ställa säkerhet för Eurosystemets kredittransaktioner. Tillgångar som innehas genom en förbindelse kan användas för Eurosystemets kredittransaktioner och för varje annat ändamål som väljs av motparten. När förbindelserna mellan värdepappersavvecklingssystemen används håller motparterna tillgångarna på sina egna konton hos värdepappersavvecklingssystemet i sitt hemland och behöver därför inte någon depåhållare.

- (\*) En förbindelse mellan två värdepappersavvecklingssystem består av en uppsättning förfaranden och arrangemang för gränsöverskridande överföringar av värdepapper via en kontobaserad process. En förbindelse tar formen av ett omnibus-konto öppnat av ett värdepappersavvecklingssystem (investerarens) hos ett annat värdepappersavvecklingssystem (emittentens). En direkt förbindelse betyder att det inte finns någon mellanhand mellan de två systemen. Mellanhandsförbindelser mellan värdepappersavvecklingssystemen kan också användas för gränsöverskridande överföring av värdepapper till Eurosystemet. En mellanhandsförbindelse är ett kontraktuellt och tekniskt arrangemang som låter två värdepappersavvecklingssystem som inte är direkt kopplade till varandra utbyta värdepapperstransaktioner eller -överföringar genom ett tredje värdepappersavvecklingssystem som agerar som mellanhand.
- (\*\*) Förteckningen över godkända förbindelser offentliggörs på ECB:s webbplats ([www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/ssslinks/html/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/ssslinks/html/index.en.html)).

13. I punkt 6.6 ska följande punkt 6.6.3 läggas till:

#### ”6.6.3 CCBM med förbindelser

Det är också möjligt för motparter att använda direkta förbindelser och mellanhandsförbindelser som avses i punkt 6.6.2 i kombination med korrespondentcentralbanksmodellen för att gränsöverskridande mobilisera godtagbara omsättbara tillgångar.

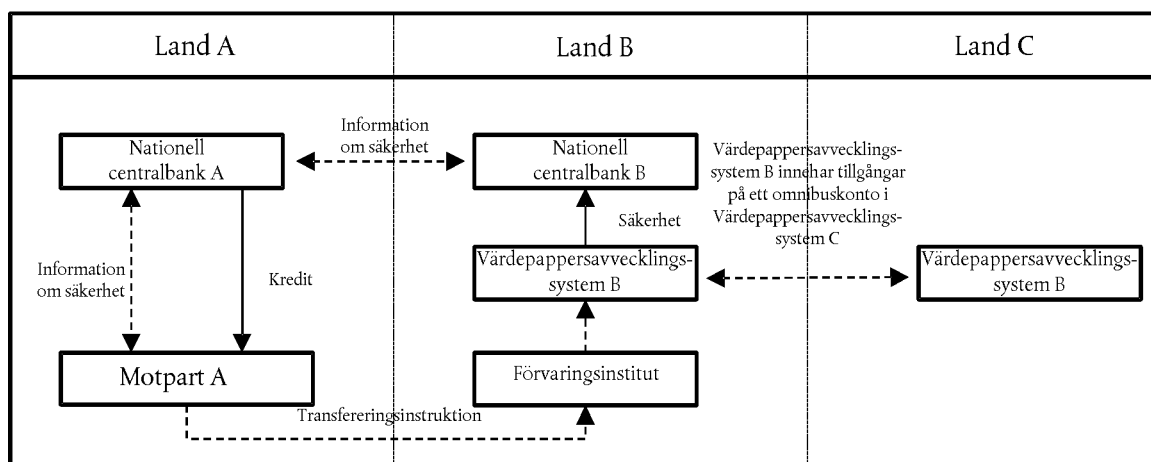
När man använder förbindelser mellan värdepappersavvecklingssystem i kombination med korrespondentcentralbanksmodellen, innehar motparterna de tillgångar som emitterats i emittentens värdepappersavvecklingssystem på ett konto hos investerarens värdepappersavvecklingssystem direkt eller via ett förvaringsinstitut. När det gäller mellanhandsförbindelser kan ett tredje värdepappersavvecklingssystem agera som förmedlande värdepappersavvecklingssystem.

Dessa tillgångar kan emitteras hos en värdepapperscentral utanför euroområdet förutsatt att förbindelsen mellan emittentens värdepappersavvecklingssystem och investerarens värdepappersavvecklingssystem uppfyller de krav som fastställts av Eurosystemet enligt de standarder och förfaranden som framgår av Eurosystemets bedömningsramverk.

Diagram 5

#### Korrespondentcentralbanksmodellen med förbindelser

**Användning av godtagbara tillgångar utgivna hos ett värdepappersavvecklingssystem i land C och innehas hos ett värdepappersavvecklingssystem i land B av en motpart som är etablerad i land A genom en direkt förbindelse mellan värdepappersavvecklingssystemen i länderna B och C för att erhålla kredit från den nationella centralbanken i land A**



Om godtagbara tillgångar ska överföras via korrespondentcentralbanksmodellen med förbindelser, ska motparterna säkerställa att värdepapperen levereras till ett konto hos den berörda investerarens värdepappersavvecklingsystem senast kl. 16:00 centraleuropeisk tid på avvecklingsdagen för att säkerställa avveckling med samma dags transaktioner. En begäran om mobilisering som en centralbank i hemlandet mottar från en motpart efter kl. 16:00, eller en begäran om leverans av godtagbara tillgångar till ett konto hos en investerarens värdepapperscentral efter kl. 16:00 centraleuropeisk tid, hanteras i mån av möjlighet, i enlighet med stopptiderna hos de berörda värdepapperscentralerna.”

14. I punkt 6.6 ska följande punkt 6.6.4 läggas till:

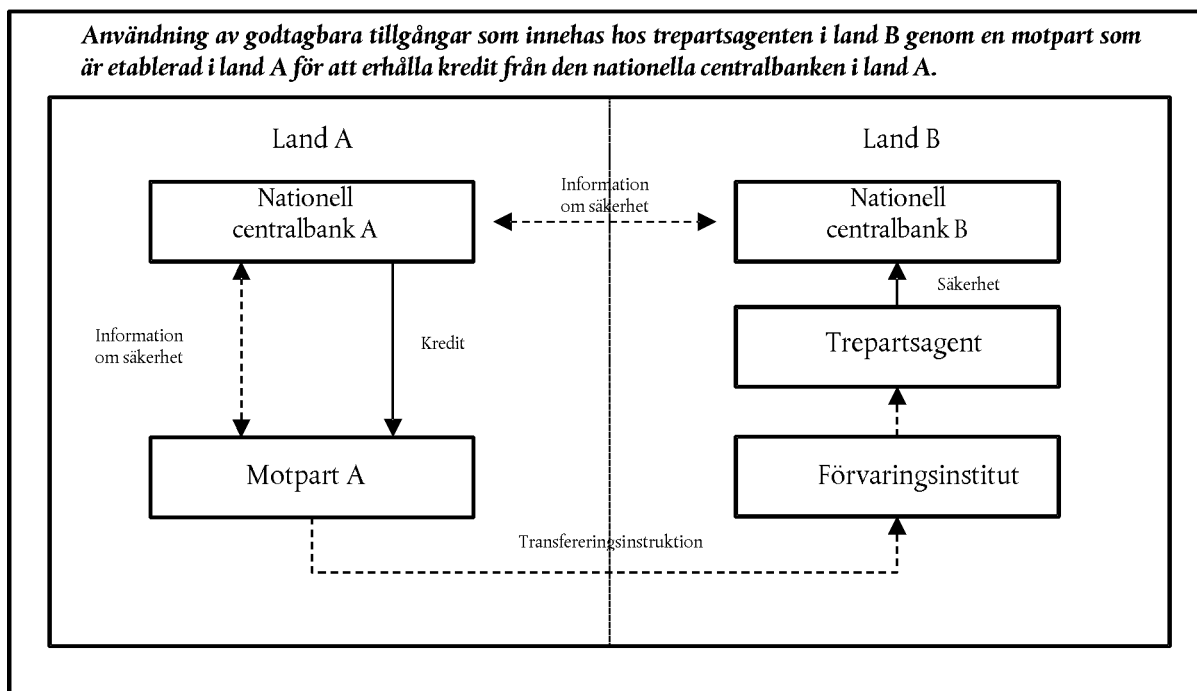
”6.6.4 Korrespondentcentralbanksmodellen och trepartshantering av säkerheter

Korrespondentcentralbanksmodellen (inklusive korrespondentcentralbanksmodellen med förbindelser) används också för gränsöverskridande användning av trepartshantering av säkerheter, där den nationella centralbanken i en medlemsstat, förutsatt att trepartshantering av säkerheter erbjuds för gränsöverskridande användning inom Eurosystemet, kommer att agera korrespondentcentralbank för nationella centralbanker i andra medlemsstater vars motparter har begärt att använda respektive trepartshantering av säkerheter gränsöverskridande. Den berörda trepartshandeln ska uppfylla Eurosystemets krav.

Gränsöverskridande användning av trepartshantering av säkerheter gör det möjligt för motparter att öka eller minska det belopp som ställs som säkerhet hos hemlandets nationella centralbank (nedan kallat *globalt belopp*).

Diagram 6

Gränsöverskridande trepartstjänster



*Anmärkning* : Pilen *Information om säkerhet* mellan motpart A och den nationella centralbanken A kan sakna betydelse för vissa trepartshandeln (beroende på vilken avtalsmodell man valt) och i så fall skickar inte motparten någon instruktion till den nationella centralbanken A och erhåller ingen bekräftelse från den nationella centralbanken B.”

15. I tillägg 8 ska följande punkt införas som näst sista stycke:

”För värdepapper med bakomliggande tillgångar, där de kassaflödesgenererande tillgångarna består av kreditkortsfordringar, börjar kraven om information på lånenivå att gälla den 1 april 2014 och övergångsperioden om nio månader går ut den 31 december 2014.”



16. I tillägg 8 ska den andra fotnoten ersättas med följande:

”(\*) Dvs. den 30 september 2013 för RMBS samt små och medelstora företag, den 30 november 2013 för CMBS, den 30 september 2014 för billån, konsumentkrediter och leasingkrav, samt den 31 december 2014 för kreditkortsfordringar.”

---