



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

DEN GEMENSAMMA  
PENNINGPOLITIKEN  
I ETAPP TRE

Allmän dokumentation av  
ECBS penningpolitiska  
instrument och förfaranden



September 1998

© Europeiska centralbanken, 1998  
Postfach 10 03 19, D-60066 Frankfurt am Main

ISBN 92-9181-023-1

*Alla rättigheter förbehålls ECB. Fotokopiering för undervisningsändamål och icke-kommersiella syften är tillåtet förutsatt att källan anges.*

Översatt av och tryckt på uppdrag av Finlands Bank.

Tryckt hos Kern & Birner GmbH + Co., D-60486 Frankfurt am Main

# Innehållsförteckning

<b>Inledning</b>	2
------------------	---

---

## Kapitel 1

### **Allmän översikt över det penningpolitiska storsystemet**

1.1 Europeiska centralbankssystemet	4
1.2 ECBS mål	4
1.3 ECBS penningpolitiska instrument	4
1.3.1 Öppna marknadsoperationer	4
1.3.2 Stående faciliteter	5
1.3.3 Kassakrav	6
1.4 Motparter	6
1.5 Underliggande värdepapper	6
1.6 Förändringar i det penningpolitiska storsystemet	7

---

## Kapitel 2

### **Motparter**

2.1 Generella urvalskriterier	10
2.2 Urval av motparter för snabba anbud och bilaterala transaktioner	10

---

## Kapitel 3

### **Öppna marknadsoperationer**

3.1 Repotransaktioner	13
3.1.1 Allmänt	13
3.1.2 Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	13
3.1.3 Långfristiga refinansieringstransaktioner	14
3.1.4 Finjusterande repotransaktioner	14
3.1.5 Strukturella repotransaktioner	15
3.2 Direkta köp/försäljningar av värdepapper	15
3.3 Emission av ECBs skuldcertifikat	16
3.4 Valutamarknadssvappar	17
3.5 Inlåning med fast löptid	18

---

## Kapitel 4

### **Stående faciliteter**

4.1 Utlåningsfacilitet	21
4.2 Inlåningsfacilitet	22

## Kapitel 5

### **Procedurer**

5.1	Anbudsförfaranden	25
5.1.1	Allmänt	25
5.1.2	Kalender för anbudsförfaranden	27
5.1.3	Annonsering av anbudsvillkoren	28
5.1.4	Motparternas förberedelser och avgivande av anbud	29
5.1.5	Förfarande vid tilldelningar	30
5.1.6	Tillkännagivande av tilldelningar	31
5.2	Förfarande vid bilaterala transaktioner	34
5.3	Avvecklingsförfaranden	35
5.3.1	Allmänt	35
5.3.2	Avveckling av öppna marknadsoperationer	35
5.3.3	Förfaranden vid dagens slut	36

---

## Kapitel 6

### **Godtagbara värdepapper**

6.1	Allmänt	38
6.2	Värdepapper i grupp ett	39
6.3	Värdepapper i grupp två	40
6.4	Åtgärder för riskkontroll	43
6.4.1	Initial säkerhetsmarginal	44
6.4.2	Åtgärder för riskkontroll av grupp ett-värdepapper	44
6.4.3	Åtgärder för riskkontroll av grupp två-värdepapper	45
6.5	Värderingsprinciper för underliggande värdepapper	47
6.6	Gränsöverskridande användning av godtagbara värdepapper	47

---

## Kapitel 7

### **Kassakrav**

7.1	Allmänt	51
7.2	Institut som omfattas av kassakravssystemet	51
7.3	Fastställande av kassakrav	52
7.4	Uppfyllande av kassakrav	53
7.5	Rapportering och kontroll av kassakravsbasen	54
7.6	Åsidosättande av kassakravet	54

---

## Kapitel 8

### **Övergångsbestämmelser**

8.1	Öppna marknadsoperationer och stående faciliteter	57
8.2	Kassakrav	58

## Bilagor

1	Exempel på penningpolitiska transaktioner och procedurer	60
2	Ordlista	73
3	Urval av motparter vid valutainterventioner och valutamarknadssvappar för penningpolitiska ändamål	81
4	Datainsamling för Europeiska centralbankens finansmarknadsstatistik	82
5	Preliminär kalender för ECBS anbuds-förfaranden 1999	113
6	Förteckning över nyhetsbyråer som ECBS anlitar för annonsering av sina penningpolitiska transaktioner	115
7	Operativa villkor för användning av godkända värdepappersavvecklingssystem	116

## Diagram

1	Normal tidsram för operativa steg vid standardiserade anbud	26
2	Normal tidsram för operativa steg vid snabba anbud	26
3	Korrespondentbanksmodellen	48

## Tabeller

1	ECBS penningpolitiska operationer	8
2	Normala kontraktsdagar för huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner	27
3	Normala avvecklingsdagar för ECBS öppna marknadsoperationer	36
4	Värdepapper godtagbara för ECBS penningpolitiska transaktioner	42

## Boxar

1	Emission av ECBs skuldcertifikat	17
2	Valutamarknadssvappar	18
3	Operativa steg i anbuds-förfaranden	25
4	Tilldelningar vid anbud till fast ränta	30
5	Tilldelningar vid anbud i euro till rörlig ränta	32
6	Tilldelningar av anbud på valutamarknadssvappar till rörlig kurs	33
7	Åtgärder för riskkontroll	43
8	Värderingsavdrag på grupp-ett värdepapper	45
9	Beräkning av initiala säkerhetsmarginaler och värderingsavdrag	46
10	Kassakravsbas och kassakravsprocent	53
11	Beräkning av räntan på kassakravsmedel	55

# **Inledning**

## **Inledning**

Denna rapport beskriver det penningpolitiska styrsystemet för Europeiska centralbanks-systemet (ECBS) i etapp tre av den ekonomiska och monetära unionen (EMU). Rapporten är avsedd att vara en "allmän dokumentation" av ECBS penningpolitiska instrument och förfaranden, och dess syfte är framför allt att lämna motparterna den information de behöver om ECBS penningpolitiska styrsystem.

Den allmänna dokumentationen i sig ger inte motparterna några rättigheter. Rättsförhållandet mellan ECBS och dess motparter har fastställts genom behöriga avtal och föreskrifter.

Rapporten är indelad i åtta kapitel: Kapitel 1 ger en allmän beskrivning av ECBS penningpolitiska styrsystem. I kapitel 2 specificeras urvalskriterierna för motparter som deltar i ECBS penningpolitiska operationer. Kapitel 3 beskriver öppna marknadsoperationer, medan kapitel 4 behandlar de stående faciliteter som är tillgängliga för

motparterna. Kapitel 5 specificerar de procedurer som tillämpas vid genomförandet av penningpolitiska operationer. I kapitel 6 definieras kriterierna för vilka underliggande värdepapper som godtas vid penningpolitiska operationer. I kapitel 7 ges en översikt över ECBS kassakravssystem. I kapitel 8 behandlas slutligen övergångsbestämmelser i samband med etapp tre.

Bilagorna till rapporten innehåller exempel på penningpolitiska operationer, en ordlista, kriterier för urvalet av motparter för ECBS valutainterventioner, en presentation av ramverket för rapporteringen av Europeiska centralbankens (ECB) finansmarknadsstatistik, en preliminär kalender för ECBS anbuds-förfaranden 1999, en lista över nyhetsbyråer som anlitas av ECBS för annonsering av penningpolitiska operationer till allmänheten och en förteckning över värdepappersavvecklingssystem som uppfyller ECBs minimikrav.

# Kapitel 1

## **Allmän översikt över det penningpolitiska styrsystemet**



# Allmän översikt över det penningpolitiska styrsystemet

## 1.1 Europeiska centralbankssystemet

Europeiska centralbankssystemet (ECBS) består av Europeiska centralbanken (ECB) och EU-ländernas nationella centralbanker<sup>1</sup>. ECBS fullgör sina uppgifter i enlighet med bestämmelserna i Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen (fördraget) och stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken (ECBS/ECBs stadga). ECBS styrs av ECBs beslutande organ. ECBs råd utformar penningpolitiken, som verkställs av direktionen i enlighet med rådets riktlinjer och beslut. I den utsträckning det anses möjligt och ändamålsenligt, och med ambitionen om att uppnå en effektiv implementering, skall ECB anlita de nationella centralbankerna<sup>2</sup> för att genomföra ECBS penningpolitiska operationer. Operationerna skall genomföras på lika villkor i alla medlemsländer<sup>3</sup>.

## 1.2 ECBS mål

Enligt definitionen i artikel 105 i fördraget är huvudmålet för ECBS att upprätthålla prisstabilitet. Utan att åsidosätta detta mål skall ECBS stödja den allmänna ekonomiska politiken inom gemenskapen. ECBS skall handla i överensstämmelse med principen om en marknadsekonomi med fri konkurrens som främjar en effektiv resursallokering.

## 1.3 ECBS penningpolitiska instrument

För att uppnå sina mål har ECBS en uppsättning penningpolitiska instrument till sitt förfogande; ECBS utför *öppna marknadsoperationer*, erbjuder *stående faciliteter* och ålägger kreditinstituten<sup>4</sup> att hålla *kassakravsmedel* på konton i ECBS.

### 1.3.1 Öppna marknadsoperationer

Öppna marknadsoperationer spelar en viktig roll i ECBS penningpolitik. De används för att styra räntor, hantera likviditetsläget på marknaden och sända signaler om penningpolitikens inriktning. ECBS förfogar över fem typer av instrument för öppna marknadsoperationer. Det viktigaste instrumentet är *repotransaktioner* (som baserar sig på repoavtal eller lån mot säkerhet). ECBS kan också genomföra *direkta köp/försäljningar av värdepapper* ("outright transactions"), *emittera skuldcertifikat*, *göra valutamarknadssvappar* samt *ta emot inlåning med fast löptid*. ECB tar initiativet till öppna marknadsoperationer, beslutar vilka instrument som skall användas och på vilka villkor operationerna kan verkställas. De kan genomföras antingen genom standardiserade anbud, snabba anbud eller bilaterala förfaranden.<sup>5</sup> Med hänsyn till syfte, regelbundenhet och procedurer kan öppna marknadsoperationer indelas i följande fyra kategorier (se även tabell 1):

---

<sup>1</sup> Noteras bör att de nationella centralbankerna i de EU-länder som inte har antagit den gemensamma valutan i enlighet med Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen (fördraget) bibehåller sin penningpolitiska självständighet enligt sina nationella lagar och därför inte deltar i den gemensamma penningpolitiken.

<sup>2</sup> I denna rapport avses med "nationella centralbanker" centralbankerna i de länder som har antagit den gemensamma valutan i enlighet med fördraget.

<sup>3</sup> I denna rapport avses med "medlemsländer" de medlemsländer som har antagit den gemensamma valutan i enlighet med fördraget.

<sup>4</sup> ECB kan revidera sitt val av institut som omfattas av kassakravet. Om även andra institut än kreditinstitut väljs måste artikel 19.1 i ECBS/ECBs stadga ändras. Ändringen kan genomföras med förenklat ändringsförfarande enligt artikel 41 i ECBS/ECBs stadga.

- De *huvudsakliga refinansierings-transaktionerna* är regelbundna, likvidiserande repotransaktioner som läggs ut en gång i veckan med två veckors löptid. Dessa transaktioner genomförs av de nationella centralbankerna genom standardiserade anbud. De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna spelar en nyckelroll när det gäller att uppfylla ECBS syfte med öppna marknadsoperationer och de används för att tillgodose merparten av den finansiella sektorns finansieringsbehov.
- De *långfristiga refinansieringstransaktionerna* är likvidiserande repotransaktioner som läggs ut en gång i månaden med tre månaders löptid. Syftet med dessa transaktioner är att ge motparterna ytterligare likviditet med längre löptid och de utförs av de nationella centralbankerna via standardiserade anbudsförfaranden. Vid dessa transaktioner avser ECBS i regel inte att sända några signaler till marknaden, utan räntan bestäms av marknadens aktörer.
- *Finjusterande transaktioner* utförs vid behov i syfte att hantera likviditetssläcket på marknaden och för att styra räntorna, i synnerhet för att utjämna ränteeffekterna av oväntade likviditetssvängningar på marknaden. Finjusterande transaktioner utförs huvudsakligen genom repotransaktioner men de kan också göras genom direkta köp/försäljningar av värdepapper, valutamarknadssvappar och inlåning med fast löptid. Valet av instrument och procedurer för finjustering kommer att anpassas till rådande förhållanden och till de specifika mål som skall nås med transaktionerna. Finjusterande transaktioner utförs i regel av de nationella centralbankerna via snabba anbuds-förfaranden eller bilaterala förfaranden. ECBs råd kommer att besluta om finjusterande bilaterala transaktioner, i undantagsfall, skall utföras av ECB.
- ECB kan också utföra *strukturella transaktioner* genom att emittera skuldcertifikat, använda repotransaktioner och genomföra direkta köp/försäljningar av värdepapper. Med dessa operationer försöker ECB (regelbundet eller oregelbundet) påverka ECBS strukturella position gentemot den finansiella sektorn. De strukturella transaktionerna i form av repotransaktioner och emissioner av skuldcertifikat utförs av de nationella centralbankerna via standardiserade anbud. Strukturella transaktioner i form av direkta köp/försäljningar av värdepapper utförs i form av bilaterala förfaranden.

### 1.3.2 Stående faciliteter

Syftet med stående faciliteter är att tillföra respektive dra in likviditet över natten, sända signaler om den allmänna inriktningen på penningpolitiken och sätta gränser för dagslåneräntans rörelser. Två stående faciliteter är tillgängliga för ECBS motparter på deras eget initiativ förutsatt att de uppfyller vissa villkor (se även tabell 1):

- Med *utlåningsfaciliteten* kan motparterna erhålla kredit över natten från de nationella centralbankerna till en förutbestämd ränta mot godtagbara

---

<sup>5</sup> Olika förfaranden för att genomföra öppna marknadsoperationer, dvs. standardiserade anbuds-förfaranden, snabba anbuds-förfaranden och bilaterala förfaranden, beskrivs i kapitel 5. Standardiserade anbuds-förfaranden verkställs inom en tidsram på 24 timmar från det att anbud infordras tills att bekräftelse sker av tilldelningen. Alla motparter som uppfyller de generella kriterierna enligt avsnitt 2.1 har rätt att delta i standardiserade anbuds-förfaranden. Snabba anbuds-förfaranden verkställs inom en tidsram på en timme. ECBS kan begränsa deltagandet i snabba anbuds-förfaranden i till en mindre krets av motparter. Med bilaterala förfaranden avses alla förfaranden där ECBS agerar direkt i förhållande till en eller flera motparter utan att använda anbuds-förfaranden. Bilaterala förfaranden inkluderar transaktioner som görs över börser eller genom ombud.

säkerheter. Under normala omständigheter finns det inga kreditbegränsningar eller andra restriktioner för motparternas tillträde till faciliteten utom att de skall förfoga över tillräckligt med säkerheter. Räntan på utlåningsfaciliteten kommer under normala omständigheter att vara ett tak för dagslåneräntan.

- Med *inlåningsfaciliteten* kan motparterna deponera medel över natten hos de nationella centralbankerna. Normalt finns det inga begränsningar eller andra restriktioner på motparternas tillträde till faciliteten. Räntan på inlåningsfaciliteten kommer under normala omständigheter att vara ett golv för dagslåneräntan.

De stående faciliteterna kommer att hanteras decentraliserat av de nationella centralbankerna.

### 1.3.3 Kassakrav

ECBS kassakravssystem tillämpas på kreditinstitut inom euroområdet och dess primära syfte är att stabilisera penningmarknadsräntorna och att skapa (eller förstärka) ett strukturellt likviditetsunderskott. Hur mycket medel varje institut måste ha inestående kommer att bestämmas utifrån skuldsidan av institutets balansräkning. För att bidra till att stabilisera penningmarknadsräntorna kommer ECBS kassakravssystem att vara utformat som ett krav på en genomsnittlig behållning på ett konto i den nationella centralbanken. Uppfyllandet av kassakravet beräknas på grundval av institutets genomsnittliga dagliga behållning på kassakravskontot under en månadslång period. På institutens inestående kassakravsmedel betalas samma ränta som gäller för ECBS huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

## 1.4 Motparter

Vid utformningen av ECBS penningpolitiska styrsystem är avsikten att säkerställa att en stor krets av motparter skall kunna delta. Institut som enligt artikel 19.1 i ECBS/ECBs stadga är skyldiga att uppfylla kassakrav har rätt att utnyttja de stående faciliteterna och delta i öppna marknadsoperationer på grundval av standardiserade anbud. ECBS kan begränsa antalet institut som får delta i finjusterande transaktioner. För direkta köp/försäljningar begränsas kretsen av motparter inte på förhand. Vid valutamarknadssvappar för penningpolitiska ändamål används aktiva aktörer på valutamarknaden. Motparts-kretsen vid dessa transaktioner begränsas till de institut som har valts ut för ECBS valutainterventioner och som är etablerade inom euroområdet.

## 1.5 Underliggande värdepapper

Enligt artikel 18.1 i ECBS/ECBs stadga skall all ECBS utlåning (dvs. likvidiserande transaktioner) baseras på godtagbara säkerheter. ECBS godkänner ett stort urval av värdepapper som säkerheter för sina transaktioner. De godtagbara säkerheterna indelas närmast för ECBS interna ändamål i två grupper: grupp ett-värdepapper och grupp två-värdepapper. *Grupp ett-värdepapperen* består av värdepapper som är avsedda för handel och som uppfyller av ECB fastställda harmoniserade kriterier för hela euroområdet. *Grupp två-värdepapperen* består av ytterligare värdepapper, avsedda för handel eller ej, som de nationella centralbankerna anser vara särskilt viktiga för sina nationella marknader och banksystem. Urvalskriterierna för värdepapperen fastställs av de nationella centralbankerna efter godkännande av ECB. Ingen skillnad görs mellan de två grupperna av värdepapper i fråga om kvalitet eller godtagbarhet vid olika slag av ECBS penningpolitiska operationer (utom att grupp två-värdepapper i regel inte används av ECBS vid direkta köp/försäljningar av

värdepapper). Värdepapper som godtas för ECBS penningpolitiska operationer kan också användas som underliggande värdepapper vid intradagskrediter. ECBS motparter kan dessutom använda godtagbara värdepapper vid gränsöverskridande transaktioner, dvs. de kan ta upp lån från centralbanken i det medlemsland där de har sitt säte och som säkerhet använda värdepapper som finns i ett annat medlemsland.

## **1.6 Förändringar i det penningpolitiska styrsystemet**

ECBs råd har rätt att när som helst ändra de instrument, villkor, kriterier och procedurer som används för genomförande av ECBS penningpolitiska operationer.

**Tabell I****ECBS penningpolitiska operationer**

Penningpolitiska operationer	Typer av transaktioner		Löptid	Frekvens	Förfarande
	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet			
<b>ÖPPNA MARKNADSOPERATIONER</b>					
<b>Huvudsakliga refinansieringstransaktioner</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Repotransaktioner</li> </ul>	–	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Två veckor</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Varje vecka</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Standardiserade anbud</li> </ul>
<b>Långfristiga refinansieringstransaktioner</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Repotransaktioner</li> </ul>	–	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tre månader</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Varje månad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Standardiserade anbud</li> </ul>
<b>Finjusterande transaktioner</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Repotransaktioner</li> <li>• Valutamarknadssvappar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valutamarknadssvappar</li> <li>• Inlåning med fast löptid</li> <li>• Omvända repor</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Icke standardiserat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oregelbundet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Snabba anbud</li> <li>• Bilaterala förfaranden</li> </ul>
<b>Strukturella transaktioner</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direkta köp av värdepapper</li> <li>• Repotransaktioner</li> <li>• Direkta köp av värdepapper</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direkta försäljningar av värdepapper</li> <li>• Emission av skuldcertifikat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• –</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oregelbundet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bilaterala förfaranden</li> </ul>
<b>Utlåningsfacilitet</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Repotransaktioner/ utlåning mot säkerhet</li> </ul>	–	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Över natten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regelbundet och oregelbundet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Standardiserade anbud</li> </ul>
<b>Inlåningsfacilitet</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• –</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Insättningar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Över natten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oregelbundet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bilaterala förfaranden</li> </ul>
<b>STÅENDE FACILITETER</b>					

# Kapitel 2

## **Motparter**

## Motparter

### 2.1 Generella urvalskriterier

Motparterna vid ECBS penningpolitiska operationer måste uppfylla vissa urvalskriterier<sup>6</sup>. Dessa kriterier har utformats i avsikt att ge en bred krets av institut tillträde till ECBS penningpolitiska operationer, stärka likabehandlingen av institut över hela euroområdet och säkerställa att motparterna uppfyller vissa tillsynskrav och operativa krav:

- Endast de institut som omfattas av ECBS kassakravssystem enligt artikel 19.1 i ECBS/ECBs stadga kan godtas som motparter. Institut som är befriade från skyldigheterna enligt ECBS kassakravssystem (avsnitt 7.2) godkänns i regel inte som motparter vid ECBS stående faciliteter och öppna marknadsoperationer.
- Motparterna måste vara finansiellt solida. De måste stå under EU/EES-harmoniserad tillsyn av nationella tillsynsmyndigheter<sup>7</sup>. Finansiellt solida institut som är underkastade icke-harmoniserad tillsyn av jämförbar status kan också komma att godtas som motparter, exempelvis i euroområdet etablerade filialer till institut som har sitt huvudkontor utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.
- För att ECBS penningpolitiska operationer skall kunna genomföras på ett effektivt sätt måste motparterna uppfylla de operativa kriterier som fastställs i respektive nationell centralbanks (eller ECBs) avtal eller föreskrifter.

Dessa generella urvalskriterier är enhetliga över hela euroområdet. Institut som uppfyller dessa generella urvalskriterier har rätt att:

- använda ECBS stående faciliteter och
- delta i ECBS öppna marknadsoperationer som baseras på standardiserade anbud.

Ett institut har tillgång till ECBS stående faciliteter och öppna marknadsoperationer i form av standardiserade anbud endast via den nationella centralbanken i det medlemsland där institutet är etablerat. Om ett institut har etablerat sig (huvudkontor och filialer) i flera medlemsländer har varje enhet tillgång till dessa operationer via den nationella centralbanken i det medlemsland där enheten är etablerad, men endast en enhet i varje medlemsland (antingen huvudkontoret eller en namngiven filial) får lämna anbud.

I enlighet med bestämmelserna i respektive nationell centralbanks (eller ECBs) avtal eller föreskrifter kan ECBS återta motparters tillgång till de penningpolitiska instrumenten av tillsynsskäl eller om motparter allvarligt eller fortlöpande försummar att efterleva sina skyldigheter.

### 2.2 Urval av motparter för snabba anbud och bilaterala transaktioner

För direkta köp/försäljningar av värdepapper begränsas kretsen av motparter inte på förhand.

Vid penningpolitiska valutamarknadssvappar måste motparterna kunna utföra stora valutatransaktioner effektivt under alla marknadsförhållanden. Kretsen av motparter för valutamarknadssvappar kommer att

<sup>6</sup> För direkta köp och försäljningar begränsas kretsen av motparter inte på förhand.

<sup>7</sup> Den harmoniserade tillsynen av kreditinstitut grundar sig på andra banksamordningsdirektivet (89/646/EEG), EGT nr L 386, 30.12.1989, s. 1f.

motsvara den krets av motparter etablerade i euroområdet som ECBS väljer ut för valutainterventioner. Kriterierna och förfarandena vid urvalet av motparter för valutainterventioner beskrivs i bilaga 3.

Vid andra operationer som grundar sig på snabba anbud och bilaterala förfaranden (finjusterande repotransaktioner och inlåning med fast löptid) väljer varje nationell centralbank ut ett antal motparter bland de institut som är etablerade i medlemslandet och som uppfyller de generella urvalskriterierna för att bli motpart. Aktivitet på penningmarknaden är det viktigaste urvalskriteriet. Andra kriterier som kommer att beaktas är t.ex. effektiviteten vid handlarbordet och potentialen att lämna anbud.

Vid snabba anbud och bilaterala transaktioner använder de nationella

centralbankerna endast de motparter som räknas till kretsen av finjusteringsmotparter. Om en nationell centralbank av operativa skäl inte vid varje transaktion kan handla med alla dessa finjusterande motparter, kommer urvalet av motparter i detta medlemsland att basera sig på ett rotationsschema som garanterar lika möjligheter att delta.

ECBs råd beslutar om ECB i undantagsfall själv skall kunna utföra finjusterande, bilaterala operationer. Om ECB skulle utföra bilaterala operationer, skall ECB i sådana fall välja ut motparterna enligt ett rotationsschema bland de motparter inom euroområdet som uppfyller urvalskriterierna för snabba anbud och bilaterala transaktioner. Detta för att säkerställa att alla motparter har samma möjligheter att delta.



# Kapitel 3

## **Öppna marknadsoperationer**

## Öppna marknadsoperationer

Öppna marknadsoperationer spelar en viktig roll i ECBS penningpolitik. De används för att styra räntor, hantera likviditetsläget på marknaden och för att sända signaler om penningpolitikens inriktning. Enligt syfte, regelbundenhet och procedurer kan ECBS öppna marknadsoperationer indelas i fyra olika kategorier: huvudsakliga refinansierings-transaktioner, långfristiga refinansierings-transaktioner, finjusterande transaktioner och strukturella transaktioner. *Repotransaktioner* är ECBS viktigaste instrument för öppna marknadsoperationer och de kan genomföras i samband med samtliga fyra kategorier av transaktioner. *Emission av skuldcertifikat* är det viktigaste instrumentet för likviditetsdränerande strukturella transaktioner. Dessutom har ECBS tre andra instrument för finjusterande transaktioner: *direkta köp/försäljningar av värdepapper*, *valutamarknadssvappar* och *inlåning med fast löptid*. I följande avsnitt beskrivs de specifika dragen hos de olika typerna av öppna marknadsoperationer som ECBS använder.

### 3.1 Repotransaktioner

#### 3.1.1 Allmänt

##### a) Typ av instrument

Repotransaktioner avser transaktioner i vilka ECBS köper eller säljer godtagbara värdepapper under repoavtal eller lämnar kredit mot godtagbara värdepapper som säkerhet. Repotransaktioner används för ECBS huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner. Därtill kan ECBS använda repotransaktioner för strukturella och finjusterande transaktioner.

##### b) Rättslig karaktär

De nationella centralbankerna kan utföra repotransaktioner antingen i form av repoavtal (dvs. äganderätten till

värdepapperet överförs till långivaren samtidigt som parterna kommer överens om att låta transaktionen återgå genom att värdepapperet förs tillbaka till låntagaren vid en framtida tidpunkt) eller som lån mot säkerhet (dvs. långivaren får en panträtt i värdepapperen, men låntagaren förblir ägare till dem under antagande om att skulden betalas tillbaka). Ytterligare bestämmelser om transaktioner som skall återgå på grundval av repoavtal specificeras i de avtal som tillämpas av respektive nationell centralbank (eller ECB). Arrangemangen för repotransaktioner som baseras på lån mot säkerhet beaktar de olika förfaranden och formaliteter som krävs enligt olika nationella rättsordningar för att en giltig panträtt skall uppkomma och för att en pant senare skall kunna realiseras.

##### c) Räntevillkor

Skillnaden mellan anskaffningspriset och återköpspriset i ett repoavtal motsvarar den upplupna räntan på det belopp som lånats upp eller lånats ut under transaktionens löptid, dvs. återköpspriset inkluderar den ränta som skall betalas. Räntan vid en repotransaktion som utförs i form av ett lån mot säkerhet bestäms genom användning av den specificerade räntan på kreditbeloppet under transaktionens löptid. Räntan på ECBS repotransaktioner är enkel ränta enligt ränteberäkningskonventionen faktiskt antal dagar/360.

#### 3.1.2 Huvudsakliga refinansieringstransaktioner

De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är ECBS viktigaste öppna marknadsoperationer. De spelar en nyckelroll när det gäller att styra räntor, hantera likviditetsläget på marknaden och sända signaler om penningpolitikens inriktning. Med dem tryggas också största delen av den finansiella sektorns

finansieringsbehov. De operativa egenskaperna hos de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna kan sammanfattas på följande sätt:

- De är likvidiserande transaktioner.
- De genomförs regelbundet varje vecka.
- De har i regel en löptid på två veckor.<sup>8</sup>
- De utförs decentraliserat av de nationella centralbankerna.
- De utförs genom standardiserade anbudsförfaranden (se avsnitt 5.1).
- Alla motparter som uppfyller de generella urvalskriterierna (se avsnitt 2.1) har rätt att lämna bud på huvudsakliga refinansieringstransaktioner.
- Både grupp ett-värdepapper och grupp två-värdepapper (se kapitel 6) är godtagbara vid huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

### 3.1.3 Långfristiga refinansieringstransaktioner

ECBS genomför dessutom regelbundet refinansieringstransaktioner med en löptid på tre månader i syfte att tillfredsställa den finansiella sektorns finansieringsbehov på längre sikt. Dessa transaktioner svarar endast för en begränsad del av den totala refinansieringsvolymen. Vid dessa transaktioner avser ECBS i regel inte att sända några signaler till marknaden, utan räntan bestäms av marknadens aktörer. För detta syfte använder ECBS i regel långfristiga refinansieringstransaktioner i form av anbud till rörlig ränta. Tidvis meddelar ECB volymen av tilldelningen vid kommande anbudsförfaranden. I undantagsfall kan ECBS också genomföra långfristiga refinansieringstransaktioner genom anbud till fast ränta.

De operativa egenskaperna hos de långfristiga refinansieringstransaktionerna kan sammanfattas på följande sätt:

- De är likvidiserande transaktioner.
- De läggs ut regelbundet varje månad.
- De har i regel en löptid på tre månader.<sup>8</sup>
- De utförs decentraliserat av de nationella centralbankerna.
- De utförs genom standardiserade anbudsförfaranden (se avsnitt 5.1).
- Alla motparter som uppfyller de generella urvalskriterierna (se avsnitt 2.1) har rätt att delta i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna genom att lämna anbud.
- Både grupp ett-värdepapper och grupp två-värdepapper (se kapitel 6) godkänns som underliggande värdepapper vid långfristiga refinansieringstransaktioner. Urvalet av värdepapper kan dock begränsas av de nationella centralbankerna efter godkännande av ECBs råd. En nationell centralbank kan till exempel godta endast privata skuldförbindelser (värdepapper avsedda för handel och/eller ej avsedda för handel) eller endast en minimiandel av dessa skuldförbindelser.

### 3.1.4 Finjusterande repotransaktioner

ECBS kan genomföra finjusterande öppna marknadsoperationer genom repotransaktioner. Finjusterande repotransaktioner används för att hantera likviditetssläget på

---

<sup>8</sup> Löptiden för huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner kan variera tillfälligt på grund av nationella helgdagar i medlemsländerna. De huvudsakliga och de långfristiga refinansieringstransaktionerna genomförs enligt en på förhand offentliggjord anbudskaender (se avsnitt 5.1.2 och bilaga 5).

marknaden och för att styra räntorna, särskilt för att utjämna ränteeffekterna av oväntade likviditetssvängningar. Eftersom snabba åtgärder kan komma att behövas på grund av oväntade förändringar på marknaden är det önskvärt att ECBS mycket smidigt kan välja operativa egenskaper hos dessa transaktioner och sättet att genomföra dem:

- De kan vara likvidiserande eller likviditetsdränerande transaktioner.
- Deras frekvens är oregelbunden.
- Deras löptid är inte bestämd på förhand.
- Likvidiserande finjusterande repotransaktioner utförs i regel genom snabba anbudsförfaranden, men de kan också utföras genom bilaterala förfaranden (se kapitel 5).
- Likviditetsdränerande finjusterande omvända repor genomförs i regel genom bilaterala förfaranden (se avsnitt 5.2).
- De utförs i regel decentraliserat av de nationella centralbankerna (ECBs råd kan besluta om att finjusterande transaktioner i undantagsfall skall kunna utföras av ECB).
- ECBS kan på basis av kriterierna i avsnitt 2.2 välja ut ett begränsat antal motparter som får delta i finjusterande repotransaktioner.
- Både grupp ett-värdepapper och grupp två-värdepapper (se kapitel 6) godkänns som underliggande värdepapper vid finjusterande repotransaktioner.

### **3.1.5 Strukturella repotransaktioner**

ECBS kan genomföra öppna marknadsoperationer genom repotransaktioner i syfte att påverka ECBS strukturella position gentemot den finansiella sektorn. De operativa egenskaperna hos dessa transaktioner kan sammanfattas på följande sätt:

- De är likvidiserande transaktioner.
- Deras frekvens kan vara regelbunden eller oregelbunden.
- Deras löptid är inte bestämd på förhand.
- De genomförs genom standardiserade anbudsförfaranden (se avsnitt 5.1).
- De genomförs decentraliserat av de nationella centralbankerna.
- Alla motparter som uppfyller de allmänna urvalskriterierna (se avsnitt 2.1) har rätt att lämna anbud vid strukturella repotransaktioner.
- Både grupp ett- och grupp två-värdepapper är godtagbara som underliggande värdepapper vid strukturella repotransaktioner.

## **3.2 Direkta köp/försäljningar av värdepapper**

### **a) Typ av instrument**

Med direkta köp/försäljningar av värdepapper avses transaktioner där ECBS köper eller säljer godtagbara värdepapper direkt på marknaden. Direkta köp och försäljningar av värdepapper genomförs endast för strukturella och finjusterande ändamål.

**b) Rättslig karaktär**

Vid direkta köp/försäljningar av värdepapper övergår äganderätten fullständigt från säljaren till köparen utan samtidig överenskommelse om återföring av äganderätten. Direkta köp/försäljningar av värdepapper genomförs enligt marknadspraxis för det värdepapper som transaktionen avser.

**c) Prisivillkor**

Vid beräkningen av priset tillämpar ECBS den marknadspraxis som är mest utbredd för det värdepapper som används vid transaktionen.

**d) Andra operativa egenskaper**

De operativa egenskaperna hos ECBS direkta köp/försäljningar av värdepapper kan sammanfattas på följande sätt:

- De kan vara likvidiserande (direkta köp) eller likviditetsdränerande (direkta försäljningar).
- Deras frekvens är icke standardiserad.
- De genomförs genom bilaterala förfaranden (se avsnitt 5.2).
- De genomförs i regel decentraliserat av de nationella centralbankerna (ECBs råd kan besluta om finjusterande direkta köp/försäljningar av värdepapper i undantagsfall får genomföras av ECB).
- Den motpartskrets som får delta i direkta köp/försäljningar av värdepapper är inte begränsad på förhand.
- I regel används endast grupp ett-värdepapper (se avsnitt 6.1) vid direkta köp/försäljningar av värdepapper.

### **3.3 Emission av ECBs skuldcertifikat**

**a) Typ av instrument**

ECB kan emittera skuldcertifikat. Skuldcertifikat emitteras i syfte att påverka ECBS strukturella position gentemot den finansiella sektorn så att ett likviditetsunderskott skapas eller förstärks på marknaden.

**b) Rättslig karaktär**

Certifikaten utgör en skuldförbindelse från ECB gentemot innehavaren av certifikatet. Certifikaten emitteras och hålls i en kontobaserad form och förvaras i värdepapperscentraler inom euroområdet. ECB har inte infört några begränsningar för handeln med certifikaten. Villkoren för ECBs skuldcertifikat innehåller närmare bestämmelser om certifikaten.

**c) Räntevillkor**

Certifikaten emitteras diskonterade, vilket innebär att emissionspriset är lägre än det nominella värdet och på förfallodagen löses certifikatet in till nominellt värde. Skillnaden mellan emissionspriset och det nominella värdet är lika med räntan på det emitterade beloppet, enligt överenskommen räntesats, för certifikatets löptid. Den ränta som används är enkel ränta, enligt faktiskt antal dagar/360. Beräkningen av emissionspriset beskrivs i box 1.

**d) Andra operativa egenskaper**

De operativa egenskaperna hos en emission av ECBs skuldcertifikat kan sammanfattas på följande sätt:

- Skuldcertifikat emitteras i syfte att dra in likviditet från marknaden.

## Box 1

### Emission av ECBs skuldcertifikat

Där:

- N : Certifikatets nominella värde
- $r_I$  : Ränta (%)
- D : Certifikatets löptid (dagar)
- $P_T$  : Certifikatets emissionspris

Emissionspriset är:

$$P_T = N \times \frac{1}{1 + \frac{r_I \times D}{36000}}$$

- Skuldcertifikat kan emitteras regelbundet eller oregelbundet.
- Skuldcertifikatens löptid är kortare än 12 månader.
- Skuldcertifikaten emitteras genom standardiserade anbudsförfaranden (se avsnitt 5.1).
- Skuldcertifikaten bjuds ut och avvecklas decentraliserat av de nationella centralbankerna.
- Alla motparter som uppfyller de generella urvalskriterierna (se avsnitt 2.1) har rätt att lämna bud på köp av ECBs skuldcertifikat.

### 3.4 Valutamarknadssvappar

#### a) Typ av instrument

Vid penningpolitiska valutamarknadssvappar köps (säljs) utländsk valuta mot euro avista med samtidig försäljning (köp) på termin. Valutamarknadssvappar används för finjusterande ändamål, i regel för att hantera likviditeten på marknaden och styra räntorna.

#### b) Rättslig karaktär

Penningpolitiska valutamarknadssvappar betecknar transaktioner i vilka ECBS köper (eller säljer) euro avista mot utländsk valuta och samtidigt säljer (eller köper) den tillbaka på termin på en fastställd återköpsdag. Närmare bestämmelser om valutamarknadssvappar ingår i de avtal som används av respektive nationell centralbank (eller ECB).

#### c) Villkor för valuta och växelkurs

I regel utför ECBS transaktioner endast i valutor med hög omsättning och i överensstämmelse med praxis på marknaden. I varje valutamarknadssvapp kommer ECBS och motparterna överens om transaktionens svappunkter. Svappunkterna utgör skillnaden mellan terminskursen och avistakursen. Svappunkterna för euron gentemot den utländska valutan noteras enligt gängse marknadspraxis. Villkoren för växelkurserna vid valutamarknadssvappar anges i box 2.

#### d) Andra operativa egenskaper

De operativa egenskaperna hos valutamarknadssvappar kan sammanfattas på följande sätt:

**Box 2****Valutamarknadssvappar**

$S$  : Avistaväxelkursen mellan euron (EUR) och valutan ABC (på kontraktsdagen för valutamarknadssvappen)

$$S = \frac{x \times ABC}{1 \times EUR}$$

$F_M$  : Terminsväxelkursen mellan euron och valutan ABC på återköpsdagen för svappen (M)

$$F_M = \frac{y \times ABC}{1 \times EUR}$$

$\Delta_M$  : Terminspunkter mellan euron och valutan ABC på återköpsdagen för svappen (M)

$$\Delta_M = F_M - S$$

$N(\cdot)$  : Avistabeloppet för valutan.  $N(\cdot)_M$  är terminsbeloppet för valutan:

$$N(ABC) = N(EUR) \times S \quad \text{eller} \quad N(EUR) = \frac{N(ABC)}{S}$$

$$N(ABC)_M = N(EUR)_M \times F_M \quad \text{eller} \quad N(EUR)_M = \frac{N(ABC)_M}{F_M}$$

- De kan vara likvidiserande eller likviditetsdränerande transaktioner.
- Deras frekvens är icke standardiserad.
- Deras löptid är inte bestämd på förhand.
- De genomförs genom snabba anbud eller bilaterala förfaranden (se kapitel 5).
- De genomförs i regel decentraliserat av de nationella centralbankerna (ECBs råd kan besluta om att bilaterala valutamarknadssvappar i undantagsfall får användas av ECB).
- ECBS kan enligt kriterierna i avsnitt 2.2 och bilaga 3 välja ut ett begränsat antal motparter för valutamarknadssvappar.

**3.5 Inlåning med fast löptid****a) Typ av instrument**

ECBS kan erbjuda motparter möjlighet att göra insättningar med fast löptid och mot en viss ränta hos den nationella centralbanken i det medlemsland där motparten är etablerad. Inlåningen skall enligt planerna ske bara för finjusterande ändamål för att dra in likviditet från marknaden.

**b) Rättslig karaktär**

Inlåningen från motparterna gäller för en bestämd period och till en bestämd ränta. De nationella centralbankerna ställer inga säkerheter för inlåningen.

c) **Räntevillkor**

Räntan på inlåningen är en enkel ränta enligt ränteberäkningskonventionen faktiskt antal dagar/360. Räntan erläggs när inlåningen förfaller till betalning.

d) **Andra operativa egenskaper**

Andra operativa egenskaper hos inlåning med fast löptid kan sammanfattas på följande sätt:

- Inlåningen syftar till att dra in likviditet.
- Frekvensen för inlåningen är icke standardiserad.
- Löptiden för inlåningen är inte bestämd på förhand.
- Inlåningen genomförs i regel genom snabba anbud, men också bilaterala förfaranden är möjliga (se kapitel 5).
- Inlåningen genomförs i regel decentraliserat av de nationella centralbankerna (ECBs råd kan besluta om att bilateral inlåning med fast löptid i undantagsfall får genomföras av ECB).<sup>9</sup>
- ECBS kan enligt kriterierna i avsnitt 2.2 välja ut ett begränsat antal motparter för inlåningen.

---

<sup>9</sup> Inlåning med fast löptid mottas på konton i de nationella centralbankerna även när ECB genomför sådana transaktioner centraliserat.



# Kapitel 4

## **Stående faciliteter**

## Stående faciliteter

### 4.1 Utlåningsfacilitet

#### a) Typ av instrument

Motparter kan använda utlåningsfaciliteten för att erhålla likviditet över natten från nationella centralbanker till en förutbestämd ränta mot godtagbara värdepapper (se kapitel 6). Faciliteten syftar till att tillfredsställa motparternas tillfälliga likviditetsbehov. Under normala omständigheter sätter räntan på faciliteten ett tak för dagslåneräntan. Villkoren för faciliteten är lika över hela euroområdet.

#### b) Rättslig karaktär

De nationella centralbankerna kan tillföra likviditet via utlåningsfaciliteten antingen i form av repoavtal (dvs. äganderätten till värdepapperet överförs till långivaren samtidigt som parterna kommer överens om att låta transaktionen återgå genom att värdepapperet förs tillbaka till låntagaren nästa bankdag) eller som lån mot säkerhet (dvs. långivaren får en panträtt i värdepapperen, men låntagaren förblir ägare till dem under antagande om att skulden betalas tillbaka). Ytterligare bestämmelser om repoavtal kommer att ingå i de avtal som tillämpas av respektive nationell centralbank. Arrangemangen för att tillföra likviditet i form av lån mot säkerhet beaktar de olika förfaranden och formaliteter som krävs enligt olika nationella rättsordningar för att en giltig panträtt skall uppkomma och för att en pant senare skall kunna realiseras.

#### c) Tillträdesvillkor

Institut som uppfyller de allmänna urvalskriterierna som specificeras i avsnitt 2.1 har tillträde till faciliteten. Tillträde till utlåningsfaciliteten beviljas av den nationella

centralbanken i det medlemsland där institutet är etablerat. Tillträde till utlåningsfaciliteten beviljas endast de dagar när respektive nationella RTGS-system (system för bruttoavveckling i realtid) och system för avveckling av värdepapper är öppna.

Vid dagens slut betraktas motparternas ej avvecklade skuldpositioner, som avser intradagskrediter, gentemot de nationella centralbankerna automatiskt som en begäran att få tillträde till utlåningsfaciliteten. De förfaranden som tillämpas på användningen av utlåningsfaciliteten vid dagens slut beskrivs i avsnitt 5.3.3.

En motpart kan också få tillträde till utlåningsfaciliteten genom att sända in en begäran till den nationella centralbanken i det medlemsland där motparten är etablerad. Begäran måste ha inkommit före kl. 18.00 ECB-tid för att den nationella centralbanken skall hinna behandla den samma dag<sup>10</sup>. I begäran skall anges kreditens belopp och säkerheterna skall specificeras, om sådana inte deponerats eller levererats i förväg till den nationella centralbanken.

Utöver kravet på tillräckliga godtagbara säkerheter begränsas inte beloppet av de medel som kan erhållas från utlåningsfaciliteten. ECBS kan dock förbehålla sig rätten att begränsa eller stänga enskilda motparters tillträde till faciliteten i undantagsfall.

---

<sup>10</sup> I vissa medlemsländer håller kanske den nationella centralbanken (eller något av dess kontor) inte öppet för penningpolitiska operationer under vissa ECBS-bankdagar på grund av nationella eller regionala helgdagar. Den nationella centralbanken är då skyldig att underrätta motparterna på förhand om vilka förfaranden som skall tillämpas för tillträde till utlåningsfaciliteten under en sådan helgdag.

**d) Löptid och räntevillkor**

Med den stående faciliteten erhåller motparten en kredit som löper över natten. Motparter som är direkt knutna till TARGET-systemet betalar tillbaka krediten nästa dag då det nationella RTGS-systemet och avvecklingssystemet (avvecklingssystemen) för värdepapper öppnas.

ECBS meddelar räntesatsen i förväg och den beräknas som enkel ränta enligt ränteberäkningskonventionen faktiskt antal dagar/360. ECB kan när som helst ändra räntan, med effekt tidigast påföljande ECBS-bankdag<sup>11</sup>. Räntan på krediten skall betalas samtidigt som krediten återbetalas.

**e) Avstängning från tillträdet till faciliteten**

Tillträde till faciliteten beviljas endast i överensstämmelse med ECBs mål och penningpolitiska överväganden. ECB kan när som helst ändra villkoren för tillträde till faciliteten eller avstänga motparten från tillträdet till den.

## **4.2 Inlåningsfacilitet**

**a) Typ av instrument**

Motparterna kan göra insättningar över natten i nationella centralbanker. På insättningarna betalas en förutbestämd ränta. Under normala förhållanden utgör räntan på faciliteten ett golv för dagslåneräntan. Villkoren för faciliteten är lika över hela euroområdet<sup>12</sup>.

**b) Rättslig karaktär**

På insättningarna betalas en fast ränta. För inlåningen ges ingen säkerhet till motparterna.

**c) Tillträdesvillkor<sup>13</sup>**

Institut som uppfyller de allmänna urvalskriterierna som specificeras i avsnitt 2.1 har tillträde till faciliteten. Tillträde till inlåningsfaciliteten beviljas av den nationella centralbanken i det medlemsland där institutet är etablerat. Tillträde till inlåningsfaciliteten beviljas endast de dagar när respektive nationellt RTGS-system är öppet.

För att få tillträde till inlåningsfaciliteten skall motparten sända in en begäran till den nationella centralbanken i det medlemsland där motparten är etablerad. Begäran måste ha inkommit före kl. 18.30 ECB-tid för att den nationella centralbanken skall hinna behandla den samma dag<sup>14</sup>. I begäran skall anges det belopp som motparten önskar deponera.

För det belopp som en motpart önskar deponera under faciliteten finns ingen övre gräns.

---

<sup>11</sup> Med ECBS-bankdag avses i detta dokument alla dagar då ECB och minst en nationell centralbank håller öppet för ECBS penningpolitiska operationer.

<sup>12</sup> Vid starten av etapp tre kan det förekomma operativa skillnader på grund av skillnader i kontostruktur mellan de nationella centralbankerna.

<sup>13</sup> På grund av skillnader i kontostruktur mellan de nationella centralbankerna kan ECB bevilja nationella centralbanker tillträde på något avvikande villkor. De nationella centralbankerna skall meddela alla sådana avvikelser från de tillträdesvillkor som specificeras i detta dokument.

<sup>14</sup> I vissa medlemsländer håller kanske den nationella centralbanken (eller något av dess kontor) inte öppet för penningpolitiska operationer under vissa ECBS-bankdagar på grund av nationella eller regionala helgdagar. Den nationella centralbanken är då skyldig att underrätta motparterna på förhand om vilka förfaranden som skall tillämpas för tillträde till inlåningsfaciliteten under en sådan helgdag.

**d) Löptid och räntevillkor**

Insättningarna har en löptid som sträcker sig över natten. Insättningar från motparter som deltar direkt i TARGET-systemet förfaller till betalning nästa dag då det nationella RTGS-systemet öppnas. Rântan på inlåningen tillkännages i förväg av ECBS och beräknas som en enkel ränta enligt ränteberekningskonventionen faktiskt antal dagar/360. ECB kan när som helst ändra rântan med effekt tidigast påföljande ECBS-

bankdag. Rântan på inlåningen betalas när insättningen förfaller till återbetalning.

**e) Avstängning från tillträdet till faciliteten**

Tillträde till faciliteten beviljas endast i överensstämmelse med ECBs mål och penningpolitiska överväganden. ECB kan när som helst ändra villkoren för tillträde till faciliteten eller avstänga motparten från tillträdet till den.

# Kapitel 5

## **Procedurer**

## Procedurer

### 5.1 Anbudsförfaranden

#### 5.1.1 Allmänt

Öppna marknadsoperationer inom ECBS utförs vanligen i form av anbudsförfaranden. ECBS anbudsförfaranden sker i sex steg enligt förteckningen i box 3.

ECBS kommer att använda två typer av anbudsförfaranden: standardiserade anbud och snabba anbud. Förfarandet vid standardiserade anbud och snabba anbud är identiska utom i fråga om tidsramen och motpartskretsen.

#### a) Standardiserade anbud

Standardiserade anbud utförs inom 24 timmar räknat från annonseringen av anbudsvillkoren till bekräftelsen av

tilldelningar (tiden mellan sista möjligheten att avge anbud och tillkännagivandet av tilldelningar är ca två timmar). Diagram 1 ger en översikt över den normala tidsramen för de operativa stegen vid standardiserade anbud. ECB kan vid behov besluta om justering av tidsramen vid enskilda operationer.

De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, de långfristiga refinansieringstransaktionerna och de strukturella transaktionerna (förutom direkta köp/försäljningar av värdepapper) genomförs alltid genom standardiserade anbud. Motparter som uppfyller de allmänna urvalskriterierna enligt avsnitt 2.1 får delta i standardiserade anbudsförfaranden.

### Box 3

#### Operativa steg i anbudsförfaranden

##### Steg 1 Annonsering av anbudsvillkoren

- a Meddelande av ECB via offentliga nyhetsbyråer
- b Meddelande av nationella centralbanker via nationella nyhetsbyråer och (vid behov) direkt till enskilda motparter

##### Steg 2 Motparternas förberedelser och inlämnande av anbud

##### Steg 3 Sammanställning av anbuden i ECBS

##### Steg 4 Tilldelningar och tillkännagivande av resultatet

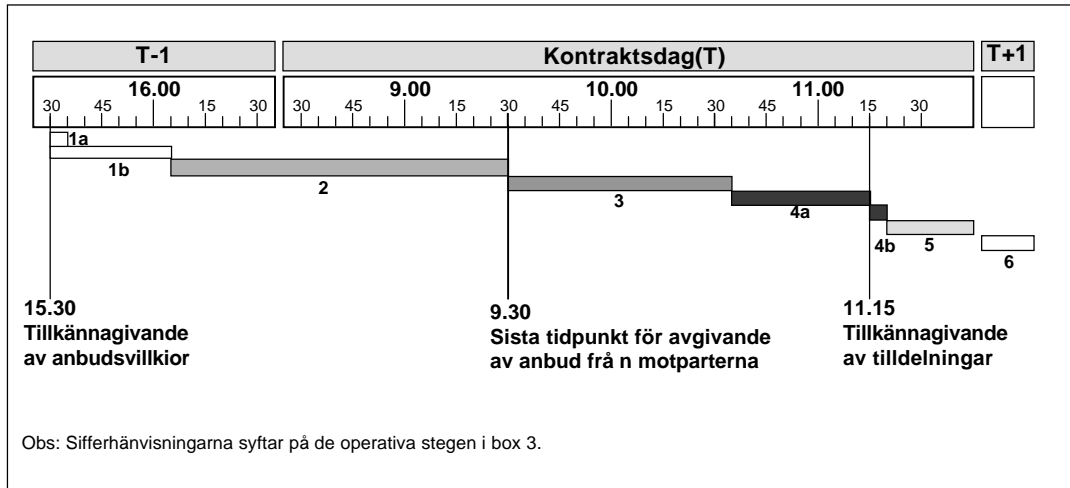
- a ECBs beslut om tilldelningar
- b Tillkännagivande av resultatet

##### Steg 5 Bekräftelse av enskilda tilldelningar

##### Steg 6 Avveckling av transaktionerna (se avsnitt 5.3)

### Diagram 1

Normal tidsram för operativa steg vid standardiserade anbud (ECB-tid)



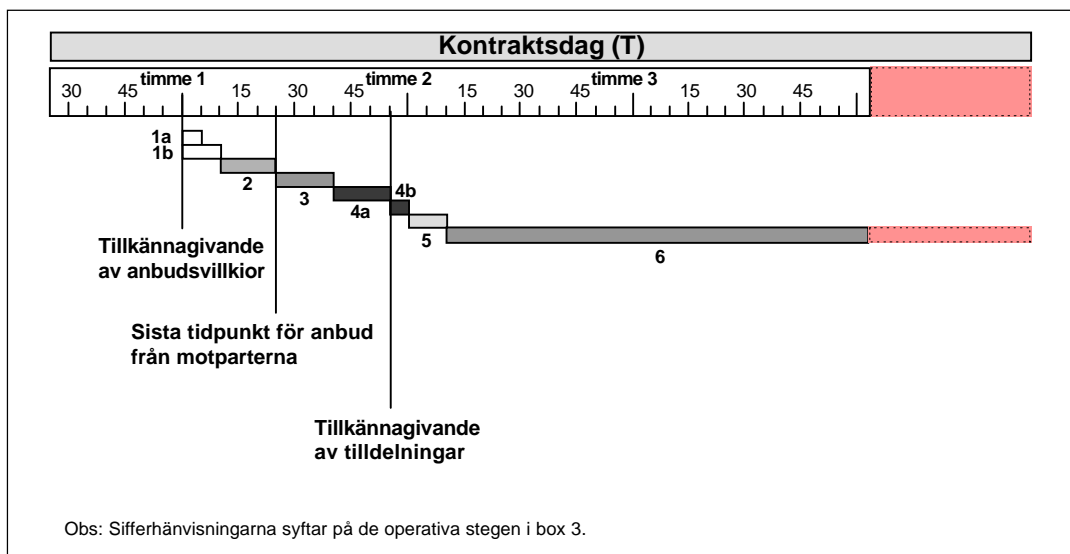
### b) Snabba anbud

Snabba anbud genomförs vanligen inom en timme räknat från annonseringen av anbudsvillkoren till bekräftelsen av tilldelningar. Den normala tidsramen för de operativa stegen vid snabba anbud har specificerats i diagram 2. ECB kan vid

behov besluta om justering av tidsramen vid enskilda transaktioner. Snabba anbud används enbart för genomförande av finjusterande transaktioner. ECB:s kan, enligt kriterierna och procedurerna i avsnitt 2.2, välja ut ett begränsat antal motparter för deltagande i snabba anbudsförfaranden.

### Diagram 2

Normal tidsram för operativa steg vid snabba anbud



c) **Anbud till fast ränta och anbud till rörlig ränta**

ECBS kan välja mellan anbud till fast ränta (volymanbud) och anbud till rörlig ränta (ränteanbud).<sup>15</sup> Vid anbud till fast ränta anger ECB räntan på förhand och de deltagande motparterna ger anbud på vilket belopp till den fasta räntan som de är villiga att köpa respektive sälja.<sup>16</sup> Vid anbud till rörlig ränta ger motparterna anbud på både belopp och räntor till vilka de är villiga att handla med de nationella centralbankerna.<sup>17</sup>

### 5.1.2 Kalender för anbudsförfaranden

a) **Huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner**

De huvudsakliga och de långfristiga refinansieringstransaktionerna genomförs enligt en preliminär kalender utgiven av

ECBS. Kalendern publiceras minst tre månader före ingången av det år den gäller. De normala kontraktsdagarna för de huvudsakliga och de långfristiga refinansieringstransaktionerna framgår av tabell 2. ECBs mål är att se till att motparter i samtliga medlemsländer kan delta i de huvudsakliga och de långfristiga refinansieringstransaktionerna. Vid sammanställningen av kalendern för dessa transaktioner företar ECB därför nödvändiga justeringar av det normala schemat för att beakta nationella helgdagar i de enskilda medlemsländerna<sup>18</sup>.

b) **Strukturella transaktioner**

Strukturella transaktioner genom standardiserade anbud genomförs inte enligt en på förhand bestämd kalender. Normalt genomförs och avvecklas strukturella transaktioner emellertid endast under dagar

**Tabell 2**

Normala kontraktsdagar för huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner

Transaktionstyp	Normal kontraktsdag (T)
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	Varje tisdag
Långfristiga refinansieringstransaktioner	Första onsdagen i varje uppfyllandeperiod för kassakravssystemet

<sup>15</sup> Vid långfristiga refinansieringstransaktioner kan ECB besluta att anpassa anbudsförfarandena för att se till att ECBS inte sänder signaler till marknaden, utan räntan får bestämmas av marknadens aktörer.

<sup>16</sup> Vid anbud på valutamarknadssvappar till fast kurs fastställer ECB transaktionens svappunkter och motparterna anger till vilket belopp i den valuta som hålls fast de är villiga att sälja (och återköpa) eller köpa (och sälja tillbaka) till ifrågavarande kurs.

<sup>17</sup> Vid anbud på valutamarknadssvappar till rörlig kurs lämnar motparterna anbud på ett belopp i den valuta som hålls fast och anger till vilken svappunktvotering de är villiga att genomföra transaktionen.

<sup>18</sup> Preliminär kalender för ECBS anbudsförfaranden 1999 finns i bilaga 5.



som är NCB-bankdagar<sup>19</sup> i alla medlemsländer.

### c) **Finjusterande transaktioner**

Finjusterande transaktioner utförs inte enligt en på förhand bestämd kalender. ECB kan besluta att genomföra och avveckla finjusterande transaktioner under vilken ECBS-bankdag som helst. Endast nationella centralbanker i medlemsländer där kontraktsdagen, avvecklingsdagen och återbetalningsdagen infaller på NCB-bankdagar deltar i sådana transaktioner.

#### 5.1.3 **Annonsering av anbudsvillkoren**

ECBS begäran av standardiserade anbud annonseras via nyhetsbyråer.<sup>20</sup> Därutöver kan de nationella centralbankerna tillkännage anbudet direkt till motparter som saknar uppkoppling mot nyhetsbyråer. Det offentliga meddelandet om anbudsvillkoren innehåller i regel minst följande information:

- anbudsbegärans referensnummer
- datum för anbudsbegäran
- typ av transaktion (tillförsel eller indragning av likviditet och typ av penningpolitiskt instrument)
- transaktionens löptid
- typ av förfarande (anbud till fast eller till rörlig ränta)
- metod vid tilldelningar ("holländsk" eller "amerikansk" auktion enligt definitionerna i avsnitt 5.1.5 d)
- avsedd transaktionsvolym (normalt endast vid långfristiga refinansierings-transaktioner)
- fast ränta/pris/svappunkt (vid anbud till fast ränta)

- lägsta/högsta accepterade ränta/pris/svappunkt (i förekommande fall)
- transaktionens startdatum och förfalldag (när tillämpligt) eller instrumentets avvecklingsdag och förfalldag (vid emission av skuldcertifikat)
- berörda valutor och den valuta vars belopp hålls fast (vid valutamarknadssvappar)
- referensavistakurs för uträkning av anbud (vid valutamarknadssvappar)
- högsta anbudsgräns (i förekommande fall)
- minimitilldelning (i förekommande fall)
- tidsschema för inlämnande av anbud
- certifikatens nominella belopp (vid emission av skuldcertifikat)
- ISIN-koden för emissionen (vid emission av skuldcertifikat).

För att öka öppenheten i sina finjusterande operationer lämnar ECBS normalt offentlig information om snabba anbud på förhand. I undantagsfall kan ECB emellertid besluta att inte offentligt tillkännage snabba anbud i förväg. Vid annonsering av snabba anbud följs samma förfarande som vid standardiserade anbud. Vid snabba anbud,

---

<sup>19</sup> Med NCB-bankdag avses i detta dokument alla dagar då den nationella centralbanken i ett givet medlemsland håller öppet för ECBS penningpolitiska operationer. I vissa medlemsländer kan ett eller flera av den nationella centralbankens kontor hålla stängt på NCB-bankdagar på grund av lokala eller regionala helgdagar. Den nationella centralbanken skall då underrätta motparterna i förväg om hur de transaktioner som gäller de stängda kontoren skall skötas.

<sup>20</sup> De nyhetsbyråer som anlitas av EBCS för annonsering av penningpolitiska operationer till allmänheten listas i bilaga 6.

oavsett om de tillkännages offentligt eller inte, kontaktar de nationella centralbankerna de utvalda motparterna direkt.

#### **5.1.4 Motparternas förberedelser och avgivande av anbud**

Motparternas anbud måste följa de anvisningar som de nationella centralbankerna tillhandahåller för den berörda transaktionen. Anbudet skall ges till den nationella centralbanken i det medlemsland där institutet är etablerat (med huvudkontor eller filial). Anbudet från ett institut kan ges in endast av en enhet (antingen huvudkontoret eller en viss filial) i varje medlemsland.

Vid anbud till fast ränta skall motparterna i sina anbud ange till vilket belopp de vill göra transaktioner med de nationella centralbankerna.<sup>21</sup>

Vid anbud till rörlig ränta får motparterna lämna anbud på upp till tio olika räntor/priser/svappunkter. I varje anbud skall de ange till vilket belopp och till vilken ränta de är villiga att göra transaktioner med de nationella centralbankerna.<sup>22,23</sup> Ränteanbudet skall uttryckas som multipler av 0.01 procentenheter. Vid anbud på valutamarknadssvappar till rörlig kurs noteras svappunkterna enligt normal marknadspraxis och anbudet måste uttryckas som multipler av 0.01 svappunkter.

Vid huvudsakliga refinansieringstransaktioner måste anbudet uppgå till minst 1 000 000 euro. Anbud som överstiger minimibeloppet skall uttryckas som multipler av 100 000 euro. Samma minimianbuds- och multipelbelopp gäller för finjusterande och strukturella transaktioner. Minimianbudsgränsen tillämpas på varje ränta/pris/svappunkt för sig.

För långfristiga refinansieringstransaktioner fastställer varje nationell centralbank ett minimianbudsbelopp i storleksordningen 10 000–1 000 000 euro. Anbud som överstiger

minimianbudet skall uttryckas som multipler av 10 000 euro. Minimianbudsgränsen tillämpas på varje räntesats för sig.

ECB har rätt att sätta en maximigräns för anbudet för att undvika oproportionerligt stora anbud. Denna högsta anbudsgräns anges alltid i det offentliga meddelandet om anbudsvillkoren.

Motparterna förväntas alltid vara i stånd att täcka sina anbud med en tillräcklig volym godtagbara underliggande värdepapper. De avtal eller föreskrifter som tillämpas av ifrågavarande nationella centralbank medger straffavgifter i händelse av att en motpart inte kan leverera tillräckligt med underliggande värdepapper för avveckling av det likviditetsbelopp som den tilldelats i en anbudstransaktion. De avtal eller föreskrifter som tillämpas av ifrågavarande nationella centralbank möjliggör också kontroll av att motparterna har tillgång till underliggande värdepapper i syfte att upptäcka eventuella alltför stora anbud och ålägga straffavgifter i förekommande fall.<sup>24</sup>

Anbud kan återtas ända tills den utsatta tidsfristen har gått ut. Anbud som lämnas efter den tidsfrist som uppgetts i den offentliga annonseringen beaktas inte. De nationella centralbankerna avgör om anbudet lämnats in på utsatt tid. De beaktar inte anbud från en motpart om summan av

---

<sup>21</sup> Vid anbud på valutamarknadssvappar till fast kurs skall motparten ange till vilket belopp den är beredd att handla med ECBS i den valuta som hålls fast.

<sup>22</sup> Vid emission av sina skuldcertifikat kan ECB bestämma att priset, och inte räntan, skall noteras i anbudet. Priserna skall då noteras som en procentsats av det nominella värdet.

<sup>23</sup> Vid valutamarknadssvappar till rörlig kurs skall motparten ange till vilket belopp den är beredd att handla med ECBS i den valuta som hålls fast, samt motsvarande svappunkt.

<sup>24</sup> Alltför stora anbud anses föreligga om motparten inte kan tänkas leverera tillräckliga underliggande värdepapper för att täcka sitt anbud, när hänsyn tas till dennes innehav av värdepapper och upplåningspotential.

**Box 4****Tilldelningar vid anbud till fast ränta**

Där:

- A : totalt belopp att fördela  
n : totalt antal motparter  
 $a_i$  : belopp som bjudits av motpart  $i$   
all% : tilldelningarnas andel  
 $all_i$  : motpart  $i$ :s totala tilldelning

Tilldelningarnas andel är:

$$all\% = \frac{A}{\sum_{i=1}^n a_i}$$

Motpart  $i$ :s tilldelning är:

$$all_i = all\% \times (a_i)$$

anbudet överstiger den högsta anbudsgrens som fastställts av ECB. De beaktar inte heller anbud under minimianbudsgränsen. De nationella centralbankerna kan också underkänna anbud som är ofullständiga eller som inte följer den givna modellen. Förkastat anbud informerar ifrågavarande nationella centralbank motparten om beslutet innan tilldelningarna utförs.

**5.1.5 Förfarande vid tilldelningar****a) Anbud till fast ränta**

Tilldelningar vid anbud till fast ränta sker så att motparternas anbud först summeras. Om summan överstiger beloppet på den likviditet som totalt skall fördelas tillgodoses de ingivna anbuderna proportionerligt enligt kvoten mellan beloppet att fördela och anbudens totalsumma (se box 4). Tilldelningarna avrundas till närmaste euro. ECB kan också besluta att tilldela varje budgivare ett minimibelopp vid anbud till fast ränta.

**b) Anbud i euro till rörlig ränta**

Vid tilldelningar i samband med likvidiserande anbud i euro till rörlig ränta förtecknas anbudet i fallande ordningsföljd utifrån erbjudna räntesatser. Anbudet med de högsta räntesatserna prioriteras och anbud med successivt lägre räntesatser accepteras tills den totala likviditeten fördelats. Skulle anbudet vid den lägsta accepterade räntenivån (marginalräntan) sammanlagt överstiga det belopp som återstår att fördela sker fördelningen av detta belopp proportionerligt mellan dessa anbud enligt kvoten mellan det belopp som återstår att fördela och det som totalt bjudits till marginalräntan (se box 5). Varje tilldelning avrundas till närmaste euro.

Vid fördelningen i samband med likviditetsdränerande anbud till rörlig ränta (som kan användas vid emission av skuldcertifikat och mottagande av inlåning med fast löptid) förtecknas anbudet i stigande ordningsföljd utifrån erbjudna räntesatser (eller fallande ordningsföljd utifrån erbjudna priser). Anbudet med de lägsta räntorna (högsta priserna) prioriteras och anbud med successivt högre räntesatser (lägre prisbud) accepteras tills den totala

likviditeten har dragits in. Skulle anbuden vid den högsta accepterade räntenivån (det lägsta priset) (marginalräntan/marginalpriset) sammanlagt överstiga det belopp som återstår att fördela sker fördelningen av detta belopp proportionerligt mellan dessa anbud enligt kvoten mellan det belopp som återstår att fördela och det som totalt bjudits till marginalräntan/marginalpriset (se box 5). För emission av skuldcertifikat avrundas tilldelningarna till närmaste multipel av skuldcertifikatens nominella belopp. För likviditetsdränerande transaktioner avrundas tilldelningarna till närmaste euro.

ECB kan besluta att tilldela varje accepterad budgivare ett minimibelopp vid anbud till rörlig ränta.

#### **c) Anbud på valutamarknadssvappar till rörlig kurs**

Vid tilldelningar i samband med likvidiserande anbud på valutamarknadssvappar till rörlig kurs förtecknas anbud i stigande ordningsföljd utifrån erbjudna svappunktkvoteringar.<sup>25</sup> Anbud med de lägsta svappunktkvoteringarna prioriteras och successivt högre svappunktkvoteringar accepteras tills hela det fastställda valutabeloppet har fördelats. Skulle vid den högsta accepterade svappunktkvoteringen (marginalsvappunktkvoteringen) anbud sammanlagt överstiga det belopp som återstår att fördela sker fördelningen proportionerligt mellan dessa anbud enligt kvoten mellan det belopp som återstår att fördela och vad som totalt erbjudits vid marginalsvappunktkvoteringen (se box 6). Tilldelningarna avrundas till närmaste euro.

Vid tilldelningar i samband med likviditetsdränerande anbud på valutamarknadssvappar till rörlig kurs förtecknas anbud i fallande ordningsföljd utifrån erbjudna svappunktkvoteringar. Anbud med de högsta svappunktkvoteringarna prioriteras och successivt lägre svappunktkvoteringar

accepteras tills hela det fastställda beloppet har fördelats. Skulle vid den lägsta accepterade svappunktkvoteringen (marginalsvappunktkvoteringen) anbud sammanlagt överstiga det belopp som återstår att fördela sker fördelningen proportionerligt mellan dessa anbud enligt kvoten mellan det belopp som återstår att fördela och det som totalt erbjudits vid marginalsvappunktkvoteringen (se box 6). Tilldelningarna avrundas till närmaste euro.

#### **d) Typ av förfarande**

Vid anbud till rörlig ränta kan ECBS tillämpa anbuds förfaranden med antingen en enhetlig ränta eller flera räntesatser (multipla räntor). Vid ett anbuds förfarande med en enhetlig ränta ("holländsk auktion") är tilldelningsräntan/-priset/-svappunkten på alla accepterade anbud lika med marginalräntan/-priset/-svappunkten (dvs. den ränta/pris/svappunkt vid vilken det totala beloppet att fördela uttömdes). Vid ett anbuds förfarande med flera räntesatser ("amerikansk auktion") är tilldelningsräntan/-priset/-svappunkten densamma som den ränta/pris/svappunkt som erbjudits i de enskilda anbuderna.

#### **5.1.6 Tillkännagivande av tilldelningar**

Resultatet av standardiserade anbud och snabba anbud tillkännages via nyhetsbyråer. Dessutom kan de nationella centralbankerna tillkännage resultatet direkt till motparter

---

<sup>25</sup> Svappunktkvoteringar förtecknas i stigande ordningsföljd med beaktande av noteringens tecken, vilket beror på vilket tecken räntedifferensen mellan den utländska valutan och euron har. Skulle räntan på den utländska valutan under svappens löptid överstiga motsvarande ränta på euron är svappunktkvoteringen positiv (handlas till premium, vilket innebär att eurons terminskurs är starkare än avistakursen). Skulle däremot räntan på den utländska valutan vara lägre än motsvarande eurränta är svappunktkvoteringen negativ (handlas till discount, vilket innebär att eurons terminskurs är svagare än avistakursen).

**Box 5****Tilldelningar vid anbud i euro till rörlig ränta***(Exemplet avser anbud i form av räntor)*

Där:

- A** : totalt belopp att fördela  
 **$r_s$**  : motparternas ränteanbud  $s$   
 **$n$**  : totalt antal motparter  
 **$a(r_s)_i$**  : belopp som bjudits till ränta  $s$  ( $r_s$ ) av motpart  $i$   
 **$a(r_s)$**  : totalt belopp som bjudits till ränta  $s$  ( $r_s$ )

$$a(r_s) = \sum_{i=1}^n a(r_s)_i$$

- $r_m$**  : marginalränta  
 $r_1 \geq r_s \geq r_m$  vid en likviderande anbudstransaktion,  
 $r_m \geq r_s \geq r_1$  vid en likviditetsdränerande anbudstransaktion  
 **$r_{m-1}$**  : räntan före marginalräntan (sista räntan vid vilken anbuderna tillgodoses i sin helhet),  
 $r_{m-1} > r_m$  vid en likviderande anbudstransaktion,  
 $r_m > r_{m-1}$  vid en likviditetsdränerande anbudstransaktion  
 **$all\%(r_m)$**  : tilldelningarnas andel vid marginalräntan  
 **$all(r_s)_i$**  : motpart  $i$ 's tilldelning vid ränta  $s$   
 **$all_i$**  : motpart  $i$ 's totala tilldelning

Tilldelningarnas andel vid marginalräntan är:

$$all\%(r_m) = \frac{A - \sum_{s=1}^{m-1} a(r_s)}{a(r_m)}$$

Motpart  $i$ 's tilldelning vid marginalräntan är:

$$all(r_m)_i = all\%(r_m) \times a(r_m)_i$$

Motpart  $i$ 's totala tilldelning är:

$$all_i = \sum_{s=1}^{m-1} a(r_s)_i + all(r_m)_i$$

- som saknar uppkoppling mot nyhetsbyråer. Det offentliga meddelandet om resultatet av anbudstilldelningen innehåller vanligen följande information:
- transaktionens löptid
  - det totala belopp som ECBS motparter bjudit
  - anbudsbegärans referensnummer
  - antal anbudsgivare
  - datum för anbudsbegäran
  - berörda valutor (vid valutamarknads-svappar)
  - typ av transaktion

- totalt tilldelat belopp
  - tilldelningarnas procentuella andel (vid anbud till fast ränta)
  - avistakurs (vid valutamarknadssvappar)
  - accepterad marginalränta/-pris/-svappunkt och tilldelningarnas procentuella andel vid
- marginräntan/-priset/-svappunkten (vid anbud till rörlig ränta)
  - lägsta erbjudna ränta, högsta erbjudna ränta och vägd medelränta på accepterade anbud (vid auktioner med flera räntesatser)

### Box 6

#### Tilldelningar av anbud på valutamarknadssvappar till rörlig kurs

Där:

- A : totalt belopp att fördela
- $\Delta_s$  : motparternas svappunktkvotering s
- N : totalt antal motparter
- $a(\Delta_s)_i$  : belopp som bjudits vid svappunktkvotering s ( $\Delta_s$ ) av motpart i
- $a(\Delta_s)$  : totalt belopp som bjudits vid svappunktkvotering s ( $\Delta_s$ )

$$a(\Delta_s) = \sum_{i=1}^n a(\Delta_s)_i$$

- $\Delta_m$  : marginals svappunktkvotering  
 $\Delta_m \geq \Delta_s \geq \Delta_1$  vid en likviderande valutamarknadssvapp,  
 $\Delta_1 \geq \Delta_s \geq \Delta_m$  vid en likviditetsdränerande valutamarknadssvapp
- $\Delta_{m-1}$  : svappunktkvoteringen före marginals svappunktkvoteringen (sista svappunktkvoteringen vid vilken anbuderna tillgodoses i sin helhet)  
 $\Delta_m > \Delta_{m-1}$  vid en likviderande anbudstransaktion,  
 $\Delta_{m-1} > \Delta_m$  vid en likviditetsdränerande anbudstransaktion
- $all\%(\Delta_m)$  : tilldelningarnas andel vid marginals svappunktkvoteringen
- $all(\Delta_s)_i$  : motpart i:s tilldelning vid svappunktkvotering s
- $all_i$  : motpart i:s totala tilldelning

Tilldelningarnas andel vid marginals svappunktkvoteringen är:

$$all\%(\Delta_m) = \frac{A - \sum_{s=1}^{m-1} a(\Delta_s)}{a(\Delta_m)}$$

Motpart i:s tilldelning vid marginals svappunktkvoteringen är:

$$all(\Delta_m)_i = all\%(\Delta_m) \times a(\Delta_m)_i$$

Motpart i:s totala tilldelning är:

$$all_i = \sum_{s=1}^{m-1} a(\Delta_s)_i + all(\Delta_m)_i$$

- transaktionens startdatum och förfallodag (när tillämpligt) eller instrumentets avvecklingsdag och förfallodag (vid emission av skuldcertifikat)
- minimitilldelning (i förekommande fall)
- certifikatens nominella belopp (vid emission av skuldcertifikat)
- ISIN-koden för emissionen (vid emission av skuldcertifikat).

De nationella centralbankerna kommer att bekräfta de enskilda tilldelningarna direkt till de motparter som fått tilldelningar.

## 5.2 Förfarande vid bilaterala transaktioner

### a) *Allmänt*

De nationella centralbankerna kan utföra transaktioner enligt bilaterala förfaranden.<sup>26</sup> Bilaterala förfaranden kan användas för finjusterande öppna marknadsoperationer och strukturella direkta köp/försäljningar av värdepapper. Bilaterala förfaranden definieras i vid bemärkelse som förfaranden där ECBS utför en transaktion med en eller flera motparter utan något anbuds förfarande. Det finns två typer av bilaterala förfaranden: transaktioner där motparterna kontaktas direkt av ECBS och transaktioner som görs via börser och ombud.

### b) *Direkt kontakt med motparter*

Vid detta förfarande kontaktar de nationella centralbankerna direkt en eller flera inhemska motparter, som utvalts enligt kriterierna i avsnitt 2.2. De nationella centralbankerna beslutar på basis av noggranna anvisningar från ECB om de skall ingå kontrakt med motparterna. Transaktionerna avvecklas via de nationella centralbankerna.

Om ECBs råd beslutar att ECB själv (eller en eller flera nationella centralbanker i egenskap av ECBs operativa organ), i undantagsfall, kan utföra bilaterala transaktioner skall förfarandena vid sådana transaktioner anpassas för detta. ECB (eller den eller de nationella centralbankerna i sin egenskap av ECBs operativa organ) skall då direkt kontakta en eller flera motparter inom euroområdet, vilka utvalts enligt kriterierna i avsnitt 2.2. ECB (eller den eller de nationella centralbankerna i sin egenskap av ECBs operativa organ) skall sedan fatta beslut om kontrakt med motparterna. Transaktionerna skall trots detta avvecklas decentraliserat via de nationella centralbankerna.

Bilaterala transaktioner genom direkta kontakter med motparter kan förekomma vid repotransaktioner, direkta köp/försäljningar av värdepapper, valutamarknadssvappar och inlåning med fast löptid.

### c) *Transaktioner som görs via börser och ombud*

De nationella centralbankerna kan utföra direkta köp/försäljningar av värdepapper via börser och ombud. För dessa transaktioner är kretsen av motparter inte på förhand begränsad och förfarandena är anpassade till marknadspraxisen för de aktuella skuldförbindelserna. ECBs råd kommer att besluta om ECB själv (eller en eller flera nationella centralbanker i egenskap av ECBs operativa organ) i undantagsfall kan utföra finjusterande direkta köp/försäljningar via börser och ombud.

<sup>26</sup> ECB kan, efter beslut i ECBs råd, i undantagsfall själv utföra finjusterande bilaterala transaktioner.

**d) Tillkännagivande av bilaterala transaktioner**

Bilaterala transaktioner tillkännages i regel inte offentligt i förväg. ECB kan dessutom besluta att inte alls tillkänna resultaten av bilaterala transaktioner offentligt.

**e) Transaktionsdagar**

ECB kan besluta att utföra och avveckla finjusterande bilaterala transaktioner under ECBS-bankdagar. Endast nationella centralbanker i medlemsländer där kontraktsdagen, avvecklingsdagen och återbetalningsdagen infaller på NCB-bankdagar deltar i sådana transaktioner.

Bilaterala direkta köp/försäljningar av värdepapper för strukturella ändamål utförs och avvecklas vanligen endast sådana dagar som är NCB-bankdagar i samtliga medlemsländer.

## **5.3 Avvecklingsförfaranden**

### **5.3.1 Allmänt**

Vid användning av ECBS stående faciliteter eller deltagande i öppna marknadsoperationer avvecklas penningtransaktionerna via motparternas konton hos de nationella centralbankerna (eller via deras konton hos banker som deltar i TARGET-systemet). Penningtransaktionerna avvecklas först efter (eller samtidigt som) den slutliga överföringen av de underliggande värdepapperen. Det betyder att de underliggande värdepapperen antingen måste vara insatta hos eller levererade till de nationella centralbankerna i förväg eller att de avvecklas under dagen enligt principen leverans mot betalning i centralbankerna i fråga. Överföringen av värdepapperen sker antingen via motparternas pantkonton hos de nationella centralbankerna eller via deras värdepappersavvecklingskonton i värdepappersavvecklingssystem som

uppfyller ECBs minimikrav (se bilaga 7). Motparter som varken har pantkonto hos en nationell centralbank eller värdepappersavvecklingskonto i ett värdepappersavvecklingssystem som uppfyller ECBs minimikrav kan överföra värdepapperen över ett värdepappersavvecklingskonto hos en depåhållare.

Närmare bestämmelser om avvecklingsförfarandena fastställs i de avtal som tillämpas av de nationella centralbankerna (eller ECB) för de enskilda penningpolitiska instrumenten. Avvecklingsförfarandena i de nationella centralbankerna kan i någon mån variera till följd av skillnader i nationell lag och operativ praxis.

### **5.3.2 Avveckling av öppna marknadsoperationer**

Öppna marknadsoperationer baserade på standardiserade anbud (huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner och strukturella transaktioner) avvecklas vanligen under den första dagen efter kontraktsdagen när alla berörda nationella RTGS- och värdepappersavvecklingssystem är öppna. Principiellt ämnar ECBS avveckla transaktionerna till följd av sina öppna marknadsoperationer samtidigt i alla medlemsländer med de motparter som har tillhandahållit tillräckliga säkerheter. På grund av operativa restriktioner och de tekniska egenskaperna hos de nationella värdepappersavvecklingssystemen kan tidsschemat under dagen för avvecklingen av öppna marknadsoperationer variera inom euroområdet i början av etapp tre. Avvecklingstidpunkten för huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner sammanfaller vanligen med tidpunkten för återbetalning av en tidigare transaktion med motsvarande löptid.

ECBS har för avsikt att avveckla öppna marknadsoperationer baserade på snabba anbud och bilaterala förfaranden på



**Table 3**Normala avvecklingsdagar för ECBS öppna marknadsoperationer <sup>a)</sup>

Penningpolitiskt instrument	Avvecklingsdag för transaktioner baserade på standardiserade anbud	Avvecklingsdag för transaktioner baserade på snabba anbud eller bilaterala förfaranden
Repotransaktioner	T+1 <sup>b)</sup>	T
Direkta köp/försäljningar av värdepapper	–	Enligt marknadspraxisen för de underliggande värdepapperen
Emission av skuldcertifikat	T+1	–
Valutamarknadssvappar	–	T, T+1 eller T+2
Inlåning med fast löptid	–	T

Förklaringar:

a) T är kontraktsdagen. Avvecklingsdag skall vara en ECBS-bankdag.

b) Om den normala avvecklingsdagen för huvudsakliga eller långfristiga refinansieringstransaktioner inte är en bankdag kan ECB besluta om en annan avvecklingsdag, inklusive avveckling under samma dag. Avvecklingsdagarna för huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner anges på förhand i ECBS kalender för anbudsförfaranden (se avsnitt 5.1.2).

kontraktsdagen. ECBS kan emellertid av operativa skäl då och då tillämpa andra avvecklingsdagar för dessa operationer, särskilt för direkta köp/försäljningar av värdepapper (för både finjusterande och strukturella ändamål) och valutamarknadssvappar (se tabell 3).

### 5.3.3 Förfaranden vid dagens slut

Förfarandena vid dagens slut fastställs i den dokumentation som behandlar de nationella RTGS-systemen och TARGET-systemet. Den normala stängningstiden för TARGET-systemet (dvs. alla de nationella RTGS-systemen) är kl. 18.00 ECB-tid. Därefter accepteras inga betalningsuppdrag för avveckling via de nationella RTGS-systemen, dock fortsätter behandlingen av betalningsuppdrag som accepterats före stängningstiden. De nationella

centralbankerna inleder förfarandena vid dagens slut kl. 18.30 ECB-tid. Motparternas anhållanden om att få utnyttja utlåningsfaciliteten skall lämnas in till den berörda nationella centralbanken före kl. 18.00 ECB-tid, medan anhållanden angående inlåningsfaciliteten accepteras ända fram till kl. 18.30 ECB-tid.

Negativa saldon på motparters avvecklingskonton (i de nationella RTGS-systemen) efter kontrollförfarandena vid dagens slut uppfattas automatiskt som en anhållan om att få utnyttja utlåningsfaciliteten (se avsnitt 4.1). ECBS kan, i enlighet med de avtal och föreskrifter som tillämpas av de enskilda nationella centralbankerna, bestämma om böter för ett institut med ett negativt saldo på sitt avvecklingskonto vid dagens slut om detta institut inte uppfyller kraven för tillträde till utlåningsfaciliteten.<sup>27</sup>

<sup>27</sup> En sådan situation kan uppstå t.ex. om institut utanför motpartskretsen beviljades rätt till intradagskredit eller om en motpart avstängts eller uteslutits från tillträdet till utlåningsfaciliteten (se avsnitt 2.1) eller om de underliggande värdepapperen vid intradagskredit inte är godtagbara för ECBS penningpolitiska operationer (se fotnot 39 s. 40).

# Kapitel 6

## **Godtagbara värdepapper**

## Godtagbara värdepapper

### 6.1 Allmänt

Enligt artikel 18.1 i ECBS/ECBs stadga får ECB och de nationella centralbankerna handla på finansmarknaden, dvs. köpa och sälja värdepapper direkt eller genom repoavtal. Alla ECBS krediter skall vara baserade på tillfredsställande säkerheter. Följaktligen baseras alla ECBS likviderande transaktioner på värdepapper som motparterna tillhandahåller antingen genom att äganderätten till värdepapperen överförs (vid direkta köp/försäljningar av värdepapper eller repoavtal) eller genom att värdepapperen ställs som pant (vid lån mot säkerhet).<sup>28</sup>

För att skydda ECBS mot förluster i de penningpolitiska transaktionerna, garantera likabehandling av motparterna och öka den operativa effektiviteten måste de underliggande värdepapperen uppfylla vissa kriterier om de skall vara godtagbara för ECBS penningpolitiska transaktioner.

En harmonisering av urvalskriterierna inom hela euroområdet är tänkt att medverka till att garantera likabehandling och operativ effektivitet. Samtidigt måste existerande skillnader i fråga om finansiella strukturer i medlemsländerna beaktas. Främst av interna skäl inom ECBS har man därför delat upp de värdepapper som godtas för ECBS penningpolitiska transaktioner i två kategorier: grupp ett (tier one) och grupp två (tier two):

- Grupp ett (tier one) består av skuldförbindelser som är avsedda för handel och som uppfyller ECBs harmoniserade urvalskriterier för hela euroområdet.
- Grupp två (tier two) består av ytterligare värdepapper, avsedda för handel eller ej avsedda för handel, som är särskilt viktiga för nationella finansmarknader och

banksystem och för vilka urvalskriterierna har fastställts av de nationella centralbankerna enligt vissa minimikrav från ECB. De särskilda urvalskriterier som de nationella centralbankerna tillämpar för grupp två skall godkännas av ECB.

Ingen skillnad görs mellan de två grupperna beträffande värdepapperens kvalitet och deras godtagbarhet för olika typer av ECBS penningpolitiska transaktioner (med undantag av att värdepapperen i grupp två normalt inte används av ECBS vid direkta köp/försäljningar). Värdepapper som godtas för ECBS penningpolitiska transaktioner kan också användas som underliggande värdepapper vid intradagskredit.<sup>29</sup>

Värdepapperen i grupp ett och två underställs de åtgärder för riskkontroll som anges i avsnitt 6.4.

ECBS motparter får använda godtagbara värdepapper gränsöverskridande, dvs. de kan ta upp kredit från centralbanken i det medlemsland i vilket de är etablerade mot värdepapper som finns i ett annat medlemsland (se avsnitt 6.6).

---

<sup>28</sup> Likviditetsdränerande öppna marknadsoperationer som är gjorda genom direkta köp/försäljningar eller genom repor baseras också på underliggande värdepapper. För underliggande värdepapper som används vid likviditetsdränerande repor är godtagbarhetskriterierna desamma som de som tillämpas för underliggande värdepapper vid likviderande öppna marknadsoperationer i form av repotransaktioner. Varken initiala säkerhetsmarginaler eller värderingsavdrag tillämpas vid likviditetsdränerande transaktioner.

<sup>29</sup> ECB kan dessutom tillåta att de nationella centralbankerna godtar som underliggande värdepapper vid intradagskredit vissa typer av värdepapper som inte är godtagbara vid ECBS penningpolitiska transaktioner (se fotnot 39 s. 40).

## 6.2 Värdepapper i grupp ett

ECB sammanställer och upprätthåller en förteckning över värdepapperen i grupp ett. Förteckningen är offentlig.

Skuldcertifikat som har emitterats av ECB upptas i förteckningen över värdepapper i grupp ett. Även skuldcertifikat emitterade av de nationella centralbankerna före den 1 januari 1999 inräknas i grupp ett.

Följande urvalskriterier tillämpas på övriga värdepapper i grupp ett (se även tabell 4):

- De måste vara skuldförbindelser.<sup>30</sup>
- De måste uppfylla höga krav på kreditvärdighet. Vid bedömning om skuldförbindelserna uppfyller kreditvärdighetskraven beaktar ECB bl.a. den rating som tillhandahålls av ratinginstitut och vissa institutionella kriterier som skulle garantera innehavarna av värdepapperen ett särskilt starkt skydd.<sup>31</sup>
- De måste finnas inom euroområdet (så att en realisering följer lagstiftningen i ett medlemsland inom euroområdet), de måste vara överförbara i kontobaserad form och deponerade hos en nationell centralbank eller en värdepapperscentral som uppfyller de minimikrav som fastställts av ECB (se bilaga 7).
- De måste vara denominerade i euro.<sup>32</sup>
- De måste vara emitterade (eller garanterade) av enheter som är etablerade inom EES.<sup>33</sup>
- De måste minst vara registrerade eller noterade på en reglerad marknad enligt definitionen för en sådan marknad i direktivet om investeringstjänster<sup>34</sup> eller registrerade, noterade eller omsatta på vissa icke reglerade marknader som specificerats av ECB<sup>35</sup>. Även marknadslikviditeten kan beaktas av ECB

när den avgör enskilda skuldförbindelsers godtagbarhet.

De nationella centralbankerna skall inte godta som underliggande värdepapper sådana skuldförbindelser som emitterats eller garanterats av motparten eller någon annan enhet med vilken motparten har nära förbindelser enligt definitionen i femte

---

<sup>30</sup> Skuldförbindelser som kan konverteras till aktier (eller har liknande egenskaper) och skuldförbindelser som är efterställda andra skuldförbindelser som emittenten har emitterat inkluderas ej i grupp ett.

<sup>31</sup> Skuldförbindelser som emitterats av kreditinstitut och som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondföretag (direktiv 88/220/EEG med ändring av direktiv 85/611/EEG) godtas i grupp ett endast om varje enskild emission har en rating (av ett ratinginstitut) som motsvarar ECBS krav på hög kreditvärdighet.

<sup>32</sup> De måste vara denominerade i euro eller nationella denomineringar av euron.

<sup>33</sup> Kravet att den emitterande enheten måste vara etablerad inom EES gäller inte internationella och överstatliga institut.

<sup>34</sup> Rådets direktiv 93/22/EEG av den 10 maj 1993 om investeringstjänster inom värdepappersområdet, EGT nr L 141, 11.6.1993, s. 27f.

<sup>35</sup> Skuldförbindelser som emitterats av kreditinstitut och som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondföretag (direktiv 88/220/EEG med ändring av direktiv 85/611/EEG) godtas i grupp ett endast om de är registrerade eller noterade på en reglerad marknad enligt definitionen för en sådan marknad i direktivet om investeringstjänster (direktiv 93/22/EEG) och uppfyller kraven i direktivet om prospekt (direktiv 89/298/EEG).

strecksatsen i artikel 1 i första banksamordningsdirektivet, även om värdepapperen ingår i grupp ett.<sup>36, 37</sup>

Nationella centralbanker kan besluta att inte godkänna följande värdepapper trots att de ingår i grupp ett:

- Skuldförbindelser som förfaller till återbetalning före förfallodagen för den penningpolitiska transaktion för vilken de används som underliggande värdepapper.<sup>38</sup>
- Skuldförbindelser med inkomstflöden (t.ex. en räntebetalning) före förfallodagen för den penningpolitiska transaktion för vilken de används som underliggande värdepapper.

Alla värdepapper i grupp ett kan användas gränsöverskridande, vilket betyder att en motpart kan erhålla kredit från den nationella centralbanken i det land där motparten är etablerad mot grupp ett-instrument som finns i ett annat medlemsland (se avsnitt 6.6).

Värdepapperen i grupp ett är godtagbara för alla penningpolitiska transaktioner som är baserade på underliggande värdepapper, dvs. repor och utlåning mot säkerhet och direkta köp/försäljningar av värdepapper och utlåningsfaciliteten.

### 6.3 Värdepapper i grupp två<sup>39</sup>

Utöver de skuldförbindelser som uppfyller urvalskriterierna för grupp ett kan de nationella centralbankerna överväga att som godtagbara uppta ytterligare värdepapper, grupp två-värdepapper, som är av särskild betydelse för deras nationella finansmarknader och banksystem. Urvalskriterier för värdepapper i grupp två fastställs av de nationella centralbankerna enligt nedan nämnda minimikriterier. Särskilda nationella urvalskriterier för värdepapper i grupp två skall godkännas av

<sup>36</sup> Direktiv 77/780/EEG, EGT nr L 322, 17.12.1977, såsom ändrat genom direktiv 95/26/EEG, EGT nr L 168, 29.6.1995. Artikel 2.1 i direktiv 95/26/EEG lyder:

'Nära förbindelser: en situation där två eller flera fysiska eller juridiska personer är förenade genom:

- (a) ägarintresse, innebärande ett innehav, direkt eller genom kontroll av 20 % eller mer av rösterna eller kapitalet i ett företag, eller
- (b) kontroll, innebärande förbindelse mellan ett moderföretag och ett dotterföretag i alla de fall som omfattas av artiklarna 1.1 och 1.2 i direktiv 83/349/EEG, eller en liknande förbindelse mellan någon fysisk eller juridisk person och ett företag. Varje dotterföretag till ett dotterföretag skall också anses som dotterföretag till moderföretaget vilket står över dessa företag. Som nära förbindelse skall även anses en situation där två eller flera fysiska eller juridiska personer kontrolleras genom en varaktig förbindelse till en och samma person."

<sup>37</sup> Denna bestämmelse gäller inte nära förbindelser mellan motparten och de offentliga myndigheterna i EES-länderna. Definitionen av nära förbindelser gäller inte heller sådana fall där skuldförbindelser skyddas av särskilda juridiska skyddsmekanismer, t.ex. instrument som uppfyller kriterierna i artikel 22.4 i direktivet om fondbörs (direktiv 88/220/EEG med ändring av direktiv 85/611/EEG).

<sup>38</sup> Om de nationella centralbankerna skulle tillåta användandet av instrument med en kortare löptid än de penningpolitiska transaktioner för vilka instrumenten utgör underliggande säkerheter är motparterna tvungna att byta ut dessa värdepapper på eller före förfallodagen.

<sup>39</sup> Utöver grupp två-värdepapper som är godtagbara för ECBS penningpolitiska operationer kan ECB ge nationella centralbanker rätt att bevilja intradagskredit mot skuldförbindelser som godtas av utanförstående EU-centralbanker för detta ändamål och som 1) finns i EES-länder utanför euroområdet, 2) är emitterade av enheter som är etablerade i EES-länder utanför euroområdet, eller 3) är utfärdade i någon annan valuta än euro (EES-valutor eller andra valutor med hög omsättning). En auktorisation av detta slag förutsätter att den operativa effektiviteten bevaras och en behörig kontroll genomförs av de särskilda legala riskerna till följd av sådana skuldförbindelser. Inom euroområdet är gränsöverskridande användning av dessa skuldförbindelser inte tillåten (dvs. motparterna kan använda skuldförbindelserna endast för finansiering direkt från den nationella centralbanken med auktorisation från ECB att bevilja intradagskredit mot sådana värdepapper).

ECB. De nationella centralbankerna sammanställer och upprätthåller nationella förteckningar över värdepapperen i grupp två. Förteckningarna är offentliga.<sup>40</sup>

Värdepapperen i grupp två måste uppfylla följande minimiurvalskriterier (se även tabell 4):

- De måste vara antingen skuldförbindelser (avsedda för handel eller ej avsedda för handel) eller aktier (som köps och säljs på en reglerad marknad enligt definitionen för en sådan marknad i direktivet om investeringstjänster<sup>41</sup>). Aktier som emitterats av kreditinstitut och skuldförbindelser som getts ut av kreditinstitut som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondföretag är i regel inte godtagbara för grupp två. ECB kan emellertid ge nationella centralbanker rätt att uppta sådana värdepapper i sina grupp två-förteckningar med beaktande av vissa villkor och restriktioner.
- De måste vara skuldförbindelser eller aktier som emitterats (eller garanterats) av sådana enheter som av den nationella centralbank som har upptagit värdepapperen i sin grupp två-förteckning bedömts vara finansiellt sunda.
- De måste vara lättillgängliga för den nationella centralbank som har upptagit värdepapperen i sin grupp två-förteckning.
- De måste finnas inom euroområdet (så att en realisering följer lagstiftningen i ett medlemsland inom euroområdet).
- De måste vara denominerade i euro.<sup>42</sup>
- De måste vara emitterade (eller garanterade) av enheter som är etablerade inom euroområdet.

De nationella centralbankerna skall inte godta som underliggande värdepapper skuldförbindelser eller aktier utgivna av motparten eller någon annan enhet med vilken motparten har nära förbindelser enligt definitionen i femte strecksatsen i artikel 1 i första banksamordningsdirektivet, även om värdepapperen ingår i grupp två.<sup>43, 44</sup>

Nationella centralbanker kan besluta att inte godkänna följande värdepapper trots att de ingår i grupp två:

- Skuldförbindelser som förfaller till återbetalning före förfallodagen för de penningpolitiska transaktioner för vilka de används som underliggande värdepapper.<sup>45</sup>
- Skuldförbindelser med inkomstflöden (t.ex. en räntebetalning) före förfallodagen för den penningpolitiska transaktion för vilken de används som underliggande värdepapper.

---

<sup>40</sup> För värdepapper ej avsedda för handel kan de nationella centralbankerna besluta att inte offentliggöra uppgifter om enskilda emissioner, emittenter/gäldenärer eller borgensmän i sina grupp två-förteckningar som publiceras.

<sup>41</sup> Rådets direktiv 93/22/EEG av den 10 maj 1993 om investeringstjänster inom värdepappersområdet, EGT nr L 141, 11.6.1993, s. 27f.

<sup>42</sup> De måste vara denominerade i euro eller nationella denomineringar av euron.

<sup>43</sup> Se fotnot 36 s. 40.

<sup>44</sup> Denna bestämmelse gäller inte nära förbindelser mellan motparten och de offentliga myndigheterna i EES-länderna. Handelsväxlar för vilka inte bara motparten utan också minst en annan enhet svarar (som inte är ett kreditinstitut) anses inte som motpartens skuldförbindelser. Definitionen av nära förbindelser gäller inte heller sådana fall där skuldförbindelser skyddas av särskilda juridiska skyddsmekanismer, t.ex. instrument som uppfyller kriterierna i artikel 22.4 i direktivet om fondföretag (direktiv 88/220/EEG med ändring av direktiv 85/611/EEG).

<sup>45</sup> Om de nationella centralbankerna skulle tillåta användning av instrument med en kortare löptid än de penningpolitiska transaktioner för vilka instrumenten utgör underliggande säkerheter är motparterna tvungna att byta ut dessa värdepapper på eller före förfallodagen.

**Tabell 4**

## Värdepapper godtagbara för ECBS penningpolitiska transaktioner

Kriterier	Grupp ett	Grupp två
<b>Typ av värdepapper</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ECBS skuldcertifikat</li> <li>• Andra skuldförbindelser avsedda för handel (exkl. hybridinstrument)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Skuldförbindelser avsedda för handel</li> <li>• Skuldförbindelser ej avsedda för handel</li> <li>• Aktier som tillhandahålls på en reglerad marknad.</li> </ul>
<b>Avvecklingsförfaranden</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Värdepapperen måste deponeras centralt i kontobaserad form hos nationella centralbanker eller en värdepapperscentral som uppfyller ECBS minimikrav</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Värdepapperen måste vara lättillgängliga för den nationella centralbank som upptagit dem i sin grupp två-förteckning</li> </ul>
<b>Emittent</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ECBS</li> <li>• Offentlig sektor</li> <li>• Privat sektor<sup>a)</sup></li> <li>• Internationella och överstatliga institut</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Offentlig sektor</li> <li>• Privat sektor<sup>b)</sup></li> </ul>
<b>Kreditvärdighet</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emittenten (borgensmannen) måste av ECB bedömas vara finansiellt sund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emittenten/låntagaren (borgensmannen) måste bedömas vara finansiellt sund av den nationella centralbank som tagit upp värdepapperet i sin grupp två-förteckning</li> </ul>
<b>Emittentens (eller borgensmannens) hemvist</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EES<sup>d)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Euroområdet</li> </ul>
<b>Område där värdepapperen finns</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Euroområdet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Euroområdet</li> </ul>
<b>Valuta</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Euro<sup>d)</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Euro<sup>d)</sup></li> </ul>
<b>Närmare information Gränsöverskridande användning</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ja</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ja</li> </ul>

Förklaringar:

- Skuldförbindelser som emitterats av kreditinstitut och som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondföretag (direktiv 88/220/EEG med ändring av direktiv 85/611/EEG) godtas i grupp ett endast på följande tre villkor: 1) Varje emission skall ha en rating (av ett ratinginstitut) som motsvarar ECBS kreditvärdighetskrav. 2) Skuldförbindelserna skall vara registrerade eller noterade på en reglerad marknad enligt definitionen för en sådan marknad i direktivet om investeringstjänster (direktiv 93/22/EEG). 3) Emission av skuldförbindelser skall ske med ett prospekt enligt kraven i direktivet om prospekt (direktiv 89/298/EEG).
- Aktier som emitterats av kreditinstitut och skuldförbindelser som emitterats av kreditinstitut som inte helt uppfyller kriterierna enligt artikel 22.4 i direktivet om fondföretag är i regel inte godtagbara för grupp två. ECB kan emellertid ge nationella centralbanker rätt att uppta sådana värdepapper i sina grupp två-förteckningar med beaktande av vissa villkor och restriktioner.
- Kravet att den emitterande enheten måste vara etablerad inom EES gäller inte internationella och överstatliga institut.
- Denominerade i euro eller nationella denomineringar av euron.

- Aktier med betalningar i vilken form som helst (inkl. in specie) eller med vidhängande rättigheter som kan påverka aktiernas godtagbarhet som underliggande värdepapper för perioden fram till förfallodagen för den penningpolitiska transaktionen i fråga.

Grupp två-värdepapper som är godtagbara för ECBS penningpolitiska transaktioner kan användas gränsöverskridande, vilket betyder att en motpart kan erhålla medel från den nationella centralbanken i det land där motparten är etablerad mot värdepapper som finns i ett annat medlemsland (se avsnitt 6.6).

Grupp två-värdepapper är godtagbara för

omvända öppna marknadsoperationer och för utlåningsfaciliteten. Grupp två-värdepapper används emellertid i regel inte vid ECBS direkta köp/försäljningar av värdepapper.

## 6.4 Åtgärder för riskkontroll

Åtgärder för riskkontroll tillämpas på de underliggande värdepapperen i ECBS penningpolitiska transaktioner för att skydda ECBS mot risken för finansiella förluster i händelse av att värdepapperen måste avyttras till följd av en motparts betalningsförsummelse. De åtgärder för riskkontroll som står till ECBS förfogande beskrivs i box 7.

### Box 7

#### Åtgärder för riskkontroll

- **Initial säkerhetsmarginal**  
*ECBS tillämpar initiala säkerhetsmarginaler vid sina likvidiserande repotransaktioner. Åtgärden innebär att motparterna måste tillhandahålla underliggande värdepapper med ett värde som minst är lika stort som den likviditet som ECBS tillhandahåller plus en marginal.*
- **Värderingsavdrag (haircuts)**  
*ECBS kan tillämpa avdrag vid värderingen av underliggande värdepapper. Det betyder att värdepapperet värderas till marknadsvärde minus en viss procentsats (haircut).*
- **Marginalsäkerheter (marking to market)**  
*ECBS kräver att en viss marginal kontinuerligt upprätthålls på de underliggande värdepapper som används vid likvidiserande repotransaktioner. Det innebär att motparterna måste ställa tilläggsäkerheter (eller tillföra kontanter) om värdet på de underliggande värdepapperen enligt regelbundna värderingar sjunker under en viss nivå (dvs. begäran om tilläggsäkerheter). På motsvarande sätt lämnar centralbanken tillbaka överskjutande säkerheter (eller kontanter) till motparten om värdet på de underliggande värdepapperen, till följd av att deras värde stiger, överstiger en viss nivå. (Box 9 innehåller formlerna för beräkning av behovet av säkerhetsutjämnning).*
- **Limiter avseende emittenter/låntagare eller borgensmän**  
*ECBS kan tillämpa limiter i exponeringen gentemot emittenter/låntagare eller borgensmän.*
- **Tilläggsgarantier**  
*ECBS kan kräva tilläggsgarantier av finansiellt solida enheter för att acceptera vissa värdepapper.*
- **Uteslutande**  
*ECBS kan utesluta vissa värdepapper från sina penningpolitiska transaktioner.*



#### 6.4.1 Initial säkerhetsmarginal

ECBS tillämpar initiala säkerhetsmarginaler som innebär pålägg av en viss procent på den tillförda likviditeten för att erhålla tillräcklig mängd säkerheter. Två slags säkerhetsmarginaler finns och de tar hänsyn till ECBS exponeringstid:

- en marginal på 1 % för kredit under dagen och över natten och
- en marginal på 2 % för kredittransaktioner med längre löptid än en bankdag.

Initiala säkerhetsmarginaler tillämpas inte på likviditetsdränerande transaktioner.

#### 6.4.2 Åtgärder för riskkontroll av grupp ett-värdepapper

Utöver initiala säkerhetsmarginaler för tillförd likviditet tillämpar ECBS särskilda riskkontrollåtgärder beroende på vilken typ av värdepapper som motparten ställer som säkerhet. Lämpliga åtgärder för riskkontroll av grupp ett-värdepapper fastställs av ECB med beaktande av skillnaderna i fråga om rättssystemen i medlemsländerna. Åtgärderna för riskkontroll av grupp ett-värdepapperen är i stort sett harmoniserade inom euroområdet.<sup>46</sup> I riskkontrollen av grupp ett-värdepapper ingår följande centrala element:

- På enskilda skuldförbindelser tillämpas särskilda värderingsavdrag. Vid användning av värderingsavdrag dras en viss procentsats av från marknadsvärdet på de underliggande värdepapperen. Dessa avdrag varierar enligt den återstående löptiden och kupongröntan för skuldförbindelserna.
- Värderingsavdrag tillämpas inte på likviditetsdränerande transaktioner.
- Beroende på såväl lagstiftning som nationella operativa system tillåter de

nationella centralbankerna en pool av underliggande värdepapper och/eller kräver öronmärkning av de värdepapper som använts i varje enskild transaktion. I ett poolningssystem tillhandahåller motparterna en pool av värdepapper för att täcka de krediter som erhållits från centralbanken med avsikten att enskilda värdepapper inte kopplas till enskilda kredittransaktioner. Vid öronmärkning är varje kredittransaktion däremot kopplad till särskilda identifierbara värdepapper.

- I ett poolningssystem utförs daglig värdering av de värdepapper som ingår i poolen.
- I ett system med öronmärkning värderas värdepapper minst en gång i veckan. I detta fall sammanfaller avvecklingsdagen för de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna (vanligen varje onsdag) med värderingsdagen. Även avvecklingsdagarna för de långfristiga refinansieringstransaktionerna är värderingsdagar.
- På värderingsdagarna beräknar de nationella centralbankerna värdet på kravet av underliggande värdepapper med beaktande av ändringar i utestående kreditvolym, värderingsprinciperna i avsnitt 6.5 och nödvändiga initiala säkerhetsmarginaler och värderingsavdrag.
- Om värdepapperen efter värderingen inte överensstämmer med de krav som

---

<sup>46</sup> På grund av olika förfaranden i medlemsländerna i fråga om motparternas sätt att leverera underliggande värdepapper till de nationella centralbankerna (i form av en pool av säkerheter som pantsatts hos den nationella centralbanken eller som repoavtal baserade på enskilda värdepapper som specificeras för varje transaktion) kan vissa skillnader förekomma beträffande tidpunkten för värderingen och andra operativa åtgärder i systemet.

## Box 8

### Värderingsavdrag på grupp ett-värdepapper

#### **Avdrag (haircut) på lån med fast ränta:**

- 0 % på lån med en återstående löptid på upp till 1 år
- 1,5 % på lån med en återstående löptid på över 1 år och upp till 3 år
- 2 % på lån med en återstående löptid på över 3 år och upp till 7 år
- 3 % på kupongobligationer med en återstående löptid på över 7 år
- 5 % på nollkupongare och strips med en återstående löptid på över 7 år.

#### **Avdrag (haircut) på räntejusteringslån:**

- 0 % på lån med efterhandsfastställd räntekupong.

*På lån med förhandsbestämd räntekupong tillämpas samma avdrag som på lån med fast ränta, men avdragen fastställs enligt tiden mellan senast föregående och nästa räntejusteringsdag.*

beräknats på värderingsdagen orsakar detta en begäran om säkerhetsutjämning. För att minska behovet av säkerhetsutjämningskrav kan centralbankerna införa tröskelvärden. Tröskelvärdet är då 1 % av den tillförda likviditeten. Beroende på lagstiftningen kan de nationella centralbankerna kräva att säkerhetsutjämningskraven utförs antingen genom tillförsel av extra värdepapper eller genom kontantbetalningar. Faller marknadsvärdet på de underliggande värdepapperen under det lägre tröskelvärdet, blir motparterna tvungna att tillhandahålla ytterligare värdepapper (eller kontanter). Om marknadsvärdet på de underliggande värdepapperen till följd av omvärdering däremot överskrider det övre tröskelvärdet lämnar den nationella centralbanken tillbaka de överskjutande värdepapperen (eller kontanterna) till motparten (se box 9).

- I ett poolningssystem kan motparterna dagligen byta ut underliggande värdepapper.

- Vid öronmärkning kan byte av underliggande värdepapper medges av nationella centralbanker.
- ECB kan när som helst *avlägsna* enskilda skuldförbindelser från förteckningen över godtagbara grupp ett-värdepapper.

#### **6.4.3 Åtgärder för riskkontroll av grupp tvåvärdepapper**

Lämpliga åtgärder för riskkontroll av grupp två-värdepapper föreslås av den nationella centralbanken som har tagit upp värdepapperen i sin grupp två-förteckning. Tillämpningen av nationella centralbankers åtgärder för riskkontroll är underställd ECBs godkännande. ECBs mål är att garantera likabehandling av grupp två-värdepapper i hela euroområdet genom införande av lämpliga åtgärder för riskkontroll. De värderingsavdrag som tillämpas på grupp två-värdepapper i detta system återspeglar de särskilda risker som är förknippade med värdepapperen och avdragen är minst lika stringenta som för grupp ett-värdepapper. Särskild försiktighet iakttas i fråga om solvensrisker och aktiekursrisker. De

**Box 9**

## Beräkning av initiala säkerhetsmarginaler och värderingsavdrag

Den totala mängd godtagbara värdepapper  $J$  (för  $j = 1$  till  $J$ ; värde  $C_{j,t}$  vid tidpunkten  $t$ ) som en motpart skall ställa som säkerhet för likviderande transaktioner  $I$  (för  $i = 1$  till  $I$ ; mängd  $L_{i,t}$  vid tidpunkten  $t$ ) beräknas med formeln:

$$\sum_{i=1}^I (1 + m_i) L_{i,t} \leq \sum_{j=1}^J (1 - h_j) C_{j,t} \quad (1)$$

Där:

$m_i$  : initial säkerhetsmarginal för transaktion  $i$ :

$m_i = 1\%$  för kredit under dagen och över natten och  $m_i = 2\%$  för transaktioner med en längre löptid än en bankdag;

$h_j$  : värderingsavdrag på godtagbart värdepapper  $j$ .

$\tau$  avser tiden mellan värderingarna. Vid tidpunkten  $t + \tau$  blir skillnaden mellan det belopp som skall täckas och det justerade marknadsvärdet för ställda säkerheter:

$$M_{t+\tau} = \sum_{i=1}^I (1 + m_i) L_{i,t+\tau} - \sum_{j=1}^J (1 - h_j) C_{j,t+\tau} \quad (2)$$

Beroende på hur systemen för förvaltning av säkerheter är upplagda hos de nationella centralbankerna kan de också kalkylera med den upplupna räntan på det utestående kreditbeloppet.

Begäran om tilläggssäkerheter utlöses endast om skillnaden mellan det belopp som skall täckas och det justerade marknadsvärdet för ställda säkerheter överstiger en visst tröskelpunkt.

$k = 1\%$  markerar tröskelpunkten. I ett öronmärkningssystem ( $I = 1$ ) utlöses begäran när:

$M_{t+\tau} > k \cdot L_{i,t+\tau}$  (ytterligare säkerheter eller kontanter från motparten) eller

$M_{t+\tau} < -k \cdot L_{i,t+\tau}$  (motparten får tillbaka säkerheter eller kontanter)

I ett poolningssystem måste motparten lämna in ytterligare värdepapper i poolen om:

$$M_{t+\tau} > k \cdot \sum_{i=1}^I L_{i,t+\tau}$$

Intradagskredit (IDC) tillgänglig för motparten i ett poolningssystem:

$$IDC = \frac{-M_{t+\tau} + k \cdot \sum_{i=1}^I L_{i,t+\tau}}{1.01} \quad (\text{vid positivt värde})$$

I såväl öronmärknings- som poolningssystemet skall begäran om tilläggssäkerheter garantera att förhållandet enligt (1) ovan återställs.

nationella centralbankerna tillämpar samma tröskelpunkt (om sådan fastställts) för begäran om tilläggssäkerheter för grupp två-värdepapper som för grupp ett-värdepapper. De nationella centralbankerna

kan dessutom använda sig av *limiter* för godkännandet av grupp två-värdepapper, kräva *tilläggsgarantier* och när som helst besluta att *avlägsna* enskilda värdepapper från sina grupp två-förteckningar.

## 6.5 Värderingsprinciper för underliggande värdepapper

Då värdet fastställs på de underliggande värdepapper som används i repo-transaktioner tillämpar ECBS följande principer:

- För varje värdepapper som är avsett för handel och som är godtagbart för grupp ett eller grupp två fastställer ECBS en enda referensmarknadsplats som tjänar som priskälla. Det betyder också att för värdepapper som registreras, noteras eller omsätts på flera än en marknadsplats används endast en av dessa som priskälla för det berörda värdepapperet.
- För varje referensmarknadsplats definierar ECBS det mest representativa priset, som används för beräkning av marknadsvärdet. Om flera än ett pris noteras används det lägsta priset (vanligen köpkursen).
- Värdet på värdepapper avsedda för handel beräknas utifrån det mest representativa priset under bankdagen före värderingsdagen.
- I avsaknad av ett representativt pris på ett visst värdepapper under bankdagen före värderingsdagen används det senaste kontraktspriset. Om inget kontraktspris är känt fastslår den nationella centralbanken ett pris med beaktande av det senaste identifierade priset på värdepapperet på referensmarknadsplatsen.
- Marknadsvärdet på en skuldförbindelse beräknas inklusive upplupen ränta.
- Beroende på skillnader i nationella rättssystem och operativ praxis kan hanteringen av inkomstflödena på värdepapper under transaktionens löptid (t.ex. betalningen av kupongränta) variera mellan de nationella centralbankerna. Överförs betalningen till motparten

försäkras sig centralbankerna om att transaktionen till fullo täcks av tillräckliga underliggande värdepapper innan överföringen sker. De nationella centralbankerna skall se till att den ekonomiska verkan blir densamma som om betalningen överfördes på betalningsdagen.<sup>47</sup>

- För värdepapper ej avsedda för handel som klassificeras som grupp två-värdepapper fastställer den nationella centralbank som har tagit upp värdepapperet särskilda värderingsprinciper.

## 6.6 Gränsöverskridande användning av godtagbara värdepapper

ECBS motparter kan använda godtagbara värdepapper gränsöverskridande, dvs. de kan få kredit från den nationella centralbanken i det medlemsland där de är etablerade mot värdepapper som finns i ett annat medlemsland. Underliggande värdepapper kan användas gränsöverskridande vid avveckling av alla typer av transaktioner där ECBS tillhandahåller likviditet mot godtagbara värdepapper. Centralbankerna utvecklar nu en metod som skall garantera att alla godtagbara värdepapper kan användas gränsöverskridande. Denna modell benämns korrespondentbanksmodellen (CCBM – correspondent central banking model), där centralbankerna fungerar som depåhållare ("korrespondenter") för varandra av

---

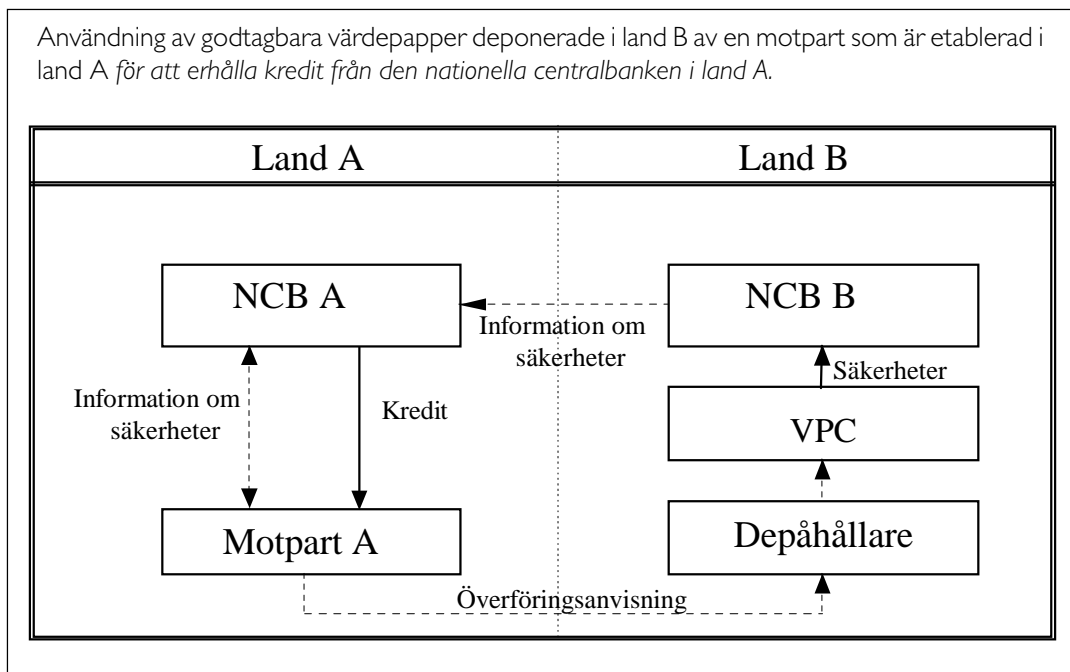
<sup>47</sup> Nationella centralbanker kan besluta att som underliggande värdepapper vid repotransaktioner inte godta skuldförbindelser med inkomstflöden (t.ex. en kupongbetalning) eller aktier med betalningar i vilken form som helst (eller med vidhängande rättigheter som kan påverka aktiernas godtagbarhet som underliggande värdepapper) för perioden fram till förfallodagen för den penningpolitiska transaktionen i fråga (se avsnitt 6.2 och 6.3).

värdepapper som accepterats i deras nationella förvarings- eller avvecklingssystem. Modellen kan användas för alla grupp ett-värdepapper och för grupp två-värdepapper om de är avsedda för handel. Särskilda procedurer kan användas för grupp två-värdepapper som ej är avsedda för handel. (Detaljer om dessa procedurer kommer att

framgå av särskild dokumentation.) Såväl CCBM som de särskilda procedurerna för grupp två-värdepapper ej avsedda för handel kan användas för kredit som lämnas över natten och för intradagskredit, vid repotransaktioner (i form av repoavtal eller panten) och vid direkta köp/försäljningar.<sup>48</sup> Diagram 3 illustrerar CCBM.

### Diagram 3

#### Korrespondentbanksmodellen



Alla nationella centralbanker upprätthåller värdepapperskonton hos varandra med tanke på gränsöverskridande användning av godtagbara värdepapper. Det exakta förfarandet inom CCBM beror på om de godtagbara värdepapperen är öronmärkta för varje enskild transaktion eller om de hålls i en pool av underliggande (se avsnitt 6.4.1):

- I ett system med öronmärkning instruerar motparten (vid behov via sin egen depåhållare), så snart som dess begäran om kredit har godtagits av den

nationella centralbanken i det medlemsland där motparten är etablerad, värdepappersavvecklingssystemet i det land där dess värdepapper förvaras att överföra värdepapperen till centralbanken i det landet för hemlandets centralbanks räkning. Omedelbart då

<sup>48</sup> ECB kan ge nationella centralbanker rätt att bevilja kredit över dagen mot vissa typer av "utländska" skuldförbindelser (se fotnot 39 s. 40). Inom euroområdet får sådana skuldförbindelser däremot inte användas gränsöverskridande.

hemlandets centralbank har informerats av korrespondentcentralbanken om att säkerheterna har mottagits överför den medlen till motparten. Centralbankerna överför inte medlen förrän de är säkra på att motparternas värdepapper har mottagits av korrespondentcentralbanken. Om det finns behov att uppfylla vissa tidsgränser vid avvecklingen kan motparten eventuellt deponera värdepapper i förväg hos korrespondentcentralbanken för hemlandets centralbanks räkning med hjälp av CCBM-procedurer.

- I ett poolningssystem kan motparten när som helst överföra värdepapper till korrespondentcentralbanken för hemlandscentralbankens räkning. Då centralbanken i hemlandet har informerats av korrespondentcentralbanken om att värdepapperen har mottagits registrerar den värdepapperen på motpartens poolningskonto.

Vid starten av etapp tre har motparterna tillträde till CCBM mellan kl. 9.00 och 16.30 ECB-tid alla ECBS-bankdagar. Kl. 16.30 ECB-tid är alltså den senaste tidpunkt då centralbanken i hemlandet kan överföra

informationen om den gränsöverskridande användningen av godtagbara värdepapper till korrespondentcentralbanken. För att garantera lika behandling av motparterna över hela euroområdet kan de nationella centralbankerna tillämpa en tidigare stängningstid, kl. 16.00 ECB-tid, för motparterna att kontakta centralbanken i hemlandet för avveckling av ECBS kredittransaktioner mot leverans av nya säkerheter via CCBM. När motparterna räknar med att behöva anlita CCBM sent under dagen bör de om möjligt leverera värdepapperen i förväg (dvs. deponera dem i förväg). Värdepapper som levereras (eller pantsätts) före stängningstiden 16.00 ECB-tid (om en tidigare stängningstid tillämpas) kan användas för gränsöverskridande transaktioner tills CCBM stänger kl. 16.30 ECB-tid. I undantagsfall eller för penningpolitiska syften kan ECB besluta att förlänga öppettiden för CCBM till TARGETs stängningstid (som i regel är 18.00 ECB-tid). Närmare upplysningar om förfarandena tillhandahålls av den nationella centralbanken i det medlemsland där motparten är etablerad. De exakta procedurerna som skall iakttas av motparterna vid gränsöverskridande användning av värdepapper kan variera något mellan medlemsländerna.

# Kapitel 7

## **Kassakrav**

## Kassakrav

### 7.1 Allmänt

ECB kräver att kreditinstitut skall hålla kassakravsmedel på konton i nationella centralbanker inom ramen för ECBS kassakravssystem. Den rättsliga ramen för ECBS kassakravssystem är fastställd i artikel 19 i ECBS/ECBs stadga, rådets förordning (EG) om Europeiska centralbankens tillämpning av minimireserver och ECBs kassakravsförordning. ECBs kassakravsförordning säkerställer att villkoren för ECBS kassakravssystem är enhetliga inom hela euroområdet.

Hur mycket medel varje institut måste ha innestående bestäms utifrån kassakravsbasen. ECBS kassakravssystem tillåter att motparterna tillämpar ett utjämningsystem som innebär att det är tillräckligt om parterna uppfyller kassakravet som genomsnittligt saldo på kassakravskontot vid kalenderdagens slut under den månadslånga uppfyllandeperioden. På institutens kassakravsmedel betalas ränta enligt räntesatsen för ECBS huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

ECBS kassakravssystem används primärt för att uppnå följande penningpolitiska syften:

- *Stabilisering av penningmarknadsräntorna*  
Utjämningsystemet i ECBS kassakravssystem skall tjäna till att stabilisera penningmarknadsräntorna genom att ge instituten ett incitament att jämna ut effekterna av tillfälliga rörelser i likviditeten på marknaden.
- *Skapande eller förstärkande av ett strukturellt likviditetsunderskott*  
ECBS kassakravssystem bidrar till att skapa eller förstärka ett strukturellt likviditetsunderskott. Detta kan hjälpa ECBS att bli effektivare i sin uppgift att tillföra likviditet på marknaden.

I sin tillämpning av kassakravet skall ECB handla i överensstämmelse med ECBS mål vilka anges i fördragets artikel 105.1 och artikel 2 i ECBS/ECBs stadga. Ett sådant mål omfattar bland annat principen att inte framkalla någon betydande och icke önskvärd delokalisering eller disintermediering.

### 7.2 Institut som omfattas av kassakravssystemet

Med stöd av artikel 19.1 i ECBS/ECBs stadga kräver ECB att kreditinstituten i medlemsländerna håller kassakravsmedel. Detta innebär att filialer inom euroområdet till institut som har sitt säte utanför euroområdet också är underkastade kassakrav. Däremot tillämpas kassakrav inte på filialer utanför euroområdet till kreditinstitut som är etablerade inom området.

ECB kan undanta institut som är föremål för avveckling eller rekonstruktion från deras skyldigheter under ECBS kassakravssystem. Enligt rådets förordning (EG) om Europeiska centralbankens tillämpning av minimireserver och ECBs kassakravsförordning kan ECB dessutom på icke-diskriminerande grunder undanta institut från deras skyldigheter enligt ECBS kassakravssystem om syftena med systemet inte uppfylls genom att kassakrav åläggs just dessa institut. Beslutet om sådana undantag baseras på något (eller flera) av följande kriterier:

- institutet driver verksamhet för ett speciellt ändamål
- institutet driver inte aktiv bankrörelse i konkurrens med andra kreditinstitut
- institutets inlåning är i sin helhet öronmärkt för regionalt och/eller internationellt utvecklingsbistånd.



ECB för en lista över institut som är underkastade ECBS kassakravssystem. Listan är offentlig. ECB kommer också att offentliggöra en förteckning på institut som undantagits av andra skäl än att de är föremål för rekonstruktion. Motparterna kan mot listan kontrollera om skulderna avser institut som själva är kassakravspflichtiga. Listor som är tillgängliga för allmänheten sista ECBS-bankdagen varje kalendermånad kan användas som underlag för beräkning av kassakravsbasen för påföljande uppfyllandeperiod.

### 7.3 Fastställande av kassakrav

#### a) *Kassakravsbasen och kassakravsprocenten*

Kassakravsbasen för ett institut fastställs i förhållande till poster i institutets balansräkning. Balansräkningsdata inrapporteras till de nationella centralbankerna inom den allmänna ramen för ECBs finansmarknadsstatistik (se avsnitt 7.5).<sup>49</sup> För institut som har full rapporteringsskyldighet används ställningen vid slutet av en given kalendermånad som underlag för beräkning av kassakravsbasen för den uppfyllandeperiod som börjar kalendermånaden därpå.

Systemet med insamling av data för ECBs finansmarknadsstatistik tillåter att ECB undantar små institut från en del av rapporteringsskyldigheten. Institut som bestämmelsen tillämpas på behöver rapportera endast begränsade balansräkningsdata kvartalsvis (enligt ställningen vid slutet av kvartalet), och rapporteringstiden för dem är längre än vad som gäller för större institut. För de undantagna instituten beräknas kassakravsbasen utgående från inrapporterade balansräkningsdata för ett givet kvartal och fastställs med en månads eftersläpning för de tre följande månadslånga uppfyllandeperioderna.

Enligt rådets förordning (EG) om Europeiska centralbankens tillämpning av minimireserver

har ECB rätt att i kassakravsbasen räkna in skulder som uppstår till följd av inlåning och skulder som härrör från poster utanför balansräkningen. I ECBS kassakravssystem räknas endast skuldkategorierna "inlåning", "emitterade skuldförbindelser" och "penningmarknadsinstrument" in i kassakravsbasen (se box 10).

Skulder till andra institut som omfattas av ECBS kassakravssystem samt skulder till ECB och nationella centralbanker räknas inte in i kassakravsbasen. I fråga om skuldkategorierna "emitterade skuldförbindelser" och "penningmarknadsinstrument" måste emittenten kunna bevisa den volym som innehas av andra institut som också är underkastade ECBS kassakravssystem för att ha rätt att avräkna sådana skulder från kassakravsbasen. I de fall bevis inte kan uppvisas har emittenterna möjlighet att göra schablonavdrag med en fast procentsats (som fastställs av ECB) från respektive balansposter.

Kassakravsprocenten fastställs av ECB högst till den maximigräns som anges i rådets förordning (EG) om Europeiska centralbankens tillämpning av minimireserver. ECB använder sig av en procentsats som överstiger noll på merparten av de poster som inräknas i kassakravsbasen. Kassakravsprocenten är fastställd i ECBs kassakravsförordning. Procentsatsen noll tillämpas på följande skuldkategorier: "inlåning med överenskommen löptid över 2 år", "inlåning med uppsägningstid över 2 år", "repor" och "skuldförbindelser med överenskommen löptid över 2 år" (se box 10). ECB har rätt att när som helst ändra procentsatserna. Ändringar i procentsatserna aviseras av ECB före den första uppfyllandeperiod som ändringen gäller.

<sup>49</sup> *Datainsamlingen för ECBs finansmarknadsstatistik beskrivs i bilaga 4.*

## Box 10

### Kassakravsbas och kassakravsprocent

#### A. Skulder som inräknas i kassakravsbasen och för vilka procentsatsen är positiv

##### Inlåning

- Inlåning över natten
- Inlåning med överenskommen löptid upp till 2 år
- Inlåning med uppsägningstid upp till 2 år

##### Emitterade skuldförbindelser

- Skuldförbindelser med överenskommen löptid upp till 2 år

##### Penningmarknadsinstrument

- Penningmarknadsinstrument

#### B. Skulder som inräknas i kassakravsbasen och för vilka procentsatsen är noll

##### Inlåning

- Inlåning med överenskommen löptid över 2 år
- Inlåning med uppsägningstid över 2 år
- Repor

##### Emitterade skuldförbindelser

- Emitterade skuldförbindelser med överenskommen löptid över 2 år

#### C. Skulder som inte ingår i kassakravsbasen

- Skulder till andra institut som omfattas av ECBS kassakravssystem
- Skulder till ECB och nationella centralbanker

#### b) Beräkning av kassakravet

Kassakravet för varje enskilt institut beräknas på summan av de kassakravgrundande skulderna enligt de kassakravsprocenter som gäller för de respektive skuldkategorierna.

Varje institut har rätt att göra ett enhetligt generellt avdrag från sitt kassakrav i varje medlemsland där det är etablerat. Avdragsbeloppet fastställs i ECBs kassakravsförordning. De beviljade avdragen påverkar inte de rättsliga skyldigheterna för institut som omfattas av ECBS kassakravssystem.<sup>50</sup>

Kassakravet för varje uppfyllandeperiod avrundas till närmaste euro.

#### 7.4 Uppfyllande av kassakrav

##### a) Uppfyllandeperiod

Uppfyllandeperioden är en månad, och den börjar den 24 kalenderdagen i månaden och slutar den 23 kalenderdagen påföljande månad.

---

<sup>50</sup> Institut som får inrapportera konsoliderade data enligt datainsamlingen för ECBs finansmarknadsstatistik (se bilaga 4) beviljas endast ett generellt avdrag för gruppen som helhet, såvida de inte lämnar in så detaljerade data om kassakravsbas och kassakravsmedel att ECBS kan verifiera uppgifterna med avseende på riktighet och kvalitet och fastställa kassakravet för varje enskilt institut i gruppen.

### **b) Kassakravsmedel**

Varje institut skall hålla sina kassakravsmedel på ett eller flera konton hos den nationella centralbanken i det medlemsland där institutet är etablerat. För institut med flera etableringar i ett medlemsland ansvarar huvudkontoret för att det sammanlagda kassakravet för institutets alla inhemska driftställen uppfylls.<sup>51</sup> Institut som har driftställen i fler än ett medlemsland skall hålla kassakravsmedel i den nationella centralbanken i varje medlemsland där det har driftställen i proportion till sin kassakravsbas i respektive medlemsland.

De avvecklingskonton som instituten har i de nationella centralbankerna kan användas som kassakravskonton. Kassakravsmedel som finns på avvecklingskonton får användas för avveckling under dagen. Som ett instituts dagliga behållning av kassakravsmedel räknas saldot på institutets kassakravskonto vid dagens slut.

Ett institut kan hos den nationella centralbanken i det medlemsland där institutet räknas som inhemskt ansöka om tillstånd att administrera sina kassakravsmedel via ombud. Att anlita ombud är i regel tillåtet endast för de institut som är organiserade så att en del av förvaltningen (t.ex. finansförvaltningen) också annars sköts av ombudet (t.ex. nätverk av sparbanker och kooperativa banker kan centralisera sina kassakravsmedel). ECBs kassakravsförordning innehåller bestämmelser om kassakravsmedel som administreras via ombud.

### **c) Förräntning av kassakravsmedel**

På inestående kassakravsmedel betalas ränta enligt den genomsnittliga räntesatsen (vägd med antalet kalenderdagar) för ECBs huvudsakliga refinansieringstransaktioner under uppfyllandeperioden enligt formeln i box 11. Ingen ränta betalas på den del som överstiger kassakravet. Ränta betalas ut den

andra NCB-bankdagen efter utgången av den uppfyllandeperiod räntan avser.

## **7.5 Rapportering och kontroll av kassakravsbasen**

De poster som skall ingå i kassakravsbasen beräknas av de kassakravspflichtiga instituten själva och rapporteras till de nationella centralbankerna inom ramen för ECBs finansmarknadsstatistik (se bilaga 4).

Institut som har rätt att fungera som ombud för andra instituts indirekta kassakravsmedel omfattas av särskilda rapporteringskrav, som fastställs i ECBs kassakravsförordning. Att kassakravsmedel förvaltas via ombud ändrar inte på statistikrapporteringskyldigheten för de institut som har sådana indirekta kassakravsmedel.

Inom ramen för rådets förordning (EG) om Europeiska centralbankens tillämpning av minimireserver har ECB och de nationella centralbankerna rätt att verifiera insamlade data med avseende på riktighet och kvalitet.

## **7.6 Åsidosättande av kassakravet**

Kassakravet är inte uppfyllt då ett instituts genomsnittliga saldo på kassakravskontot/kassakravskontona vid kalenderdagens slut för uppfyllandeperioden är lägre än det kassakrav som gäller för perioden i fråga.

När ett institut åsidosätter kassakravet helt eller delvis har ECB med stöd av rådets förordning (EG) om Europeiska centralbankens tillämpning av minimireserver rätt att förelägga sanktioner enligt följande:

---

<sup>51</sup> Institut som inte har huvudkontor i det medlemsland de är etablerade i skall utse en större filial som ansvarig för att det sammanlagda kassakravet för institutets alla etableringar i medlemslandet i fråga blir uppfyllt.

## Box 11

### Beräkning av räntan på kassakravsmedel

Räntan på inestående kassakravsmedel beräknas enligt följande formel:

$$R_t = \frac{H_t \cdot n_t \cdot \sum_{i=1}^n \frac{MR_i}{n_t \cdot 100}}{360}$$

Där:

- $R_t$  = ränta som betalas på kassakravsmedlen för uppfyllandeperioden  $t$
- $H_t$  = inestående kassakravsmedel för uppfyllandeperioden  $t$
- $n_t$  = antal kalenderdagar i uppfyllandeperioden  $t$
- $i$  = kalenderdag  $i$  i uppfyllandeperioden  $t$
- $MR_i$  = marginalräntan för den senaste huvudsakliga refinansieringstransaktionen t.o.m. kalenderdag  $i$

- en avgift av högst fem procentenheter över den ränta som gäller för utlåningsfaciliteten, beräknad på det belopp varmed kassakravet understigs, eller
  - en avgift enligt en procentsats som är högst den dubbla räntan på utlåningsfaciliteten, beräknad på det belopp varmed kassakravet understigs, eller
  - ett krav att institutet skall göra räntelösa insättningar i ECB eller de nationella centralbankerna till ett belopp av högst tre gånger det belopp varmed kassakravet understigs. Löptiden för insättningarna får inte vara längre än den period under vilken institutet försummat att uppfylla kassakravet.
- Uppfyller ett institut inte sina andra skyldigheter enligt ECBs förordningar och beslut om ECBS kassakravssystem (t.ex. om data inte inrapporteras i tid eller om inrapporterade data är ofullständiga) har ECB rätt att förelägga sanktioner med stöd av rådets förordning (EC) om Europeiska centralbankens befogenhet att förelägga sanktioner.
- Dessutom kan ECBS, enligt villkor i avtal och föreskrifter som tillämpas av de nationella centralbankerna, avstänga motparter från tillträdet till ECBS stående faciliteter och öppna marknadsoperationer om skyldigheter enligt ECBS kassakravssystem åsidosätts. ECBS kan också kräva att försumliga institut skall uppfylla kassakravet varje dag, dvs. ECB upphäver deras rätt att utnyttja utjämningsystemet.

# Kapitel 8

## **Övergångsbestämmelser**

## Övergångsbestämmelser

För att övergången från den nationella penningpolitiken i etapp två till den gemensamma penningpolitiken i etapp tre skall ske smidigt, är det viktigt att enhetliga principer tillämpas på avvecklingen av de nationella penningpolitiska transaktionerna vid slutet av etapp två och på övergången till ECBS penningpolitiska styrsystem vid starten av etapp tre. Särskilda övergångsbestämmelser har ansetts behövas på flera områden.

### 8.1 Öppna marknadsoperationer och stående faciliteter

#### a) *Allmänna bestämmelser*

Utan att åsidosätta befintliga lagliga rättigheter och förbindelser som ingåtts av de nationella centralbankerna i etapp två skall dessa försöka göra övergången till etapp tre så smidig som möjligt, framför allt genom att säkerställa att alla återstående penningpolitiska transaktioner från etapp två löper ut eller förfaller så tidigt som möjligt under etapp tre.

#### b) *Öppna marknadsoperationer*

Kalendern för de huvudsakliga och långfristiga refinansieringstransaktioner som skall utföras av ECBS under kalenderåret 1999 ingår i bilaga 5 (se också avsnitt 5.1.2). Enligt kalendern gäller följande för ECBS första öppna marknadsoperationer:

- Den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen i etapp tre annonseras den 4 januari 1999, tilldelningarna sker den 5 januari 1999 och de berörda transaktionerna avvecklas den 7 januari 1999. Refinansieringstransaktionen har en löptid på 13 dagar (med återbetalning den 20 januari 1999).

- Den första långfristiga refinansieringstransaktionen i etapp tre annonseras den 12 januari 1999, tilldelningarna sker den 13 januari 1999 och de berörda transaktionerna avvecklas den 14 januari 1999. Denna första långfristiga refinansieringstransaktion består av separata anbud för transaktioner med tre olika löptider; omkring en tredjedel av volymen har en löptid på 42 dagar (med återbetalning den 25 februari 1999), en tredjedel löper på 70 dagar (med återbetalning den 25 mars 1999) och en tredjedel på 105 dagar (med återbetalning den 29 april 1999).

- ECBS kan också genomföra finjusterande och strukturella öppna marknadsoperationer från och med den 4 januari 1999.

Ansvar för öppna marknadsoperationer som nationella centralbanker har inlett före den 1 januari 1999 stannar kvar hos respektive centralbank till förfallodagen.

Ansvar för skuldcertifikat som nationella centralbanker har emitterat före den 1 januari 1999 stannar kvar hos respektive centralbank till förfallodagen. Certifikaten kommer att godtas som grupp ett-värdepapper för överlåtelse och pantsättning vid ECBS penningpolitiska transaktioner (se avsnitt 6.2).

#### c) *Stående faciliteter*

ECBS stående faciliteter blir tillgängliga den 4 januari 1999. Ansvar för transaktioner inom ramen för nationella centralbankers stående faciliteter som har inletts före den 1 januari 1999 stannar kvar hos respektive centralbank till förfallodagen.

**d) Godtagbara värdepapper**

På ECBS penningpolitiska transaktioner efter den 1 januari 1999 tillämpas urvalskriterier och riskkontrollåtgärder som ECB och de nationella centralbankerna har fastställt för de underliggande värdepapperen för ECBS penningpolitiska transaktioner. Ansvar för urvalskriterierna och riskkontrollåtgärderna för de underliggande värdepapperen vid de transaktioner som nationella centralbanker har inlett före den 1 januari 1999 stannar kvar hos respektive centralbank till förfallodagen för transaktionerna.

## **8.2 Kassakrav**

**a) Ikraftträdande**

ECBS kassakravssystem införs den 1 januari 1999. De nationella centralbankerna tillämpar de bestämmelser som behövs för att säkerställa att de nationella kassakravssystemen avvecklas före utgången av december 1998.

**b) Fastställande av kassakravsbasen för den första uppfyllandeperioden**

För den första uppfyllandeperioden enligt ECBS kassakravssystem fastställs kassakravsbasen för instituten i förhållande till poster i den ingående balansen per den 1 januari 1999 som de inrapporterat till de respektive nationella centralbankerna inom ramen för ECBs finansmarknadsstatistik.<sup>52</sup>

Små institut som normalt omfattas av lindrigare rapporteringskrav än andra monetära finansinstitut skall rapportera sina ingående balanser per den 1 januari 1999 till de respektive nationella centralbankerna senast den 10 februari 1999. För dessa små institut utgör de ingående balanserna per den 1 januari 1999 underlag för kassakravsbasen för de första fyra uppfyllandeperioderna.

**c) Datum för den första uppfyllandeperioden**

Den första uppfyllandeperioden i ECBS kassakravssystem börjar den 1 januari 1999 och slutar den 23 februari 1999.

---

<sup>52</sup> Det är underförstått att den ingående balansen per den 1 januari 1999 motsvarar den utgående balansen per den 31 december 1998.

# **Bilagor**



# Bilaga 1

## **Exempel på penningpolitiska transaktioner och förfaranden**

Lista över exempel

Exempel 1 Likvidiserande repa eller utlåning mot säkerhet via volymanbud

Exempel 2 Likvidiserande repa eller utlåning mot säkerhet via anbud av både ränta och volym

Exempel 3 Emission av ECBs skuldcertifikat genom anbud till rörlig ränta

Exempel 4 Likviditetsdränerande valutamarknadssvapp genom anbud till rörlig kurs

Exempel 5 Likvidiserande valutamarknadssvapp genom anbud till rörlig kurs

Exempel 6 Riskkontrollåtgärder

### Exempel 1

#### Likvidiserande repa eller utlåning mot säkerhet via volymanbud

ECB beslutar att tillföra marknaden likviditet genom en repa eller utlåning mot säkerhet via ett anbudsförfarande där motparterna endast bjuder volym och räntan är given.

Tre motparter lämnar in följande anbud:

<b>Motpart</b>	<b>Anbud</b> (miljoner EUR)
Bank 1	30
Bank 2	40
Bank 3	70
<b>Totalt</b>	140

ECB fastställer ett totalbelopp för tilldelningarna på 105 miljoner euro.

Tilldelningarnas andel är:

$$\frac{105}{(30 + 40 + 70)} = 75 \%$$

Motparternas tilldelningar är:

<b>Motpart</b>	<b>Anbud</b> (miljoner EUR)	<b>Tilldelning</b> (miljoner EUR)
Bank 1	30	22,5
Bank 2	40	30,0
Bank 3	70	52,5
<b>Totalt</b>	140	105,0

## Exempel 2

### Likvidiserande repa eller utlåning mot säkerhet via anbud av både ränta och volym

ECB beslutar att tillföra marknaden likviditet genom en repa eller utlåning mot säkerhet via ett anbudsförfarande där motparterna bjuder både ränta och volym.

Tre motparter lämnar in följande anbud:

Ränta (%)	Belopp (miljoner EUR)			Anbud totalt	Anbud ackumulerat
	Bank 1	Bank 2	Bank 3		
3,15				0	0
3,10		5	5	10	10
3,09		5	5	10	20
3,08		5	5	10	30
3,07	5	5	10	20	50
3,06	5	10	15	30	80
3,05	10	10	15	35	115
3,04	5	5	5	15	130
3,03	5		10	15	145
<b>Totalt</b>	30	45	70	145	

ECB fastställer ett belopp för tilldelningarna på 94 miljoner euro, vilket ger en marginalränta på 3,05 %.

Alla anbud till en ränta över 3,05 % (upp till ett ackumulerat belopp av 80 miljoner euro) accepteras till fullt belopp. Vid 3,05 % är tilldelningarnas andel:

$$\frac{94 - 80}{35} = 40 \%$$

För bank 1 är tilldelningen vid marginalräntan exempelvis:

$$0,4 \times 10 = 4$$

Totalt är tilldelningen för bank 1:

$$5 + 5 + 4 = 14$$

Sammanfattningsvis kan fördelningsresultatet anges på följande sätt:

Motparter	Belopp (miljoner EUR)			Totalt
	Bank 1	Bank 2	Bank 3	
<b>Anbud totalt</b>	30.0	45.0	70.0	145
<b>Tilldelningar totalt</b>	14.0	34.0	46.0	94

Om fördelningsmetoden är ett anbudsförfarande med en enhetlig ränta (holländsk auktion) är den ränta som tillämpas på motparternas tilldelningar 3,05 %.

Om fördelningsmetoden är ett anbudsförfarande med flera räntor (amerikansk auktion) tillämpas ingen enhetlig ränta på de belopp som ingår i motparternas tilldelningar; bank 1 erhåller t.ex. 5 miljoner euro till 3,07 %, 5 miljoner euro till 3,06 % och 4 miljoner euro till 3,05 %.

### Exempel 3

#### Emission av ECBs skuldcertifikat genom anbud till rörlig ränta

ECB beslutar att dra in likviditet från marknaden genom att emittera skuldcertifikat med hjälp av ett anbudsförfarande med anbud till rörlig ränta.

Tre motparter lämnar in följande anbud:

Ränta (%)	Belopp (miljoner EUR)			Anbud totalt	Anbud ackumulerat
	Bank 1	Bank 2	Bank 3		
3.00				0	0
3.01	5		5	10	10
3.02	5	5	5	15	25
3.03	5	5	5	15	40
3.04	10	5	10	25	65
3.05	20	40	10	70	135
3.06	5	10	10	25	160
3.08	5		10	15	175
3.10		5		5	180
<b>Totalt</b>	55	70	55	180	

ECB beslutar fördela ett nominellt belopp på 124,5 miljoner euro, vilket ger en marginalränta på 3,05 %.

Alla anbud till en ränta under 3,05 % (upp till ett ackumulerat belopp av 65 miljoner euro) accepteras till fullt belopp. Vid 3,05 % är tilldelningarnas andel:

$$\frac{124,5 - 65}{70} = 85 \%$$

För bank 1 är tilldelningen vid marginalräntan exempelvis:

$$0,85 \times 20 = 17$$

Totalt är tilldelningen för bank 1:

$$5 + 5 + 5 + 10 + 17 = 42$$

Sammanfattningsvis kan fördelningsresultatet anges på följande sätt:

Motparter	Belopp (miljoner EUR)			Total
	Bank 1	Bank 2	Bank 3	
<b>Anbud totalt</b>	55,0	70,0	55,0	180,0
<b>Tilldelningar totalt</b>	42,0	49,0	33,5	124,5

#### Exempel 4

#### Likviditetsdränerande valutamarknadssvapp genom anbud till rörlig kurs

ECB beslutar att dra in likviditet från marknaden genom en valutamarknadssvapp mellan euro och dollar med hjälp av ett anbudsförfarande med anbud till rörlig kurs. (Obs! Eurons terminkurs är i detta exempel högre än avistakursen.)

Tre motparter lämnar in följande anbud:

Svappunkter (× 10 000)	Belopp (miljoner EUR)				Anbud ackumulerat
	Bank 1	Bank 2	Bank 3	Totalt	
6,84				0	0
6,80	5		5	10	10
6,76	5	5	5	15	25
6,71	5	5	5	15	40
6,67	10	10	5	25	65
6,63	25	35	40	100	165
6,58	10	20	10	40	205
6,54	5	10	10	25	230
6,49		5		5	235
<b>Totalt</b>	65	90	80	235	

ECB fastställer ett belopp för tilldelningarna på 158 miljoner euro, vilket ger en marginalsavvappunkt på 6,63. Alla anbud till en avvappunktkvotering över 6,63 (på ett ackumulerat belopp av 65 miljoner euro) accepteras till fullt belopp. Vid 6,63 är tilldelningarnas andel:

$$\frac{158 - 65}{100} = 93 \%$$

För bank 1 är tilldelningen vid marginalsavvappunkten exempelvis:

$$0,93 \times 25 = 23,5$$

Totalt är tilldelningen för bank 1:

$$5 + 5 + 5 + 10 + 23,5 = 48,5$$

Sammanfattningsvis kan fördelningsresultatet anges på följande sätt:

Motparter	Belopp (miljoner EUR)			
	Bank 1	Bank 2	Bank 3	Totalt
<b>Anbud totalt</b>	65,0	90,0	80,0	235,0
<b>Tilldelningar totalt</b>	48,5	52,5	57,0	158,0

ECB fastställer avistakursen EUR/USD för transaktionen till 1,1300.

Om fördelningsmetoden är ett anbudsförfarande med en enhetlig ränta (holländsk auktion) köper ECBS vid transaktionsstarten 158 000 000 euro och säljer 178 540 000 dollar. På transaktionens förfallodag säljer ECBS 158 000 000 euro och köper 178 644 754 dollar (terminkursen är  $1,130663 = 1,1300 + 0,000663$ ).

**Exempel 4 fortsätter**

Om fördelningsmetoden är ett anbudsförfarande med flera räkter (amerikansk auktion) sker ECBS utbyte av euro- och dollarbelopp enligt nedanstående tabell:

<b>Avistatransaktion</b>			<b>Terminstransaktion</b>		
Växelkurs	Köp EUR	Försäljning USD	Växelkurs	Försäljning EUR	Köp USD
1,1300			1,130684		
1,1300	10 000 000	11 300 000	1,130680	10 000 000	11 306 800
1,1300	15 000 000	16 950 000	1,130676	15 000 000	16 960 140
1,1300	15 000 000	16 950 000	1,130671	15 000 000	16 960 065
1,1300	25 000 000	28 250 000	1,130667	25 000 000	28 266 675
1,1300	93 000 000	105 090 000	1,130663	93 000 000	105 151 659
1,1300			1,130658		
1,1300			1,130654		
1,1300			1,130649		
<b>Totalt</b>	158 000 000	178 540 000		158 000 000	178 645 339

### Exempel 5

#### Likvidiserande valutamarknadssvapp genom anbud till rörlig kurs

ECB beslutar att tillföra marknaden likviditet genom en valutamarknadssvapp mellan euro och dollar med hjälp av ett anbudsförfarande med anbud till rörlig kurs. (Obs! Eurons terminkurs är i detta exempel högre än avistakursen.)

Tre motparter lämnar in följande anbud:

Svappunkter (× 10 000)	Belopp (miljoner EUR)				Anbud ackumulerat
	Bank 1	Bank 2	Bank 3	Totalt	
6,23					
6,27	5		5	10	10
6,32	5		5	10	20
6,36	10	5	5	20	40
6,41	10	10	20	40	80
6,45	20	40	20	80	160
6,49	5	20	10	35	195
6,54	5	5	10	20	215
6,58		5		5	220
<b>Total</b>	60	85	75	220	

ECB fastställer ett belopp för tilldelningarna på 197 miljoner euro, vilket ger en marginalsavvapppunkt på 6,54. Alla anbud till en svappunktkvotering under 6,54 (upp till ett ackumulerat belopp av 195 miljoner euro) accepteras till fullt belopp. Vid 6,54 är tilldelningarnas andel:

$$\frac{197 - 195}{20} = 10\%$$

För bank 1 är tilldelningen vid marginalsavvappunkten exempelvis:

$$0,10 \times 5 = 0,5$$

Totalt är tilldelningen för bank 1:

$$5 + 5 + 10 + 10 + 20 + 5 + 0,5 = 55,5$$

Sammanfattningsvis kan fördelningsresultatet anges på följande sätt:

Motparter	Belopp (miljoner EUR)			
	Bank 1	Bank 2	Bank 3	Totalt
<b>Anbud totalt</b>	60,0	85,0	75,0	220
<b>Tilldelningar totalt</b>	55,5	75,5	66,0	197

ECB fastställer avistakursen EUR/USD för transaktionen till 1,1300.

Om fördelningsmetoden är ett anbudsförfarande med en enhetlig ränta (holländsk auktion) säljer ECBS vid transaktionsstarten 197 000 000 euro och köper 222 610 000 dollar. På transaktionens förfallodag köper ECBS 197 000 000 euro och säljer 222 738 838 dollar (terminkursen är  $1,130654 = 1,1300 + 0,000654$ ).

**Exempel 5 fortsätter**

Om fördelningsmetoden är ett anbudsförfarande med flera räkter (amerikansk auktion) sker ECBS utbyte av euro- och dollarbelopp enligt nedanstående tabell:

<b>Avistatransaktion</b>			<b>Terminstransaktion</b>		
Växelkurs	Försäljning EUR	Köp USD	Växelkurs	Köp EUR	Försäljning USD
1,1300			1,130623		
1,1300	10 000 000	11 300 000	1,130627	10 000 000	11 306 270
1,1300	10 000 000	11 300 000	1,130632	10 000 000	11 306 320
1,1300	20 000 000	22 600 000	1,130636	20 000 000	22 612 720
1,1300	40 000 000	45 200 000	1,130641	40 000 000	45 225 640
1,1300	80 000 000	90 400 000	1,130645	80 000 000	90 451 600
1,1300	35 000 000	39 550 000	1,130649	35 000 000	39 572 715
1,1300	2 000 000	2 260 000	1,130654	2 000 000	2 261 308
1,1300			1,130658		
<b>Total</b>	197 000 000	222 610 000		197 000 000	222 736 573



## Exempel 6

### Riskkontrollåtgärder

Exemplet illustrerar riskkontrollåtgärder som tillämpas på underliggande värdepapper vid ECBS likvidiserande transaktioner.<sup>1</sup> Exemplet baseras på antagandet att motparten deltar i följande penningpolitiska transaktioner som utförs av ECBS:

- en huvudsaklig refinansieringstransaktion som börjar den 28 juli 1999 och slutar den 11 augusti 1999 där motparten tilldelas 50 miljoner euro
- en långfristig transaktion som börjar den 29 juli 1999 och slutar den 28 oktober 1999 där motparten tilldelas 45 miljoner euro
- en huvudsaklig refinansieringstransaktion som börjar den 4 augusti 1999 och slutar den 18 augusti 1999 där motparten tilldelas 10 miljoner euro.

I tabell 1 nedan beskrivs de underliggande värdepapper som motparten använder till täckning av transaktionerna.

**Tabell 1. Underliggande värdepapper vid transaktionerna**

Egenskaper						Kurser (inkl. upplupen ränta)				
Namn	Förfalldag	Kupongränta	Kupongfrekvens	Återstående löptid	Avdrag (haricut)	28.07.1999	29.07.1999	04.08.1999	11.08.1999	18.08.1999
Obl. A	26.08.2001	Fast	6 mån.	2 år	1,5 %	102,63 %	101,98 %	100,57 %	101,42 %	100,76 %
FRN B	15.11.2002	Förut bestämd rörlig	12 mån	3 år	0,0 %		98,35 %	97,95 %	98,15 %	98,75 %
Obl. C	05.05.2010	Nollkupong		11 år	5,0 %			55,125 %	53,375 %	
Obl. D	11.03.2005	Fast	12 mån	6 år	2,0 %				97,50 %	

### Öronmärkningssystem

Det först antagandet är att transaktionerna genomförs med en nationell centralbank som använder ett system där underliggande tillgångar öronmärks för varje enskild transaktion enligt följande (se också tabell 2 nedan):

- 1) För varje transaktion med motparten läggs på kreditens värde en initial säkerhetsmarginal på 2 %, eftersom löptiden är längre än en bankdag.

<sup>1</sup> Exemplet baseras på antagandet att behovet av tilläggssäkerheter beräknas inklusive upplupen ränta på tillförd likviditet och med en tröskelpunkt på 1 %. Beroende på hur systemen för förvaltning av säkerheterna är upplagda i de nationella centralbankerna kan behandlingen av upplupen ränta och tillämpningen av tröskelpunkt variera något mellan centralbankerna vid starten av etapp tre.

### Exempel 6 (fortsätter)

- 2) Den 28 juli 1999 ingår motparten en repa med den nationella centralbanken, som köper obligation A för 50 miljoner euro. A är en obligation med fast ränta som förfaller till betalning den 26 augusti 2001. Den återstående löptiden är således 2 år och ett värderingsavdrag görs därför med 1,5 %. Marknadskursen för obligation A på dess referensmarknadsplats samma dag är 102,63 % inklusive upplupen kupongränta (dvs. om A ger en kupongränta på 2,5 % halvårsvis är kursen den 28 juli 1999 exkl. ränta 100,52 % och den upplupna kupongräntan är 2,11 %). Motparten skall tillhandahålla obligation A till ett värde som efter värderingsavdraget (haircut) på 1,5 % överstiger 51 miljoner euro (motsvarande tilldelningen på 50 miljoner euro plus en initial säkerhetsmarginal på 2 %). Motparten levererar alltså obligation A till det nominella värdet av 50,5 miljoner euro, medan det justerade marknadsvärdet av obligationerna samma dag är 51 050 728 euro.
- 3) Den 29 juli 1999 ingår motparten ett repoavtal med den nationella centralbanken, som köper obligation A för 21,5 miljoner euro (marknadskurs 101,98 %, värderingsavdrag 1,5 %) och lån B för 25 miljoner euro (marknadskurs 98,35 %). B är ett räntejusteringslån med årliga förutbestämda kupongbetalningar på vilket noll procent värderingsavdrag görs. Det justerade marknadsvärdet av obligation A och lån B samma dag är 46 184 315 euro, vilket överstiger det erforderliga beloppet på 45 900 000 euro (45 miljoner euro plus en initial säkerhetsmarginal på 2 %).

Den 4 augusti 1999 omvärderas de underliggande värdepapperen: marknadskursen för obligation A är 100,57 % och för lån B 97,95 %. Den upplupna räntan på den huvudsakliga refinansieringstransaktionen från den 28 juli 1999 är 34 028 euro, och på den långfristiga refinansieringstransaktionen från 29 juli 1999 utgör räntan 28 125 euro. Det justerade marknadsvärdet av obligation A i transaktion nummer ett kommer då att understiga det belopp som skall täckas (tillförd likviditet plus upplupen ränta plus initial säkerhetsmarginal) med ca 1 miljon euro. Motparten levererar obligation A till det nominella värdet av 1,1 miljoner euro, vilket efter avdrag med 1,5 % från marknadsvärdet enligt kursen 100,57 % åter ger full täckning.<sup>2</sup> I transaktion nummer två behövs inga tilläggsäkerheter eftersom det justerade marknadsvärdet av de underliggande värdepapperen i detta fall (45 785 712 euro), trots att det är något lägre än det belopp som skall täckas (45 928 688 euro), inte ligger under tröskelpunkten 45 478 588 euro (erforderligt belopp minus 1 %).<sup>3</sup>

- 4) Den 4 augusti 1999 ingår motparten ett repoavtal med den nationella centralbanken, som köper obligation B för 10 miljoner euro. C är en nollkupongare med ett marknadsvärde på 55,125 % samma dag. Motparten levererar obligation C till det nominella värdet av 19,5 miljoner euro. Den återstående löptiden är ca 11 år och avdraget blir därför 5 %.

<sup>2</sup> De nationella centralbankerna kan begära tilläggsäkerheterna i form av kontanter.

<sup>3</sup> Om överskjutande säkerhet vid transaktion nummer två behöver betalas tillbaka till motparten kan sådan i vissa fall nettas mot de tilläggsäkerheter som motparten skall betala till den nationella centralbanken vid transaktion nummer ett. Endast en aweckling av säkerheter behöver således utföras.

### Exemplo 6 (fortsätter)

- 5) Den 11 augusti löper repoavtalet från den 28 juli 1999 ut. Samma dag värderas de underliggande värdepapperen om utan begäran om tilläggssäkerheter för transaktionen från den 29 juli 1999. Tilläggssäkerheter krävs däremot för transaktionen från den 4 augusti 1999 då marknadskursen för obligation C har sjunkit till 53,375 %. Motparten levererar en fastförräntande obligation D till det nominella värdet av 400 000 euro med en återstående löptid på ca 6 år (avdrag 2 %). Det justerade marknadsvärdet av obligation C och D är nu 10 269 919 euro, vilket överstiger det erforderliga beloppet på 10 206 942 euro (inklusive 6 806 euro i upplupen ränta).
- 6) Den 18 augusti 1999 löper den huvudsakliga refinansieringstransaktionen från den 4 augusti 1999 ut. Tilläggssäkerheter krävs inte för den långfristiga refinansieringstransaktionen från den 11 augusti 1999, för vilken den upplupna räntan utgör 93 750 euro.

### Poolningssystem

Det andra antagandet är att transaktionerna genomförs med en nationell centralbank som tillämpar ett poolningssystem. Tillgångarna i den pool av värdepapper som används av motparten är inte öronmärkta för givna transaktioner.

Samma serie transaktioner tillämpas i detta exempel som i exemplet på öronmärkningssystemet ovan. Den största skillnaden är att det justerade marknadsvärdet av alla värdepapper i poolen på värderingsdagarna skall täcka behovet av säkerheter för motpartens alla utelöpande transaktioner med centralbanken. Begäran om tilläggssäkerheter den 4 augusti 1999 är således något högre (1 139 746 euro) än i öronmärkningssystemet, beroende på inverkan av tröskelpunkten för transaktionen från den 29 juli 1999. Vidare kan motparten när den huvudsakliga refinansieringstransaktionen från den 28 juli 1999 löper ut den 11 augusti 1999 låta värdepapperen ligga kvar på sitt pantkonto och därigenom automatiskt ha möjlighet att låna upp till 51 417 791 euro (50 873 237 euro om någon tröskelpunkt inte tillämpas) under dagen eller över natten (med en initial säkerhetsmarginal på 1 %). Riskkontrollåtgärderna i poolningssystemet beskrivs i tabell 3 nedan.

**Exempel 6 fortsätter**

Tabell 2. Öronmärkningssystem

Datum	Utelöpande transaktioner	Start-datum	Slut-datum	Ränte-sats	Belopp	Upplupen ränta	Initial säkerhets-marginal	Belopp som skall täckas	Undre tröskel-värde	Övre tröskel-värde	Justerat marknads-värde	Begäran om tilläggssäkerheter
28.07.1999	Huvudsaklig refinansiering	28.07.1999	11.08.1999	3,50 %	50 000 000	0	2 %	51 000 000	50 500 000	51 500 000	51 050 728	0
29.07.1999	Huvudsaklig refinansiering	28.07.1999	11.08.1999	3,50 %	50 000 000	4 861	2 %	51 004 958	50 504 958	51 504 958	50 727 402	0
	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	0	2 %	45 900 000	45 450 000	46 350 000	46 184 315	0
04.08.1999	Huvudsaklig refinansiering	28.07.1999	11.08.1999	3,50 %	50 000 000	34 028	2 %	51 034 708	50 534 708	51 534 708	50 026 032	-1 008 676
	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	28 125	2 %	45 928 688	45 478 688	46 378 688	45 785 712	0
04.08.1999	Huvudsaklig refinansiering	04.08.1999	18.08.1999	3,50 %	10 000 000	0	2 %	10 200 000	10 100 000	10 300 000	10 211 906	0
04.08.1999	Huvudsaklig refinansiering	28.07.1999	11.08.1999	3,50 %	50 000 000	34 028	2 %	51 034 708	50 534 708	51 534 708	51 115 708	0
	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	28 125	2 %	45 928 688	45 478 688	46 378 688	45 785 712	0
11.08.1999	Huvudsaklig refinansiering	04.08.1999	18.08.1999	3,50 %	10 000 000	0	2 %	10 200 000	10 100 000	10 300 000	10 211 906	0
11.08.1999	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	60 938	2 %	45 962 156	45 512 156	46 412 156	46 015 721	0
	Huvudsaklig refinansiering	04.08.1999	18.08.1999	3,50 %	10 000 000	6 806	2 %	10 206 942	10 106 942	10 306 942	9 887 719	-319 223
11.08.1999	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	60 938	2 %	45 962 156	45 512 156	46 412 156	46 015 721	0
	Huvudsaklig refinansiering	04.08.1999	18.08.1999	3,50 %	10 000 000	6 806	2 %	10 206 942	10 106 942	10 306 942	10 269 919	0
18.08.1999	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	93 750	2 %	45 995 625	45 545 625	46 445 625	46 025 949	0

**Exempel 6 fortsätter**

Tabell 3: Poolningssystem

Datum	Utelöpande transaktioner	Start-datum	Slut-datum	Räntesats	Belopp	Upplupen ränta	Initial säkerhetsmarginal	Belopp som skall täckas	Undre tröskelvärde	Övre tröskelvärde	Justerat marknadsvärde	Begäran om tilläggs-säkerheter
28.07.1999	Huvudsaklig refinansiering	28.07.1999	11.08.1999	3,50 %	50 000 000	0	2 %	51 000 000	50 500 000	51 500 000	51 050 728	0
29.07.1999	Huvudsaklig refinansiering	28.07.1999	11.08.1999	3,50 %	50 000 000	4 861	2 %	96 904 958	95 954 958	97 854 958	96 911 716	0
	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	0	2 %					
04.08.1999	Huvudsaklig refinansiering	28.07.1999	11.08.1999	3,50 %	50 000 000	34 028	2 %	107 163 396	106 113 396	108 213 396	106 023 650	-   139 746
	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	28 125	2 %					
	Huvudsaklig refinansiering	04.08.1999	18.08.1999	3,50 %	10 000 000	0	2 %					
04.08.1999	Huvudsaklig refinansiering	28.07.1999	11.08.1999	3,50 %	50 000 000	34 028	2 %	107 163 396	106 113 396	108 213 396	107 212 388	0
	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	28 125	2 %					
	Huvudsaklig refinansiering	04.08.1999	18.08.1999	3,50 %	10 000 000	0	2 %					
11.08.1999	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	60 938	2 %	56 169 098	55 619 098	56 719 098	107 551 067	0
	Huvudsaklig refinansiering	04.08.1999	18.08.1999	3,50 %	10 000 000	6 806	2 %					
18.08.1999	Långfristig refinansiering	29.07.1999	28.10.1999	3,75 %	45 000 000	93 750	2 %	45 995 625	45 545 625	46 445 625	97 337 475	0

# Bilaga 2

## Ordlista

**Aktiekursrisk** (equity price risk): risken för förlust på grund av rörelser i aktiekurserna. **ECBS** kommer att vara exponerad för aktiekursrisk i sina penningpolitiska transaktioner om aktier godkänns som underliggande grupp-två värdepapper.

**Amerikansk auktion** (American auction): se *auktion med multipel ränta*.

**Anbudsförfarande** (tender procedure): ett förfarande där centralbanken tillför eller drar in likviditet från marknaden baserat på konkurrerande anbud från *motparterna*. De bästa anbuden tillgodoses i ordningsföljd tills det fastställda beloppet har tillförts eller dragits in.

**Anbud till rörlig ränta** (variable rate tender): ett *anbudsförfarande* varvid *motparterna* lämnar bud både på det belopp och till den ränta som de önskar göra en transaktion med centralbanken.

**Anskaffningsdag** (purchase date): den dag då säljaren de facto säljer ett värdepapper till köparen.

**Anskaffningspris** (purchase price): det pris till vilket ett värdepapper sålts eller skall säljas till köparen av säljaren.

**Auktion med enhetlig ränta** (single rate auction): en auktion till vilken räntan (eller priset/*svappunkten*) på alla accepterade bud (tilldelningar) är lika med *marginalräntan*.

**Auktion med multipel ränta** (multiple rate auction): en auktion där räntan (eller priset/*svappunkten*) på tilldelade poster är lika med räntan som bjudits vid varje enskilt anbud.

**Avvecklingsdag** (settlement date): den dag då en transaktion avvecklas. Avvecklingen kan ske antingen på *kontraktsdagen* (avveckling samma dag) eller en eller flera dagar efter kontraktsdagen (avvecklingsdagen = kontraktsdagen (T) + avvecklingens tidsförskjutning)

**Avvecklingskonto** (settlement account): ett konto i centralbanken för att hantera betalningar som innehas av en direktdeltagare i det nationella *RTGS-systemet*.

**Begäran om tilläggsäkerheter** (margin call): ett förfarande som hänför sig till *marginalsäkerheterna* och innebär att centralbankerna kan kräva att *motparterna* ställer tilläggsäkerheter i form av värdepapper (eller kontanter) om värdet på de underliggande värdepapperen enligt regelbundna värderingar sjunker under en viss nivå. På motsvarande sätt ger centralbanken tillbaka överskjutande säkerheter (eller kontanter) om värdet på de underliggande värdepapperen, till följd av att deras värde stigit, överstiger beloppet av motparternas skuld plus marginalsäkerheten.

**Bilateralt förfarande** (bilateral procedure): ett förfarande varigenom centralbanken agerar direkt i förhållande till en eller flera *motparter*, utan att använda anbudsförfaranden. Bilaterala förfaranden inkluderar transaktioner som görs över börser eller genom ombud.

**Bruttoavvecklingssystem i realtid** (real-time gross settlement system, RTGS): ett betalningssystem där betalningarna avvecklas i realtid och en så snart de uppkommer (utan netting). Se *TARGET*.

**Dagens slut** (end-of-day): den tidpunkt under bankdagen (efter att **TARGET**-systemet stängt) då de betalningar som förmedlats genom TARGET-systemet har slutförts för dagen.

**Dematerialisering** (dematerialisation): avskaffande av pappersformen på värdepapper och andra dokument som uttrycker ägande till finansiella tillgångar. De finansiella tillgångarna existerar därefter endast som kontobaserade i bokföringen.

**Depåhållare** (custodian): ett institut som för andras räkning förvaltar och håller värdepapper och andra finansiella tillgångar i säkert förvar.

**Direkt köp/försäljning av värdepapper** (outright transaction): en transaktion varvid centralbanken köper eller säljer tillgångar direkt på marknaden (avista eller på termin).

**ECBS-bankdag** (ESCB business day): alla dagar då ECB och minst en nationell centralbank håller öppet för ECBS penningpolitiska operationer.

**ECB-tid** (ECB time): lokal tid där ECB har sitt säte (centraleuropeisk tid).

**EES-länder, länder som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet** (EEA [European Economic Area] countries): EUs medlemsländer plus Island, Liechtenstein och Norge.

**Efterhandsfastställd räntekupong** (post-fixed coupon): ränta på *räntejusteringslån* som fastställs utifrån referensindexvärdena vid ett givet datum (givna datum) under ränteperioden.

**Emittent** (issuer): den enhet som har gett ut ett värdepapper eller ett annat finansiellt instrument.

**Euroområdet** (euro area): det område som omfattar de EU-länder som antagit euron som den gemensamma valutan i enlighet med *fördraget*.

**Europeiska centralbankssystemet, ECBS** (European System of Central Banks, ESCB): avser i denna dokumentation Europeiska centralbanken (ECB) och de *nationella centralbankerna* i de *EU-medlemsländer* som har antagit den gemensamma valutan i enlighet med *fördraget*. (Noteras bör att de nationella centralbankerna i de länder som inte har antagit den gemensamma valutan i enlighet med fördraget behåller sin penningpolitiska autonomi enligt nationella lagar och därför inte deltar i ECBS penningpolitik.)

**Faktiskt antal dagar/360** (actual/360): *ränteberäkningskonvention* som, används för att beräkna räntan på en kredit. Räntan beräknas på det faktiska antal kalenderdagar som krediten löper på, på basis av ett år på 360 dagar. Denna ränteberäkningskonvention kommer att tillämpas på *ECBS* penningpolitiska transaktioner.

**Fastränteanbud** (fixed rate tender): ett *anbudsförfarande* där räntan anges i förväg av centralbanken och *motparterna* lämnar bud på vilket belopp de vill handla till den fasta räntesatsen.

**Finjusterande transaktion** (fine-tuning operation): en *öppen marknadsoperation* som utförs av centralbanken huvudsakligen för att hantera oväntade likviditetsfluktuationer på marknaden.

**Fördraget** (Treaty): Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen (EG-fördraget). Det omfattar det ursprungliga EEG-fördraget (Romfördraget), ändrat genom fördraget om Europeiska unionen (undertecknat i Maastricht den 7 februari 1992).

**Förfallodag** (maturity date): den dag då en penningpolitisk transaktion löper ut. Vid ett *repoavtal* eller en svapp motsvaras förfalldagen av *återköpsdagen*.

**Förutbestämd räntekupong** (pre-fixed coupon): ränta på *räntestuderingslån* som fastställs utifrån referensindexvärdena vid ett givet datum (givna datum) innan ränteperiodens början.

**Generellt avdrag** (lump-sum allowance): en fast summa som instituten får avräkna från *kassakravet* i *ECBS* kassakravssystem.

**Grupp ett-värdepapper** (tier one asset): värdepapper avsedda för handel som uppfyller vissa enhetliga urvalskriterier som gäller hela *eurområdet* och som fastställs av ECB. Sådana kriterier är bl.a. krav på denominering i euro, på att värdepapperet skall vara emitterat (eller garanterat) av enheter som är etablerade i *EES-länder* samt på att det skall förvaras i en *nationell centralbank* eller en *värdepapperscentral* i eurområdet.

**Grupp två-värdepapper** (tier two asset): värdepapper avsedda för handel eller värdepapper ej avsedda för handel för vilka särskilda urvalskriterier fastställs av de *nationella centralbankerna* efter godkännande av ECB.

**Haircut: värderingsavdrag.**

**Holländsk auktion** (Dutch auction): se *auktion med enhetlig ränta*.

**Huvudsaklig refinansieringstransaktion** (main refinancing operation): en *öppen marknadsoperation* som utförs av *ECBS* i form av en *repotransaktion*. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner utförs genom veckovisa *standardiserade anbud* och har en löptid på två veckor.

**Högsta anbudsgräns** (maximum bid limit): högsta godtagbara bud från en enskild *motpart* i en anbudstransaktion. *ECBS* kan fastställa högsta anbudsgränser för att undvika oproportionerligt stora bud från enskilda motparter.

**Initial säkerhetsmarginal** (initial margin): en riskkontrollåtgärd som tillämpas vid penningpolitiska *repotransaktioner*. Åtgärden innebär att den säkerhet som krävs för transaktionen är lika stor som den kredit som beviljas *motparten* plus en marginal. *ECBS* tillämpar marginaler som är differentierade enligt den tid *ECBS* exponeras i förhållande till motparten för en given transaktion.

**Inlåning med fast löptid** (collection of fixed-term deposits): ett penningpolitiskt instrument som *ECBS* kan använda för finjusteringsändamål varvid *ECBS* erbjuder ränta på *motparters* inlåning för bestämda löptider på konton i *nationella centralbanker* i syfte att dra in likviditet från marknaden.

**Inlåningsfacilitet** (deposit facility): en av *ECBS stående faciliteter* som *motparter* kan använda för att deponera medel över natten till en på förhand bestämd ränta.



**Intradagskredit** (intraday credit): en kredit som lämnas och återbetalas inom kortare period än en bankdag. **ECBS** kommer att lämna kredit under dagen (baserad på underliggande värdepapper) till **motparter** för betalningssystemändamål.

**ISIN-kod** (International Securities Identification Number): ett internationellt identifikationsnummer för värdepapper som emitteras på finansmarknaderna.

**Kassakrav** (reserve requirement): kravet på institut att de skall hålla minimireserver i centralbanken. **ECBS** kassakravssystem innebär att kassakravet för ett institut beräknas genom att **kassakravsprocenten** för varje post i **kassakravsbasen** multipliceras med respektive belopp i institutets balansräkning. Dessutom får instituten avräkna ett **generellt avdrag** från sitt kassakrav.

**Kassakravsbas** (reserve base): summan av de kassakravgrundande posterna i balansräkningen (främst skulder) som utgör basen för beräkning av **kassakravet för ett institut**.

**Kassakravskonto** (reserve account): ett konto i centralbanken där en **motparts kassakravsmedel** finns. Motparters **avvecklingskonton** i de **nationella centralbankerna** kan användas som kassakravskonton.

**Kassakravsmedel** (reserve holdings): den behållning på **motparternas kassakravskonton** varmed **kassakravet** uppfylls.

**Kassakravsprocent** (reserve ratio): den procentsiffra som centralbanken fastställt för varje kategori av kassakravgrundande balansposter som ingår i **kassakravsbasen**. Procentsiffrorna används för att beräkna **kassakraven**.

**Kontobaserat system** (book-entry system): ett bokföringssystem som gör det möjligt att överföra tillgångar (t.ex. värdepapper och andra finansiella tillgångar) utan att fysiskt flytta dokument eller certifikat. Se också **dematerialisering**.

**Kontraktsdag** (T = trade date): det datum när överenskommelse om en transaktion (dvs. avtal om en finansiell transaktion mellan två **motparter**) ingås. Kontraktsdatum kan sammanfalla med **avvecklingsdagen** för transaktionen (avveckling samma dag) eller föregå avvecklingsdagen med ett angivet antal bankdagar (avvecklingsdagen uttrycks som T + avvecklingens tidsförskjutning).

**Korrespondentbanksmodell** (Correspondent Central Banking Model, CCBM): en modell skapad av **ECBS** i syfte att göra det möjligt för **motparter** att utnyttja underliggande värdepapper över landgränser. I korrespondentbanksmodellen agerar de **nationella centralbankerna** som **depåhållare** för varandra. Detta innebär att varje nationell centralbank öppnar ett värdepapperskonto för de övriga nationella centralbankerna (och ECB) för förvaltning av deras värdepapper. ECBS kan tillämpa speciella arrangemang för gränsöverskridande användning av värdepapper som ej är avsedda för handel.

**Korrespondentbanksverksamhet** (correspondent banking): arrangemang som innebär att en bank utför betalningar och andra tjänster åt en annan bank. Betalningar genom korrespondentbanker utförs ofta genom ömsesidiga konton (s.k. nostro- och lorokonton) till vilka kreditlimiter kan knytas. Korrespondentbankstjänster utförs i huvudsak över landgränser.

**Kreditinstitut** (credit institution): avser i detta dokument ett institut enligt definitionen i artikel 1 i första banksamordningsdirektivet (77/780/EEG), dvs. "ett företag vars verksamhet består i att från allmänheten ta emot insättningar eller andra återbetalbara medel och att bevilja krediter för egen räkning".

**Leverans mot betalning** (delivery versus payment system, DVP): en mekanism inom avvecklingssystem med värdepappersutväxling som säkerställer att **slutgiltig överföring** sker om och endast om slutgiltig överföring av det andra värdepapperet sker.

**Lån med fast ränta** (fixed rate instrument): ett finansiellt instrument med fast ränta över hela löptiden.

**Långfristig refinansieringstransaktion** (longer-term refinancing operation): en **öppen marknadsoperation** som **ECBS** utför i form av en **repotransaktion**. Långfristiga refinansieringstransaktioner utförs genom månatliga **standardiserade anbud** och har en löptid på tre månader.

**Marginalränta** (marginal interest rate): den ränta där det totala beloppet som **ECBS** vill dra in eller tillföra är uttömd.

**Marginalsvappunktkvotering** (marginal swap point quotation): den **svappunktkvotering** vid vilken hela beloppet som omfattas av anbud uttömts.

**Marginalsäkerhet** (variation margin) eller **marknadsvärdering**: **ECBS** kräver att en viss marginal upprätthålls över tiden på ett underliggande värdepapper som används i en likvidiserande **repotransaktion**. Det innebär att centralbankerna kan kräva att **motparterna** ställer tilläggsäkerheter i form av värdepapper (eller kontanter) om värdet på de underliggande värdepapperen enligt regelbundna värderingar sjunker under en viss nivå. På motsvarande sätt ger centralbanken tillbaka överskjutande säkerheter (eller kontanter) om värdet på de underliggande värdepapperen, till följd av att deras värde stigit, överstiger beloppet av motparternas skuld plus marginalsäkerheten.

**Marknadsvärdering** (marking to market): se **marginalsäkerhet**.

**Medlemsland** (Member State): avser i detta dokument ett land som är medlem i Europeiska unionen och som antagit den gemensamma valutan i enlighet med **fördraget**.

**Minimireserver**: se **kassakrav**.

**Minsta tilldelning** (minimum allotment): det minsta belopp som **motparter** tilldelas i en anbudstransaktion. **ECBS** kan besluta om att använda ett förfarande med minsta tilldelning.

**Monetära finansinstitut** (Monetary Financial Institution, MFI): ett **kreditinstitut** eller ett annat finansiellt institut vars verksamhet är att ta emot inlåning och/eller nära substitut för inlåning från allmänheten och som för egen räkning, åtminstone i ekonomisk bemärkelse, lämnar kredit och/eller placerar i värdepapper.

**Motpart** (counterparty): den motsatta sidan i en finansiell transaktion (t.ex. i en transaktion med centralbanken).

**Nationell centralbank** (national central bank, NCB): avser i detta dokument centralbanken i ett land som är medlem i Europeiska unionen och som antagit den gemensamma valutan i enlighet med *fördraget*.

**NCB-bankdag** (NCB business day): alla dagar då den *nationella centralbanken* i ett givet *medlemsland* håller öppet för *ECBS* penningpolitiska operationer. I vissa medlemsländer kan ett eller flera av den nationella centralbankens kontor hålla stängt på NCB-bankdagar på grund av lokala eller regionala helgdagar. Den nationella centralbanken skall då underrätta *motparterna* i förväg om hur de transaktioner som gäller de stängda kontoren skall skötas.

**Nollkupongare** (zero coupon bond): ett värdepapper med endast en utbetalning under hela löptiden. I denna dokumentation avses med nollkupongare värdepapper som emitteras till underkurs och värdepapper som ger en enda ränteutbetalning när löptiden går ut. En *strip* är en särskild typ av nollkupongare.

**Omvänd repa:** en likviditetsdränerande återköpstransaktion som grundar sig på ett *repoavtal*.

**Pantkonto** (safe custody account): ett värdepapperskonto som förvaltas av centralbanken där *kreditinstitut* kan placera värdepapper som kan användas som säkerheter vid centralbankstransaktioner.

**Poolningssystem** (pooling system): ett system för förvaltning av säkerheter i centralbankerna i vilket *motparterna* tillhandahåller en pool av värdepapper som säkerhet för sina transaktioner med centralbanken. I motsats till *öronmärkningssystemet* är de underliggande värdepapperen i ett poolningssystem inte öronmärkta för varje enskild transaktion.

**Registerhållare** (depository): ett institut vars främsta roll är att föra register över värdepapper, antingen i pappersform eller elektroniskt, och att föra register över ägarna till värdepapperen.

**Repa** (repo operation): en likvidiserande återköpstransaktion som grundar sig på ett *repoavtal*.

**Repoavtal** (repurchase agreement): ett återköpsavtal varigenom en tillgång säljs och säljaren samtidigt får rätt och skyldighet att återköpa den till ett närmare angivet pris vid en framtida tidpunkt eller efter begäran. Ett sådant avtal liknar upplåning mot säkerhet, utom att säljaren inte längre är ägare till värdepapperen. *ECBS* kommer att använda repoavtal med fast löptid i sina *repotransaktioner*.

**Repotransaktion** (reverse transaction): en transaktion varvid centralbanken köper eller säljer tillgångar enligt ett *repoavtal* eller ger lån mot säkerhet.

**RTGS-system:** se *bruttoavvecklingssystem* i realtid.

**Ränteberäkningskonvention** (day-count convention): en konvention som bestämmer det antal dagar som används som grund vid beräkningen av kreditens ränta. *ECBS* tillämpar *faktiskt antal dagar/360* vid sina penningpolitiska transaktioner.

**Räntejusteringslån** (floating rate instrument): ett finansiellt instrument med periodisk räntebindning enligt ett referensindex som speglar förändringarna i korta eller medelfristiga marknadsräntor. Räntan är antingen fastställd på förhand eller fastställs i efterhand.

**Slutgiltig överföring** (final transfer): en oåterkallelig och ovillkorlig överföring som fullgör skyldigheten att överföra.

**Snabbt anbud** (quick tender): ett *anbudsförfarande* som *ECBS* använder vid *finjusterande transaktioner* när det är angeläget att få en snabb effekt på likviditetsläget på marknaden. Snabba anbud verkställs inom en timme och kan begränsas till en mindre krets av *motparter*.

**Solvensrisk** (solvency risk): risken för förlust på grund av att den som emitterat ett värdepapper går i konkurs eller att *motparten* blir insolvent.

**Standardiserat anbud** (standard tender): ett *anbudsförfarande* som *ECBS* använder i *öppna marknadsoperationer*. Standardiserade anbud verkställs inom 24 timmar. Alla *motparter* som uppfyller allmänna urvalskriterier är berättigade att bjuda vid standardiserade anbud.

**Startdatum** (start date): den dag då första ledet i en penningpolitisk transaktion avvecklas. Startdatum motsvarar *anskaffningsdagen* för transaktioner som grundar sig på *repoavtal* och *valutamarknadssvappar*.

**Strip** (separate trading of interest and principal): separat handel i kupong- och mantelbevis, se *nollkupongare*.

**Strukturell transaktion** (structural operation): en *öppen marknadsoperation* som *ECBS* utför huvudsakligen för att korrigera banksystemets strukturella likviditetsposition gentemot *ECBS*.

**Stående facilitet** (standing facility): en centralbanksfacilitet som *motparter* kan använda på eget initiativ. *ECBS* kommer att erbjuda två stående faciliteter över natten, *utlånings-* och *inlåningsfaciliteten*.

**Svappunkt** (swap point): skillnaden mellan avistakursen och terminskursen i en *valutamarknadssvapp*.

**TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system)**: ett betalningssystem som består av ett system för *bruttoavveckling i realtid (RTGS)* i varje *medlemsland* som deltar i *euroområdet* från starten av den ekonomiska och monetära unionens tredje etapp. De nationella RTGS-systemen blir sammanlänkade genom interlinkmekanismen för att möjliggöra gränsöverskridande betalningar, som avvecklas samma dag, över hela euroområdet. RTGS-system i medlemsländer utanför euroområdet kan också anslutas till TARGET förutsatt att de kan hantera euro.

**Tröskelpunkt** (trigger point): den på förhand specificerade nivå på värdet av tillförd likviditet som utlöser *begäran om tilläggssäkerheter* (margin call).

**Uppfyllandeperiod** (maintenance period): den period som uppfyllandet av *kassakrav* beräknas på. Uppfyllandeperioden för *ECBS* kassakrav blir en månad, som startar på en bestämd dag varje månad (uppfyllandeperioden kan t.ex. starta den 24 kalenderdagen i varje månad och sluta den 23 kalenderdagen i nästa månad).

**Utjämningsystem** (averaging provision): ett system som tillåter *motparter* att uppfylla sina *kassakrav* på basis av sina genomsnittliga *kassakravsmedel* över *uppfyllandeperioden*. Utjämningsystemet bidrar till att stabilisera penningmarknadsräntorna genom att ge instituten ett incitament att utjämna effekterna av tillfälliga fluktuationer i likviditeten. *ECBS* kassakravssystem tillåter utjämning.

**Utlåningsfacilitet** (marginal lending facility): *ECBS stående facilitet* som *motparter* kan använda för att få krediter över natten till en förutbestämd ränta.

**Valutamarknadssvapp** (foreign exchange swap): samtidiga avista- och terminstransaktioner i en valuta mot en annan. *ECBS* kommer att utföra penningpolitiska transaktioner i form av valutamarknadssvappar varvid de *nationella centralbankerna* (eller ECB) köper (eller säljer) euro avista mot en utländsk valuta och samtidigt säljer (eller köper) den tillbaka på termin.

**Volymanbud** (volume tender): se *fasträntebud*.

**Värdepapperscentral, VPC** (central securities depository, CSD): en organisation för registrering av värdepapper och värdepappersinnehav som medger att värdepapperstransaktioner hanteras genom kontoföring. Fysiska värdepapper kan hållas i förvar hos centralen eller också kan värdepapperen dematerialiseras (dvs. så att de existerar bara som elektroniska registreringar). Utöver uppgiften som säkerhetsförvar kan en VPC också verka som clearing- och avvecklingsorganisation.

**Värderingsavdrag** (valuation haircut): en riskkontrollåtgärd som tillämpas på underliggande värdepapper som används i *repotransaktioner*. Värderingsavdrag innebär att centralbanken värderar de underliggande värdepapperen till marknadsvärde minus en viss procent (avdrag/haircut). *ECBS* tillämpar värderingsavdrag som avspeglar vissa drag hos tillgångarna i fråga, exempelvis återstående löptid.

**Värderingsdag** (valuation date): den dag då de underliggande värdepapperen för en kreditoperation värderas.

**Återköpsdag** (repurchase date): den dag då köparen är skyldig att sälja tillbaka värdepapperet till köparen i samband med en transaktion under ett *repoavtal*.

**Återköpspris** (repurchase price): det pris till vilket köparen är skyldig att sälja tillbaka värdepapper till säljaren i samband med en transaktion under ett *repoavtal*. Återköpspriset är lika med summan av *anskaffningspriset* och den prisdifferens som svarar mot räntan på den likviditet som tillförts under transaktionens löptid.

**Öppen marknadsoperation** (open market operation): en transaktion som utförs på de finansiella marknaderna på initiativ av centralbanken och som antar någon av följande former: 1) direkta köp eller försäljningar av värdepapper, 2) köp eller försäljningar av värdepapper under ett *repoavtal*, 3) kreditgivning eller upplåning mot underliggande värdepapper som säkerhet, 4) emission av centralbankens skuldcertifikat eller 5) inlåning.

**Öronmärkningssystem** (earmarking system): ett system för förvaltning av säkerheter i centralbankerna för tillförsel av likviditet mot värdepapper som är öronmärkta för varje enskild transaktion.

# Bilaga 3

## **Urval av motparter vid valutainterventioner och valutamarknadssvappar för penningpolitiska ändamål**

Urvalet av motparter vid valutainterventioner och valutamarknadssvappar för penningpolitiska ändamål kommer att följa en enhetlig ansats oberoende av vilket organisatoriskt arrangemang som väljs för ECBS externa transaktioner. En sådan policy innebär inte att man avlägsnar sig påtagligt från nuvarande marknadspraxis, eftersom den utgår från en harmonisering av de nationella centralbankernas aktuella "bästa praxis". Urvalet av motparter vid ECBS valutainterventioner kommer huvudsakligen att grundas på två uppsättningar kriterier.

Den första uppsättningen kriterier grundar sig på försiktighetsprincipen. Ett första försiktighetskriterium är kreditvärdighet. För att bedöma denna kommer en kombination av olika metoder att användas (t.ex. rating från kommersiella institut och intern analys av kapitalkvoter och andra indikatorer). Ett andra kriterium är att ECBS kräver att alla dess potentiella motparter vid valutainterventioner är föremål för tillsyn av ett erkänt tillsynsorgan. Ett tredje kriterium anger att samtliga ECBS valutamotparter måste leva upp till höga etiska krav och ha ett gott anseende.

Så snart minimikravet på försiktighet uppfyllts tillämpas den andra uppsättningen kriterier, som grundar sig på effektivitetshänsyn. Ett

första effektivitetskriterium är relaterat till beteendet vad gäller konkurrenssprissättning och motpartens förmåga att hantera stora volymer, också under turbulenta marknadsförhållanden. Övriga effektivitetskriterier är bland annat kvaliteten på den information som motparterna lämnar och hur heltäckande den informationen är.

Kretsen av potentiella valutamotparter kommer att vara tillräckligt stor och varierande för att garantera att interventionerna kan genomföras med nödvändig flexibilitet. Den kommer att göra det möjligt för ECBS att välja mellan olika kanaler vid interventioner. För att kunna intervensera effektivt på olika platser och i olika tidszoner kommer ECBS att kunna använda motparter i varje internationellt finansiellt centrum. I praktiken kommer emellertid sannolikt en påtaglig del av motparterna att befinna sig inom euroområdet. Vid valutamarknadssvappar för penningpolitiska ändamål används endast motparter som befinner sig inom euroområdet.

De nationella centralbankerna kan tillämpa limitbaserade system för kontroll av sin kreditexponering mot enskilda motparter vid valutamarknadssvappar som genomförs i penningpolitiskt syfte.

# Bilaga 4

## **Datainsamling för Europeiska centralbankens finansmarknadsstatistik**

### **1 Inledning**

Den 7 juli 1998 gav Europeiska centralbanken (ECB) Europeiska unionens råd en rekommendation avseende rådets förordning (EG) om Europeiska centralbankens insamling av statistiska uppgifter. Förordningen fastställer kretsen av rapporteringskyldiga fysiska och juridiska personer (referenspopulation av uppgiftslämnare), sekretessföreskrifter och lämpliga bestämmelser om genomförande och påföljder enligt artikel 5.4 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken (nedan kallad stadgan). Vidare ger förordningen ECB rätt att utöva sin föreskrivande befogenhet att:

- fastställa den faktiska rapporterande populationen
- fastställa ECBs rapporteringskrav och ålägga den faktiska rapporterande populationen i de deltagande medlemsländerna dessa krav
- specificera villkoren för ECB och de nationella centralbankerna att utöva sin rätt att verifiera riktigheten i och kvaliteten på statistiken eller att utföra den obligatoriska insamlingen.

### **2 Allmänt**

Syftet med ECBs förordning om konsoliderad balansräkning för monetära finansinstitut (MFI:er) är att göra det möjligt för ECB och enligt stadgans artikel 5.2 de nationella centralbankerna (NCB:erna) - som så långt som möjligt utför arbetet - att samla in den statistik som behövs för att utföra Europeiska centralbankssystemets (ECBS) uppgifter och framför allt uppgiften att utforma och genomföra gemenskapens penningpolitik enligt första strecksatsen i artikel 105.2 i Fördraget om upprättandet

av Europeiska gemenskapen (nedan kallat fördraget). Den statistik som samlas in enligt förordningen används till att fastställa den konsoliderade balansräkningen för MFI-sektorn. Huvudsyftet med balansräkningen är att ge ECB en omfattande statistisk bild av den monetära utvecklingen i form av aggregerade data över de finansiella tillgångarna och skulderna i de monetära finansinstituten i de deltagande medlemsländerna, sedda som ett ekonomiskt territorium.

För statistiska ändamål baseras ECBs rapporteringskrav i fråga om den konsoliderade balansräkningen för MFI-sektorn på tre huvudprinciper.

För det första behöver ECB jämförbar, tillförlitlig och aktuell statistik som samlas in under likvärdiga villkor och förhållanden inom hela euroområdet. Även om data samlas in centraliserat av de nationella centralbankerna enligt stadgans artikel 5.1 och 5.2 och i förekommande fall enligt statistikkrav för andra ändamål inom gemenskapen eller för nationella behov, krävs att rapporteringen harmoniseras och uppfyller vissa miniminormer för att tillförlitlig statistik skall kunna sammanställas som underlag för utformningen och genomförandet av den gemensamma penningpolitiken.

För det andra skall rapporteringskyldigheten enligt förordningen följa principen om öppenhet och rättssäkerhet. Anledningen till detta är att förordningen blir bindande till alla delar och direkt tillämplig inom hela euroområdet. Förordningen ålägger fysiska och juridiska personer direkta skyldigheter, och ECB har rätt att förelägga dessa personer sanktioner när ECBs rapporteringskrav inte uppfylls (se artikel 7 i rådets förordning (EG) om ECBs insamling av statistiska uppgifter). Rapporteringskyldigheten definieras därför entydigt, och sin rätt att verifiera eller samla

in den obligatoriska statistiken kommer ECB att utöva enligt välkända principer.

För det tredje begränsar ECB rapporteringsbördan så långt möjligt (se artikel 3 a i rådets förordning (EG) om ECBs insamling av statistiska uppgifter). Den statistik som samlas in av de nationella centralbankerna enligt förordningen kommer därför också att användas för beräkning av kassakravsbasen enligt ECBs kassakravsförordning.

Artiklarna i förordningen begränsar sig till att i allmänna termer definiera den faktiska rapporterande populationen, dess rapporteringsskyldighet och de principer enligt vilka ECB och de nationella centralbankerna i normalfall kommer att utöva sin rätt att verifiera eller samla in den obligatoriska statistiken. Närmare detaljer om de data som skall lämnas in enligt ECBs rapporteringskrav i fråga om statistiska uppgifter och de miniminormer som skall gälla specificeras i bilagorna 4.1–4.4. Beskrivningen följer den uppläggning som fastställts i rådets förordning (EG) om det europeiska national- och regionalräkningskapssystemet 1995.

### **3 Faktisk rapporterande population; förteckning över monetära finansinstitut för statistiska ändamål**

Monetära finansinstitut omfattar inhemska kreditinstitut som de definieras i gemenskapslagstiftningen och alla andra inhemska finansinstitut som mottar inlåning och/eller nära substitut till inlåning från andra enheter än monetära finansinstitut och som för egen räkning (åtminstone i ekonomiskt avseende) beviljar krediter och/eller investerar i värdepapper. ECB upprättar och åjourför en förteckning över institut enligt definitionen ovan och klassificeringen i bilaga 4.1. Befogenheten att upprätta och uppdatera listan över monetära finansinstitut för statistiska

ändamål tillkommer ECBs direktion. De monetära finansinstitut i euroområdet bildar den faktiska rapporterande populationen.

Nationella centralbanker har rätt att bevilja små monetära finansinstitut undantag från rapporteringsskyldigheten om de monetära finansinstitut som inrapporterar månatliga konsoliderade balansräkningsdata står för minst 95 % av balansomslutningen för MFI-sektorn i respektive deltagande medlemsland. Denna möjlighet brukar benämnas "cutting off the tail".

### **4 Rapporteringsskyldighet**

För den konsoliderade balansräkningen skall den faktiska inhemska rapporterande populationen lämna in statistik över sina balansräkningar månadsvis. Ytterligare data skall lämnas in kvartalsvis. De data som skall rapporteras beskrivs närmare i bilaga 4.1

Statistiken samlas in av de nationella centralbankerna, som skall fastställa hur rapporteringen skall gå till. Förordningen hindrar inte de nationella centralbankerna från att av den faktiska rapporterande populationen begära in statistik enligt ECBs rapporteringskrav som en del av en mer omfattande datainsamling som centralbankerna infört inom sitt eget ansvarsområde med stöd av gemenskapslagstiftning, nationella lagar eller vedertagen praxis och som tjänar andra statistiska syften. Detta skall dock ske utan hinder för uppfyllandet av rapporteringskravet enligt förordningen. I vissa fall kan ECB använda statistik insamlad på detta sätt för sina egna behov.

Följden av undantag som nationella centralbanker kan bevilja enligt ovan är att de berörda små monetära finansinstitut då omfattas av en mindre rapporteringsskyldighet (bl.a. endast kvartalsvis rapportering) än den som krävs



för kassakravssystemet, se bilaga 4.2. Rapporteringskraven för små monetära finansinstitut som inte är kreditinstitut beskrivs i bilaga 4.3. Monetära finansinstitut som har beviljats undantag har dock rätt att lämna in statistik enligt sin fulla rapporteringsskyldighet.

## **5 Användning av statistiken enligt ECBs kassakravsförordning**

För att begränsa rapporteringsbördan och för att undvika dubbel datainsamling kommer den balansräkningsstatistik som inrapporteras av monetära finansinstitut enligt förordningen också att användas som underlag för beräkning av kassakravsbasen enligt rådets förordning (EG) om ECBs tillämpning av minimireserver.

## **6 Verifikation och obligatorisk insamling av statistik**

ECB och de nationella centralbankerna kommer i normalfall att utöva sin rätt till verifikation och obligatorisk insamling av statistik när miniminormerna inte uppfylls vad gäller överföring, riktighet, begreppsmässig överensstämmelse och revideringar. Miniminormerna fastställs i bilaga 4.4.

## **7 Icke deltagande medlemsländer**

Eftersom en förordning utfärdad enligt artikel 34.1 inte medför några rättigheter eller skyldigheter för medlemsländer som beviljats undantag (artikel 43.1 i stadgan) och för Danmark (punkt 2 i protokoll nr 12 om vissa bestämmelser angående Danmark) och inte tillämpas på Förenade konungariket Storbritannien och Nordirland (punkt 8 i protokoll nr 11 om vissa bestämmelser angående Förenade konungariket) är förordningen tillämplig endast i de deltagande medlemsländerna.

Artikel 5 i stadgan avseende ECBs och de nationella centralbankernas befogenheter att samla in statistiska uppgifter och rådets förordning (EG) om ECBs insamling av statistiska uppgifter är tillämpliga i alla medlemsländer. Detta förhållande och artikel 5 i fördraget medför en skyldighet för icke deltagande medlemsländer att på nationell nivå utforma och genomföra alla de åtgärder som de anser lämpliga för att kunna inhämta de statistiska uppgifter som behövs för att uppfylla ECBs rapporteringskrav och för att i rätt tid fullborda förberedelserna på statistikområdet för att de skall bli deltagande medlemsländer. Denna skyldighet uttrycks explicit i artikel 4 och i sjuttonde stycket i ingressen till rådets förordning (EG) om ECBs insamling av statistiska uppgifter. För tydlighetens skull upprepas denna skyldighet i föreliggande utkast till ECB-förordning.

# Bilaga 4.1

## Rapporteringskrav

### DEL I Kravspecifikation

1) Syftet är att regelbundet sammanställa en ändamålsenligt uppställd konsoliderad balansräkning för de penningmängds-skapande finansförmedlarna i euroområdet, sett som ett ekonomiskt territorium, med utgångspunkt i en heltäckande och homogen monetär sektor och rapporterande population.

2) Statistiksystemet för euroområdet avseende den konsoliderade balansräkningen för monetära finansinstitut (MFI) består av följande två element:

- en lista över monetära finansinstitut för statistiska ändamål och
- en specifikation av den statistik som dessa monetära finansinstitut skall inrapportera månatligen och kvartalsvis.

3) Statistiken samlas in av de nationella centralbankerna från de monetära instituten enligt nationella förfaranden och de harmoniserade definitioner och klassificeringar som fastställs i denna bilaga.

#### 1 Monetära finansinstitut (MFI)

4) Europeiska centralbanken (ECB) upprättar och uppdaterar regelbundet en lista över monetära finansinstitut (MFI-lista) för statistiska ändamål enligt klassificeringsprinciperna nedan. En viktig aspekt är finansiella innovationer, som själva är en följd av utvecklingen på den gemensamma marknaden och övergången till den monetära unionen, vilka bägge påverkar utformningen av de finansiella instrumenten och får instituten att ändra inriktning på sin verksamhet. Rutiner för bevakning och fortlöpande kontroll säkerställer att MFI-listan alltid är

uppdaterad, riktig, så homogen som möjligt och tillförlitlig för statistiska ändamål. Denna MFI-lista för statistikändamål innehåller också uppgiften om instituten omfattas av kassakrav eller inte.

5) Monetära finansinstitut (MFI:er) är inhemska kreditinstitut ("Credit Institutions") som de definieras i EG-rätten, och samtliga övriga inhemska finansinstitut vilka har som verksamhet att ta emot inlåning och/eller nära substitut till inlåning från andra än monetära finansinstitut och som för egen räkning (åtminstone i ekonomiskt avseende) ger krediter och/eller investerar i värdepapper.

6) Förutom centralbanker omfattar MFI-sektorn således två stora grupper av inhemska finansinstitut. Dessa är kreditinstitut (KI) som de definieras i gemenskapslagstiftningen ("ett företag vars verksamhet består i att från allmänheten ta emot insättningar eller andra återbetalbara medel [inklusive medel som härrör från försäljning av bankers skuldförbindelser till allmänheten] och att bevilja krediter för egen räkning")<sup>1</sup> och andra monetära finansinstitut, dvs. andra inhemska finansinstitut som uppfyller MFI-definitionen enligt punkten ovan, oavsett vilken verksamhet de bedriver. Avgörande för klassificeringen är i vilken utsträckning instrument emitterade av dem kan räknas som substitut till sådan inlåning som kreditinstitut tar emot, om instituten i övrigt uppfyller definitionen av MFI.

7) I vilken utsträckning instrument emitterade av andra finansinstitut än kreditinstitut kan räknas som substitut till inlåning beror på graden av likviditet, i

---

<sup>1</sup> Banksamordningsdirektiv (77/780/EEG av den 12 december 1977 och 89/646/EEG av den 30 december 1989), som omfattar "kreditinstitut som undantagits".

kombination med faktorer som överlåtbarhet, konvertibilitet, säkerhet och omsättningsbarhet, och i vissa fall löptid.

8) Definitionen av substitut till inlåning enligt punkten ovan baseras på följande begrepp:

- Överlåtbarhet innebär att de medel som är bundna i ett finansiellt instrument kan lösgöras med något betalningsmedel såsom check, girering, direktdebitering eller motsvarande.
- Konvertibilitet avser möjlighet till och kostnad för utväxling av instrumentet mot kontanter eller överförbar inlåning; de skattemässiga fördelar som går förlorade genom konverteringen får ses som en avgift som minskar graden av likviditet.
- Säkerhet innebär att instrumentets exakta likvidationsvärde i den nationella valutan är känt i förväg.
- Omsättningsbara anses sådana värdepapper vara som är föremål för offentlig notering och regelbunden handel på en reglerad marknad. För andelar i öppna värdepappersfonder finns ingen marknad i sedvanlig mening. Placerarna får ändå information om den dagliga noteringen för fondandelarna och kan till den kursen ta ut sina andelar i kontanter.

9) Bland värdepappersfonderna (collective investment undertaking, CIU) uppfylls likviditetskravet av penningmarknadsfonder (money market fund, MMF), och dessa inräknas därför i MFI-sektorn. Penningmarknadsfonderna definieras som värdepappersfonder vars värdeandelar i fråga om likviditet utgör nära substitut till inlåning och som huvudsakligen investerar i penningmarknadsinstrument och/eller i andra överlåtbara skuldförbindelser med återstående löptid upp till 1 år och/eller i insättningar i bank och/eller som har som

mål en avkastning som motsvarar penningmarknadsräntorna. Kriterierna för penningmarknadsfonderna framgår av fondernas emissionsprospekt, fondregler, stiftelseurkunder, stadgar, teckningsdokumentation eller placeringsavtal, marknadsföringsmaterial eller andra handlingar med liknande status.

10) Definitionen av penningmarknadsfond enligt punkt 9 baseras på följande begrepp:

- Med *värdepappersfond* (CIU) avses företag som har till enda syfte att företa kollektiva investeringar med kapital från allmänheten och vars andelar på begäran av innehavarna återköps eller inlöses direkt eller indirekt med medel ur företagets tillgångar. Sådana företag kan bildas med stöd av lag, antingen på kontraktsrättslig grund (värdepappersfonder som förvaltas av fondbolag) eller enligt trustlagstiftning ("unit trusts") eller på bolagsrättslig grund (investeringsbolag).
- Med *bankinlåning* avses sådana insättningar hos kreditinstitut som återbetalas utan uppsägningstid eller efter en uppsägningstid på upp till tre månader, eller efter en överenskommen löptid på upp till två år, inklusive pengar som betalas till kreditinstitut vid överlåtelse av värdepapper under återköpsavtal eller i samband med värdepapperslån.
- Med *nära substitut till inlåning likviditetsmässigt* avses att andelar i värdepappersfonder under normala marknadsförhållanden kan återköpas, inlösas eller överlåtas på begäran av innehavarna på ett sådant sätt att andelarna likviditetsmässigt motsvarar inlåning.
- Med *huvudsakligen* avses minst 85 % av investeringsportföljen.

- Med *penningmarknadsinstrument* avses den typ av överlåtbara skuldförbindelser som normalt handlas på penningmarknaden (t.ex. bankcertifikat, företagscertifikat, bankväxlar, statliga och kommunala skuldförbindelser) på grund av följande egenskaper:

i.- de är *likvida*, dvs. de kan återköpas, inlösas eller säljas med begränsade kostnader i form av låga provisioner och små marginaler mellan köp- och säljkurser och avvecklas utan någon längre tidsförskjutning

ii.- de har en *djup marknad*, dvs. de handlas på en marknad som klarar av en stor volym transaktioner utan att priset på instrumenten påverkas nämnvärt

iii.- de har ett *säkert värde*, dvs. deras värde kan fastställas när som helst eller minst en gång i månaden

iv.- de medför en *låg ränterisk*, dvs. de har en återstående löptid på högst ett år eller är föremål för regelbundna räntejusteringar enligt utvecklingen på penningmarknaden minst en gång per år

v.- de medför en *låg kreditrisk*, dvs. instrumenten

- är börsnoterade eller handlas på andra reglerade, erkända marknadsplatser som driver regelbunden verksamhet och som är öppna för allmänheten

- har emitterats enligt bestämmelser om skydd för investerare och insättare

- är emitterade av:

- stater, regioner eller kommuner, centralbanker i medlemsländer, Europeiska unionen, Europeiska

centralbanken, Europeiska investeringsbanken, länder utanför EU eller, om sådana länder är delstater i en federation, medlemmarna av federationen, eller offentliga internationella organisationer som en eller flera medlemsländer tillhör, eller

- enheter som är föremål för tillsyn enligt kriterier fastställda i gemenslagslagstiftningen, eller enheter som omfattas av och följer tillsynsregler som av de behöriga myndigheterna anses vara minst lika stränga som tillsynsbestämmelserna i gemenslagslagstiftningen, eller garanterats av sådana enheter, eller

- företag vars värdepapper börsnoteras eller handlas på andra reglerade, erkända marknadsplatser som driver regelbunden verksamhet och är öppna för allmänheten.

11) I ENS 95 indelas finansinstitut klassificerade som MFI:er i två undersektorer: centralbanker (S.121)<sup>2</sup> och andra monetära finansinstitut (S.122).

## 2 Månadsstatistik över konsoliderad balansräkning

### Mål

12) Målet är att samla in tillräckligt detaljerade månadsdata om verksamheten i monetära finansinstitut för att ge ECB en heltäckande statistisk bild av den monetära utvecklingen i euroområdet sett som ett ekonomiskt territorium och för att möjliggöra en flexibel beräkning av

<sup>2</sup> Denna och hänvisningarna framöver syftar på sektorer och undersektorer enligt klassificeringen i ENS 95.

penningmängdsaggregat och motposter för hela euroområdet. Den månadsstatistik som lämnas in av kreditinstitut som omfattas av ECBS kassakravssystem används dessutom för beräkning av kassakravsbasen för dessa institut enligt ECBs kassakravsförordning. Rapporteringen av månadsdata skall ske enligt tabell I nedan. Data som skall redovisas i de tunnsträckade cellerna<sup>3</sup> rapporteras endast av kassakravspliktiga kreditinstitut (se bilaga 4.2 för närmare detaljer); rapporteringen är obligatorisk från och med data per den 31 december 1999, utom i fråga om rapporteringen av "inlåning med uppsägningstid över 2 år" som tills vidare är frivillig. Instrumenten specificeras närmare i del 3 nedan.

#### **Krav**

13) Penningmängden omfattar sedlar och mynt i omlopp och de monetära finansinstitutens monetära skulder (inlåning och andra instrument som är nära substitut till inlåning). De övriga balansposterna utgör därmed motposter till den uppmätta penningmängden. ECB sammanställer dessa aggregat för euroområdet som utestående belopp (stockar) och flöden som härrör från dem.

14) ECB vill ha statistiken från MFI:erna nedbruten på instrument/löptider, valutor och motparter. Eftersom kraven är olika för skulder och tillgångar behandlas dessa båda sidor i balansräkningen i tur och ordning, se tabell A nedan.

#### **(i) Instrument och löptider**

##### **(a) Skulder**

15) För att olika penningmängdsaggregat för euroområdet skall kunna beräknas måste instrumenten klassificeras i lämpliga kategorier. Kategorierna är: utelöpande sedlar och mynt, inlåning<sup>4</sup>, andelar i penningmarknadsfonder, emitterade

skuldförbindelser, emitterade penningmarknadsinstrument, kapital & reserver, samt övriga skulder. För indelning i monetära och icke-monetära skulder bryts inlåningen ned på "inlåning över natten", "inlåning med överenskommen löptid", "inlåning med uppsägningstid" och "repoavtal".

16) Nedbrytning på löptider har tillämpats av ett flertal medlemsländer i den monetära statistiken och kan användas i stället för klassificeringen enligt typ av instrument i de fall då de finansiella instrumenten på de olika marknaderna inte är fullt jämförbara. Indelningen enligt ursprunglig löptid (eller uppsägningstid) är följande: "inlåning med överenskommen löptid" upp till 1 år, över 1 år och upp till 2 år respektive över 2 år, och "inlåning med uppsägningstid" upp till 3 månader och över 3 månader med underkategorin över 2 år. Icke överförbar avistainlåning ("avistasparkonton") hänförs till gruppen "upp till 3 månader". Repoavtal bryts inte ned på löptider, eftersom de i regel är mycket kortfristiga (ofta med ursprunglig löptid under 3 månader). Skuldförbindelser emitterade av monetära finansinstitut (exklusive penningmarknadsinstrument) bryts också ned på löptidskategorierna "upp till 1 år", "över 1 år och upp till 2 år" respektive "över 2 år". Penningmarknadsinstrument emitterade av monetära finansinstitut och andelar i penningmarknadsfonder behöver inte brytas ned på löptider.

##### **(b) Tillgångar**

17) MFI-innehav av instrument indelas i följande kategorier: kassa, utlåning, andra värdepapper än aktier, penningmarknads-

<sup>3</sup> Kreditinstituten får rapportera åtaganden mot "MFI exkl. kassakravspliktiga kreditinstitut, ECB & NCB" i stället för "MFI" och "kassakravspliktiga kreditinstitut, ECB & NCB" förutsatt att uppgifterna är tillräckligt detaljerade.

<sup>4</sup> Utestående saldon på förbetalda kort utfärdade av MFI:er inräknas i inlåning över natten.

instrument, aktier och andelar, anläggningstillgångar, och övriga tillgångar. MFI-innehav av skuldförbindelser emitterade av något annat MFI inom euroområdet skall brytas ned enligt ursprunglig löptid. Innehavet skall indelas i löptidskategorierna "upp till 1 år", "över 1 år och upp till 2 år" och "över 2 år" för att möjliggöra nettning av inbördes innehav och för beräkning av andra än monetära finansinstituts (icke-MFI) innehav, som en restpost, för eventuell inräkning i något penningmängdsaggregat.

#### **(ii) Valutor**

18) ECB skall ha rätt att definiera penningmängdsaggregaten så att de innehåller poster i olika valutor eller endast poster denominerade i euro. Posterna i euro särredovisas därför i rapportformuläret för de balansposter som eventuellt kommer att användas för beräkning av penningmängdsaggregaten.

#### **(iii) Motparter**

19) För sammanställning av penningmängdsaggregat och deras motposter för euroområdet måste fastställas vilka de motparter i området är som bildar den monetära sektorn. Inhemska motparter och motparter i andra EMU-länder särredovisas och behandlas på exakt samma sätt i alla statistiska uppställningar. Motparter utanför euroområdet länderfördelas inte i månadsstatistiken.

20) Motparterna i euroområdet särredovisas enligt ländernas nationella sektorklassificering eller indelning i institutionella enheter enligt MFI-listan för statistikändamål och statistikguiden för klassificering av kunder "Guidance for the statistical classification of customers" i "Money and Banking Statistics Sector Manual", som följer klassificeringsprinciper som överensstämmer med ENS 95 så långt möjligt. För fastställande av den monetära

sektorn skall motpartsgruppen "icke-MFI" uppdelas i offentlig sektor, med staten särredovisad vid inlåning totalt, och övriga inhemska motparter. Inlåning totalt och kategorierna "inlåning med överenskommen löptid över 2 år", "inlåning med uppsägningstid över 2 år" och "repoavtal" bryts ytterligare ned på kreditinstitut, övriga MFI-motparter och staten för ECBS kassakravssystem.

#### **(iv) Korsvis nedbrytning av instrument- och löptidskategorier på valutor och motparter**

21) Insamlingen av den monetära statistiken för euroområdet och data som behövs för beräkningen av kassakravsbasen för kreditinstitut som omfattas av ECBS kassakravssystem kräver en viss nedbrytning av instrument- och löptidskategorier på valutor och motparter i balansräkningen. Den skall vara mest detaljerad för motparter som ingår i den potentiella monetära sektorn. Skulder mot andra monetära finansinstitut särredovisas endast i den utsträckning som behövs för nettning av inbördes MFI-innehav eller för beräkning av kassakravsbasen. Skulder mot övriga utlandet behöver uppges endast i fråga om "inlåning med överenskommen löptid över 2 år", "inlåning med uppsägningstid över 2 år" och "repoavtal" (för beräkning av kassakravsbasen med positiv kassakravsprocent) samt inlåning totalt (för sammanställning av externa motposter).

22) Vissa övergångsvillkor gäller vid starten av etapp tre av den monetära unionen. Det första är att enligt gemenskapslagstiftningen kommer nationella denomineringar av euron att finnas i omlopp tills övergången till euron är genomförd, och de förekommer då sannolikt också i de rapporterade institutens balansräkningar. För att "inhemska" penningaggregat för euroområdet skall kunna sammanställas skall de monetära finansinstituten omräkna och slå ihop posterna i sin nationella valuta med posterna i euro. (De sammanräknade

totalerna särredovisas i månadsrapporten åtskilda från posterna i alla övriga valutor).

23) Det andra villkoret är att EU-länder kan ansluta sig till euroområdet efter starten av etapp tre. De monetära finansinstituten skall förbereda sig för detta genom att i sin redovisning ha kvar möjligheten att länderfördela sina fordringar och skulder mot motparter i sådana EU-länder som stannar utanför euroområdet vid starten av etapp tre. I princip krävs också nedbrytningar på valutor. För att begränsa rapporteringsbördan tillåts, efter godkännande av ECB, viss flexibilitet i insamlingen av retroaktiva data för tiden innan eventuella ändringar i euroområdets sammansättning fastställts.

#### *Tidsramar*

24) En aggregerad månadsbalansräkning över tillgångar och skulder i de monetära finansinstituten i varje land som medverkar i euroområdet skall vara ECB till handa före stängningsdags den 15 arbetsdagen räknat från slutet av den månad uppgifterna avser. De nationella centralbankerna får bestämma när de senast behöver få in materialet från de rapporterade instituten för att kunna hålla tidtabellen med avseende på tidsramarna för ECBS kassakravssystem.

### **3 Kvartalsstatistik över balansräkningen**

#### *Mål*

25) Vissa data är inte nödvändiga för sammanställningen av aggregat för euroområdet men kommer att behövas i etapp tre för närmare analys av den monetära utvecklingen eller för andra statistikändamål, t.ex. finansräkenskaperna. Målet är att detaljredovisa vissa balansposter för sådana ändamål.

#### *Krav*

26) Kvartalsdata skall redovisas endast över de viktigaste posterna i den aggregerade balansräkningen. (Huvudposterna är angivna med fet stil i vänstra kolumnen i tabell 1). ECB kan tillåta viss flexibilitet om inrapporterade data på en högre aggregationsnivå visar att ifrågavarande data sannolikt inte är signifikanta.

#### *(a) Nedbrytning på löptider av utlåning till icke-MFI:er i euroområdet*

27) För uppföljning av löptidsstrukturen i de monetära finansinstituten kreditgivning (utlåning och värdepapper) skall utlåningen till icke-MFI:er kvartalsvis brytas ned på ursprungliga löptider "upp till 1 år", "över 1 år och upp till 5 år" respektive "över 5 år", och innehav av värdepapper emitterade av icke-MFI:er på ursprungliga löptider "upp till 1 år" respektive "över 1 år".

#### *(b) Sektorklassificeringen i den konsoliderade balansräkningen*

28) I sektorklassificeringen av kvartalsdata över fordringar och skulder mot icke-MFI:er i euroområdet skall (i tillämpliga delar) den offentliga sektorn ytterligare brytas ned på staten (S.1311), delstater (S.1312), kommuner (S.1313) och socialförsäkringsfonder (S.1314), samt övriga inhemska motparter på övriga finansinstitut (S.123), försäkringsföretag och pensionsfonder (S.125), icke-finansiella företag (S.11) respektive hushåll och deras ideella organisationer (S.14 och S.15 sammanlagt). För att komponenterna i penningmängdsaggregaten skall kunna fastställas enligt undersektorer krävs i teorin en ytterligare nedbrytning av inlåningen (på instrument, löptider och euro/övriga valutor). Med hänsyn till hur betungande en sådan uppdelning skulle bli begränsas

rapporteringskravet till vissa viktigare balansposter (dvs. inlåning från icke-MFI:er, utlåning till icke-MFI:er, och innehav av värdepapper emitterade av icke-MFI:er).

**(c) Nedbrytning av utlåning till icke-MFI:er enligt låntagarnas branschtillhörighet**

29) Nedbrytningen av utlåning till icke-MFI:er i euroområdet begränsas till undersektorena icke-finansiella företag och hushåll och hushållens ideella organisationer, med särredovisning av utlåning till företag, utlåning till hushåll (fördelad på konsumentkrediter, bostadslån och övriga krediter [restpost]), samt utlåning till hushållens ideella organisationer.

**(d) Länderfördelade data**

30) Motparter inom respektive utanför euroområdet särredovisas bland annat på grund av vissa övergångskrav.

**(e) Nedbrytning av valutor**

31) En viss nedbrytning av MFI-poster på de viktigaste icke-EU-valutorna krävs för sammanställning av statistik över monetära och finansiella flöden korrigerade för växelkursförändringar när aggregaten är definierade så att de omfattar alla valutor sammanlagt. Endast de viktigaste balansposterna skall fördelas på de större valutorna (US-dollar, yen, schweiziska franc).

**(f) Sektorklassificering av fordringar och skulder mot motparter utanför euroområdet (övriga EU-medlemsländer och övriga utlandet)**

32) Monetära finansinstituts fordringar och skulder mot motparter utanför euroområdet skall brytas ned på banker

(eller monetära finansinstitut i EU-länder utanför euroområdet) och icke-banker; icke-bankerna indelas ytterligare i offentlig sektor och övriga motparter. Sektorindelningen enligt SNA 93 tillämpas där ENS 95 inte gäller.

**Tidsramar**

33) Kvartalsstatistiken lämnas in av de nationella centralbankerna och skall vara ECB till handa före stängningsdags den 28 arbetsdagen räknat från slutet av den månad statistiken gäller. De nationella centralbankerna får bestämma när de senast behöver få in materialet från de rapporterade instituten för att kunna hålla tidtabellen.

**4. Sammanställning av flödesstatistik**

**Mål**

34) Statistik över värdet av de transaktioner som genomförts under en rapportperiod skall inom givna tidsramar sammanställas utgående från den konsoliderade balansräkningen, som innehåller uppgifter om utestående fordringar och skulder och data över värdeförändringar och andra justeringar såsom nedskrivningar av lån.

**Krav**

35) ECB skall sammanställa flödesstatistik för penningmängdsaggregat och motposter som mäter de finansiella transaktioner som genomförs under kalendermånaden. Finansiella transaktioner redovisas som skillnaden mellan stockuppgifterna vid slutet av respektive rapportmånad med avdrag för effekterna av sådana förändringar som beror på andra faktorer än genomförda transaktioner. ECB behöver därför statistik över sådana förändringar i nästan alla poster



i MFI-balansräkningen. Statistiken redovisas som justeringar uppdelade på "omklassificeringar och andra justeringar" och "omvärderingar och avskrivningar/nedskrivningar av lån". ECB behöver också förklaringar till "omklassificeringar och andra justeringar". Statistiken för nationella centralbanker och andra monetära finansinstitut skall särredovisas.

36) De nationella centralbankerna skall lämna in sin statistik inom givna tidsramar för att ECB skall kunna sammanställa flödesstatistik för penningmängdsaggregaten och motposterna. ECB räknar fram en standardjustering för "växelkursförändringar" utgående från kvartalsstatistiken. I en handbok för flödesstatistik (Manual of Procedures) beskrivs den metod de nationella centralbankerna skall använda för att uppfylla kravet.

## DEL 2 Nedbrytning av data

**Tabell A. DELPOSTER I DEN AGGREGERADE BALANSRÄKNINGEN  
FÖR MFI-SEKTORNS INSTRUMENT- OCH LÖPTIDSKATEGORIER,  
MOTPARTER OCH VALUTOR**  
(Månadsdata angivet i fet stil med \*)

INSTRUMENT- OCH LÖPTIDSKATEGORIER	
TILLGÅNGAR	SKULDER
<b>1 Kassa *</b> <b>2 Utlåning *</b> upp till 1 år <sup>1</sup> över 1 år och upp till 5 år <sup>1</sup> över 5 år <sup>1</sup> <b>3 Andra värdepapper än aktier <sup>2,3*</sup></b> upp till 1 år <sup>2*</sup> över 1 år och upp till 2 år <sup>2*</sup> över 2 år <sup>2*</sup> <b>4 Penningmarknadsinstrument <sup>4*</sup></b> <b>5 Aktier och andelar *</b> <b>6 Anläggningstillgångar *</b> <b>7 Övriga tillgångar *</b>	<b>8 Utelöpande sedlar och mynt</b> <b>9 Inlåning</b> <b>9.1 Inlåning över natten <sup>5*</sup></b> <b>9.2 Inlåning med överenskommen löptid *</b> upp till 1 år * över 1 år och upp till 2 år * över 2 år <sup>6*</sup> <b>9.3 Inlåning med uppsägningstid *</b> upp till 3 månader <sup>7*</sup> över 3 månader * varav: över 2 år <sup>11*</sup> <b>9.4 Repoavtal *</b> <b>10 Andelar i penningmarknadsfonder *</b> <b>11 Emitterade skuldförbindelser <sup>3*</sup></b> upp till 1 år * över 1 år och upp till 2 år * över 2 år * <b>12 Penningmarknadsinstrument <sup>8*</sup></b> <b>13 Kapital och reserver *</b> <b>14 Övriga skulder *</b>
MOTPARTER	
TILLGÅNGAR	SKULDER
<b>A Inhemsk motpart *</b> <b>Monetära finansinstitut (MFI) *</b> <b>Icke-MFI *</b> <b>Offentlig sektor *</b> staten delstater kommuner socialförsäkringsfonder <b>Övriga motpart *</b> övriga finansinstitut (S.123) försäkringsföretag och pensionsfonder (S.125) icke-finansiella företag (S.11) hushåll etc. (S.14 + S.15) <sup>9</sup> <b>B Motpart i andra EMU-länder <sup>10*</sup></b> <b>MFI *</b> <b>Icke-MFI *</b> <b>Offentlig sektor *</b> staten delstater kommuner socialförsäkringsfonder <b>Övriga motpart *</b> övriga finansinstitut (S.123) försäkringsföretag och pensionsfonder (S.125) icke-finansiella företag (S.11) hushåll etc. (S.14 + S.15) <sup>9</sup> <b>C Motpart i övriga utlandet *</b> Banker Icke-banker Offentlig sektor Övriga motpart <b>D Ofördelat</b>	<b>A Inhemsk motpart *</b> <b>MFI *</b> varav: kreditinstitut * <b>Icke-MFI *</b> <b>Offentlig sektor *</b> staten * delstater kommuner socialförsäkringsfonder <b>Övriga motpart *</b> övriga finansinstitut (S.123) försäkringsföretag och pensionsfonder (S.125) icke-finansiella företag (S.11) hushåll etc. (S.14 + S.15) <sup>9</sup> <b>B Motpart i andra EMU-länder *</b> <b>MFI*</b> varav: kreditinstitut * <b>Icke-MFI *</b> <b>Offentlig sektor *</b> staten * delstater kommuner socialförsäkringsfonder <b>Övriga motpart *</b> övriga finansinstitut (S.123) försäkringsföretag och pensionsfonder (S.125) icke-finansiella företag (S.11) hushåll etc. (S.14 + S.15) <sup>9</sup> <b>C Motpart i övriga utlandet *</b> Banker Icke-banker Offentlig sektor Övriga motpart <b>D Ofördelat</b>
VALUTOR	
<b>e Euro</b>	Denominering i euro (inkl. de deltagande medlemsländernas nationella denomineringar innan övergången till den gemensamma valutafullföljts).
<b>x Icke-EMU-valutor</b>	Övriga valutor (övriga EU-valutor, USD, JPY, CHF, övriga)

1 Nedbrytning på löptider tillämpas endast på utlåning till icke-MFI:er.

2 Kravet på månadsdata avser endast innehav av värdepapper som emitterats av MFI:er inom euroområdet.

3 Innehavet av värdepapper som emitterats av icke-MFI:er i euroområdet fördelas i kvartalsdata på löptidskategorierna "upp till 1 år" och "över 1 år".

4 Exklusive penningmarknadsinstrument.

5 Definerat som innehav av penningmarknadsinstrument som emitterats av MFI:er. Inkluderar andelar i penningmarknadsfonder. Innehav av omsättningsbara instrument som har samma egenskaper som penningmarknadsinstrument men är emitterade av icke-MFI:er redovisas som "andra värdepapper än aktier".

6 Inklusive saldon lagrade på förbetalda kort som utfärdats av MFI:er.

7 Inklusive administrativt reglerad inlåning.

8 Inklusive icke överförbar inlåning på avstakonton.

9 Definerat som penningmarknadsinstrument som emitterats av MFI:er.

10 Hushåll (S.14) och hushållens ideella organisationer (S.15).

11 De deltagande medlemsländernas territorium.

12 Särredovisning av "inlåning med uppsägningstid över 2 år" är tills vidare frivillig.

## TABELL I MÅNADSSTATISTIK

De tunnsträckade cellerna avser data som rapporteras enbart av kassakravspflichtiga kreditinstitut

	A. Inhemsk motparter					B. Motparter i andra EMU-länder					C. Motparter i övriga utlandet	D. Ofördelat	
	MFI (5)		Icke-MFI			MFI (5)		Icke-MFI					
	varav kassakravspflichtiga KI, ECB & NCB		Offentlig sektor Staten	Övrig offentlig sektor	Övriga motparter	varav kassakravspflichtiga KI, ECB & NCB		Offentlig sektor Staten	Övrig offentlig sektor	Övriga motparter			
<b>SKULDER</b>													
<b>8 Utelöpande sedlar och mynt</b>	*	*	*			*	*	*				*	
<b>9 Inlåning (alla valutor)</b>	*	*				*	*					*	
<b>9e Euro</b>	*	*				*	*					*	
<b>9.1e Över natten</b>				*	*				*	*			
<b>9.2e Överenskommen löptid</b>													
upp till 1 år				*	*				*	*			
över 1 & upp till 2 år				*	*				*	*			
över 2 år (1)	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
<b>9.3e Med uppsägningstid</b>													
upp till 3 månader (2)				*	*				*	*			
över 3 månader				*	*				*	*			
varav över 2 år (6)	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
<b>9.4e Repoavtal</b>	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
<b>9x Icke-EMU-valutor</b>	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
<b>9.1x Över natten</b>				*	*				*	*			
<b>9.2x Överenskommen löptid</b>													
upp till 1 år				*	*				*	*			
över 1 & upp till 2 år				*	*				*	*			
över 2 år (1)	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
<b>9.3x Med uppsägningstid</b>													
upp till 3 månader (2)				*	*				*	*			
över 3 månader				*	*				*	*			
varav över 2 år (6)	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
<b>9.4x Repoavtal</b>	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
<b>10 Andelar i penningmarknadsfonder</b>													
<b>11 Emitterade skuldförbindelser</b>													
<b>11e Euro</b>													
upp till 1 år													*
över 1 & upp till 2 år													*
över 2 år													*
<b>11x Icke-EMU-valutor</b>													
upp till 1 år													*
över 1 & upp till 2 år													*
över 2 år													*
<b>12 Penningmarknadsinstrument (3)</b>													
Euro													*
Icke-EMU-valutor													*
<b>13 Kapital &amp; reserver</b>													
<b>14 Övriga skulder</b>													
<b>TILLGÅNGAR</b>													
<b>1 Kassa (alla valutor)</b>													
1e varav euro													
<b>2 Utlåning</b>													
2e varav euro													
<b>3 Andra värdepapper än aktier</b>													
<b>3e Euro</b>													
upp till 1 år													
över 1 & upp till 2 år													
över 2 år													
<b>3x Icke-EMU-valutor</b>													
upp till 1 år													
över 1 & upp till 2 år													
över 2 år													
<b>4 Penningmarknadsinstrument (4)</b>													
Euro													
Icke-EMU-valutor													
<b>5 Aktier &amp; andelar</b>													
<b>6 Anläggningstillgångar</b>													
<b>7 Övriga tillgångar</b>													

**Anmärkning:** Data som rapporteras i celler markerade med \* behövs för beräkningen av kassakravsbasen. I fråga om skuldförbindelser och penningmarknadsinstrument skall kreditinstituten antingen kunna bevisa att skulderna är avdragsgilla eller också får de avräkna ett schablonavdrag enligt en given procentsats som fastställs av ECB.

(1) Inklusivt administrativt reglerad inlåning.

(2) Inklusivt icke överförbar inlåning på avistasparkonton.

(3) Definierat som penningmarknadsinstrument som emitterats av MFier.

(4) Definierat som innehav av penningmarknadsinstrument som emitterats av MFier. Penningmarknadsinstrumenten omfattar här andelar i penningmarknadsfonder. Innehav av omsättningsbara instrument som möjligen har samma egenskaper som penningmarknadsinstrument men har emitterats av icke-MFier skall redovisas som "andra värdepapper än aktier".

(5) Kreditinstituten får rapportera åtaganden mot "MFI exkl. kassakravspflichtiga kreditinstitut, ECB & NCB" i stället för "MFI" och "kassakravspflichtiga kreditinstitut, ECB & NCB" förutsatt att uppgifterna är tillräckligt detaljerade.

(6) Särredovisning av denna post är tills vidare frivillig.

**TABELL 2. SEKTORINDELNING (kvartalsstatistik)** Data som skall lämnas in kvartalsvis

	A. Inhemskt motparter										B. Motparter i andra EMU-länder										C. Motparter i övriga utlandet										
	Icke-MFI										Icke-MFI										Totalt										
	Offentlig sektor					Övriga motparter					Offentlig sektor					Övriga motparter					Banker		Övriga motparter								
	Staten		Övrig offentlig sektor			Totalt		Förs. & icke-finans. institut (S.123)		Förs. & icke-finans. institut (S.125)		Hus-håll, företag etc. (S.11) (3)		Staten		Övrig offentlig sektor			Totalt		Förs. & icke-finans. institut (S.123)		Hus-håll, företag etc. (S.11) (3)								
Totalt		Del-stater		Kom-muner		Soc. förs. fonder		Totalt		Förs. & icke-finans. institut (S.123)		Förs. & icke-finans. institut (S.125)		Hus-håll, företag etc. (S.11) (3)		Totalt		Del-stater		Kom-muner		Soc. förs. fonder		Totalt		Förs. & icke-finans. institut (S.123)		Hus-håll, företag etc. (S.11) (3)			
<b>SKULDER</b>																															
<b>8 Urelöpande sedlar och mynt</b>																															
<b>9 Inlåning (alla valutor)</b>																															
M																															
<b>9.1 Över natten</b>																															
M																															
<b>9.2 Överenskommen löptid (1)</b>																															
M																															
<b>9.3 Med uppsägningstid (2)</b>																															
M																															
<b>9.4 Repoavtal</b>																															
M																															
<b>10 Andelar i penningmarknadsfonder</b>																															
M																															
<b>11 Emitterade skuldförbindelser</b>																															
M																															
<b>12 Penningmarknadsinstrument</b>																															
M																															
<b>13 Kapital &amp; reserver</b>																															
M																															
<b>14 Övriga skulder</b>																															
M																															
<b>TILLGÅNGAR</b>																															
<b>1 Kassa</b>																															
M																															
<b>2 Utlåning</b>																															
upp till 1 år																															
M																															
över 1 år & upp till 5 år																															
M																															
över 5 år																															
M																															
<b>3 Andra värdepapper än aktier</b>																															
upp till 1 år																															
M																															
över 1 år																															
M																															
<b>4 Penningmarknadsinstrument</b>																															
<b>5 Aktier &amp; andelar</b>																															
M																															
<b>6 Anläggningstillgångar</b>																															
M																															
<b>7 Övriga tillgångar</b>																															
M																															

M Månadsstatistik, se tabell 1

(1) Inklusive administrativt reglerad inlåning.

(2) Inklusive icke överförbar avstainlåning.

(3) Omfattar hushåll (S.14) och deras ideella organisationer (S.15).

**TABELL 3 SEKTORFÖRDELNING AV UTLÅNING TILL ICKE-MFI:ER ENLIGT LÖPTID (kvartalsstatistik)**

Data som skall lämnas in kvartalsvis

	A. Inhemskt motparter				B. Motparter i andra EMU-länder							
	Icke-finansiella företag (S.11) & hushåll etc. (S.14 + S.15)				Icke-finansiella företag (S.11) & hushåll etc. (S.14 + S.15)							
	Totalt		Hushåll etc. (S.14)		Hushållens ideella organisationer (S.15)		Totalt		Hushållens ideella organisationer (S.15)			
	Icke-finansiella företag (S.11)	Konsument-krediter	Bostads-lån	Övrig utlåning (respost)	Icke-finansiella företag (S.11)	Konsument-krediter	Bostads-lån	Övrig utlåning (respost)	Icke-finansiella företag (S.11)	Konsument-krediter	Bostads-lån	Övrig utlåning (respost)
<b>TILLGÅNGAR (alla valutor)</b>												
<b>2 Utlåning</b>												
upp till 1 år												
över 1 år & upp till 5 år												
över 5 år												

**TABELL 4. LÄNDERFÖRDELNING (kvartalsstatistik)**

Data som skall lämnas in kvartalsvis

	B + delar av C. Motparter i andra EMU-länder (dvs. exklusive inhemska motparter) och andra EU-länder (2)											Delar av C. Motparter i övriga utlandet (dvs. exklusive EU)					
	B + delar av C.											Delar av C. Motparter i övriga utlandet					
	BE	DK	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI	SE	UK	Totalt (3)	
<b>SKULDER</b>																	
<b>8 Utelöpande sedlar och mynt</b>																	
<b>9 Inlåning (alla valutor)</b>																	
a. MFI																	
b. icke-MFI																	
<b>10 Andelar i penningmarknadsfonder</b>																	
<b>11 Emitterade skuldförbindelser</b>																	
<b>12 Penningmarknadsinstrument</b>																	
<b>13 Kapital &amp; reserver</b>																	
<b>14 Övriga skulder</b>																	
<b>TILLGÅNGAR</b>																	
<b>1 Kassa</b>																	
<b>2 Utlåning (alla valutor)</b>																	
a. till MFI																	
b. till icke-MFI																	
<b>3 Andra värdepapper än aktier (alla valutor)</b>																	
a. emitterade av MFI																	
b. emitterade av icke-MFI																	
<b>4 Penningmarknadsinstrument (1)</b>																	
a. emitterade av MFI																	
<b>5 Aktier &amp; andelar</b>																	
<b>6 Anläggningstillgångar</b>																	
<b>7 Övriga tillgångar</b>																	

(1) Definierat som penningmarknadsinstrument emitterade av MFI'er. Penningmarknadsinstrument omfattar här andelar i penningmarknadsfonder.  
(2) För beräkning av aggregerad konsoliderad balansräkning krävs särredovisning av MFI-motparter fördelade på potentiella deltagande medlemsländer enligt deras hemvist.  
(3) Särredovisning av motparter i övriga utlandet (exkl. EU-länder) kan vara av intresse, men faller inte inom ramen för denna rapportering.

**TABELL 5. NEDBRYTNING PÅ VALUTOR (kvartalsstatistik)**

Data som skall lämnas in kvartalsvis

	Alla valutor sammanlagt	Euro & nationella EMU-valutor (3)	Andra EU-valutor (3)	Övriga valutor				
				Totalt	USD	JPY	CHF	Övriga valutor sammanlagt
<b>SKULDER</b>								
<b>9 Inlåning</b>								
<b>A Inhemsk motparter</b>	a. MFI	M						
	b. icke-MFI	M						
<b>B Motparter i andra EMU-länder</b>	a. MFI	M						
	b. icke-MFI	M						
<b>C Motparter i övriga utlandet</b>	a. banker			(4)				
	b. icke-banker			(4)				
<b>10 Andelar i penningmarknadsfonder</b>								
<b>11 Emitterade skuldförbindelser</b>		M	M					
<b>12 Penningmarknadsinstrument (1)</b>		M	M					
<b>13+14 Övriga skulder</b>		M						
<b>TILLGÅNGAR</b>								
<b>2 Utlåning</b>								
<b>A Inhemsk motparter</b>	a. till MFI	M						
	b. till icke-MFI	M	M					
<b>B Motparter i andra EMU-länder</b>	a. till MFI	M						
	b. till icke-MFI	M	M					
<b>C Motparter i övriga utlandet</b>	a. till banker			(4)				
	b. till icke-banker			(4)				
<b>3 Andra värdepapper än aktier</b>								
<b>A Inhemsk</b>	a. emitterade av MFI	M	M					
	b. emitterade av icke-MFI	M	M					
<b>B Övriga EMU-länder</b>	a. emitterade av MF	M	M					
	b. emitterade av icke-MFI	M	M					
<b>C Övriga utlandet</b>	a. emitterade av banker			(4)				
	b. emitterade av icke-banker			(4)				
<b>4 Penningmarknadsinstrument (2)</b>								
<b>A Inhemsk</b>	a. emitterade av MFI	M	M					
<b>B Övriga EMU-länder</b>	a. emitterade av MFI	M	M					
<b>5+6+7 Övriga tillgångar</b>		M						
		M						

M Månadsstatistik, se tabell 1.

- (1) Definierat som penningmarknadsinstrument emitterade av MFI:er.
- (2) Definierat som innehav av penningmarknadsinstrument som emitterats av MFI:er. Penningmarknadsinstrumenten omfattar här andelar i penningmarknadsfonder. Innehav av omsättningsbara instrument som möjligen har samma egenskaper som penningmarknadsinstrument men har emitterats av icke-MFI:er skall redovisas som "andra värdepapper än aktier".
- (3) För beräkning av aggregerad konsoliderad balansräkning krävs särredovisning av MFI-konton nedbrutna på potentiella EMU-valutor.
- (4) Data över dessa poster behövs för kvalitetskontrollen. Posterna behöver rapporteras endast om de redan ingår i datainsamlingen från MFI-uppgiftslämnare, eftersom de inte uppräknas i tabellerna i den officiella statistikinsamlingen enligt "Statistical requirement for Stage Three of Monetary Union (Implementation Package)".

## DEL 3

### Definitioner av begrepp i den konsoliderade balansräkningen för inrapportering till ECB; klassificering av tillgångar och skulder

#### Allmänna definitioner

Hemvist definieras enligt rådets förordning (EG) om Europeiska centralbankens insamling av statistiska uppgifter.

I datainsamlingen för sammanställning av den konsoliderade balansräkningen för MFI-sektorn (monetära finansinstitut) för euroområdet består den rapporterade populationen av de monetära institut som upptas på listan över monetära finansinstitut för statistikändamål och är belägna inom de deltagande medlemsländernas territorium. Sådana institut är:

- institut som är inregistrerade och har sitt säte i territoriet, inklusive dotterföretag till moderföretag utanför territoriet
- filialer till institut som har sitt huvudkontor utanför territoriet.

Dotterföretag är fristående inregistrerade enheter som någon annan enhet är majoritetsägare eller enda ägare till, medan filialer är oregistrerade enheter (de är inte självständiga juridiska personer) som i sin helhet ägs av moderföretaget

MFI:erna skall för statistikändamål konsolidera verksamheten i sina kontor (huvudkontor och/eller filialer) inom samma nationella territorium. I sina statistikrapporter får huvudkontoren dessutom konsolidera verksamheten i alla MFI-dotterföretag inom samma nationella territorium, men med särredovisning av kreditinstitut och övriga MFI:er för Europeiska centralbankssystemets (ECBS) kassakravssystem. En konsolidering över nationella gränser är inte tillåten i statistikmaterialet.

Institut i offshore-finanscentra räknas statistiskt som inhemska i det territorium där de har sitt säte.

Ursprunglig löptid avser den fasta överenskomna tid under vilken ett finansiellt instrument inte kan inlösas (t.ex. skuldförbindelser) eller kan inlösas endast mot en straffavgift (t.ex. vissa typer av inlåning). Uppsägningstiden motsvarar tiden mellan den tidpunkt då innehavaren aviserar sin avsikt att lösa in instrumentet och det datum då innehavaren har rätt att byta ut instrumentet mot kontanter utan att behöva betala någon straffavgift. Endast då de finansiella instrumenten inte har någon överenskommen löptid klassificeras de enligt uppsägningstiden

MFI:erna skall i boksluten tillämpa redovisningsprinciper som överensstämmer med det nationellt införda bokslutsdirektivet för banker (86/635/EEG).

#### Definitioner av sektorer

Europeiska nationalräkenskapssystemet (ENS 95) ligger till grund för sektorklassificeringen. Sektorindelningen av motparter som inte är monetära finansinstitut beskrivs närmare i statistikguiden "Money and Banking Statistics Sector Manual".

Definitionen av MFI har redovisats ovan. Banker utanför euroområdet kallas "banker" och inte MFI:er, eftersom begreppet "MFI" uteslutande tillämpas inom euroområdet. På samma sätt hänför sig "icke-MFI" enbart till euroområdet; för andra länder gäller termen "icke-bank". Icke-MFI omfattar följande sektorer och undersektorer:



- *Offentlig sektor.* Institutionella enheter vars primära uppgift är att producera varor och tjänster som är avsedda för enskild och kollektiv konsumtion och/eller omfördelning av inkomster och förmögenhet (ENS 95, 2.68 - 2.70).
- *Staten.* Statsförvaltningen och andra centrala myndigheter vars behörighet normalt sträcker sig över hela det ekonomiska territoriet, utom administration av socialförsäkringsfonder (ENS 95, 2.71).
- *Delstater.* Separata institutionella enheter som utövar statliga funktioner på en nivå mellan stat och kommun, utom administration av socialförsäkringsfonder (ENS 95, 2.72).
- *Kommuner.* Allmän förvaltning vars behörighet sträcker sig endast över en lokal del av det ekonomiska territoriet, exklusive lokalavdelningar av socialförsäkringsfonder (ENS 95, 2.73).
- *Socialförsäkringsfonder.* Statliga, delstatliga och kommunala institutionella enheter vars huvudsakliga uppgift är att tillhandahålla sociala förmåner (ENS 95, 2.74).
- *Försäkringsföretag och pensionsfonder.* Icke-monetära finansiella företag och kvasibolag som främst ägnar sig åt finansförmedling som en följd av riskspridning (ENS 95, 2.60 - 2.67).
- *Icke-finansiella företag.* Företag och kvasibolag som inte ägnar sig åt finansförmedling utan främst åt produktion av handelsvaror och icke-finansiella tjänster (ENS 95, 2.21 - 2.31).
- *Hushåll.* Individer eller grupper av individer som konsumenter, som producenter av varor och icke-finansiella tjänster uteslutande för egen slutlig användning, och som producenter av handelsvaror och icke-finansiella och finansiella tjänster, såvida verksamheten inte liknar den som bedrivs av kvasibolag. Hit räknas hushållens ideella organisationer som främst ägnar sig åt produktion av varor och tjänster avsedda för specifika grupper av hushåll (ENS 95, 2.75 - 2.88).

Övriga motparter. Motparter som inte är monetära finansinstitut, exklusive den offentliga sektorn. Dessa omfattar:

- *Övriga finansinstitut.* Icke-monetära finansiella företag och kvasibolag (exklusive försäkringsföretag och pensionsfonder) som främst ägnar sig åt finansförmedling genom att ta upp lån i andra former än betalningsmedel, insättningar och/eller nära substitut till inlåning från andra institutionella enheter än MFI:er (ENS 95, 2.53 - 2.67).

## Definitioner av instrumentkategorier

Definitionerna av kategorierna för tillgångar och skulder i den konsoliderade balansräkningen beaktar särdragen i de olika finansiella systemen. En specificering enligt löptid kan ersätta klassificeringen enligt typ av instrument då instrumenten marknaderna emellan inte är fullt jämförbara.

I tabellerna nedan ges en detaljerad standardbeskrivning av instrumentkategorier som de nationella centralbankerna skall omsätta och tillämpa på nationell nivå enligt ECBs förordning.

## Detaljbeskrivning av instrumentkategorier i aggregerad månadsbalansräkning för MFI-sektorn enligt "Implementation Package" (IP)

TILLGÅNGAR	
IP-kategori	Beskrivning av viktigaste egenskaper (IP-terminologi)
1. Kassa	Innehav av inhemska och utländska sedlar och mynt som normalt används som betalningsmedel.
2. Utlåning	<p>I datainsamlingen omfattar posten medel som av rapporterande MFI:er har lånats till låntagare och som inte bestyrks genom något överlåtbart dokument eller som bestyrks av ett enda dokument (även om det är överlåtbart). Här ingår insättningar hos andra MFI:er.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Lån till hushåll i form av konsumentkrediter (lån som har beviljats för personlig konsumtion av varor och tjänster), bostadslån (lån som har beviljats för investering i bostad inklusive lån för byggnation och renovering), och övriga lån (affärskrediter, konsolidering av skulder, studielån etc.).</li> <li>* Insättningar hos andra MFI:er.</li> <li>* Finansiell leasing till tredje man.</li> <li>* Oreglerade lån som ännu inte återbetalats eller avskrivits.</li> <li>* Innehav av värdepapper ej avsedda för handel.</li> <li>* Efterställda fordringar i form av insättningar eller lån.</li> </ul>
3. Andra värdepapper än aktier	Innehav av andra värdepapper än aktier, andelar eller penningmarknadsinstrument som vanligen är överlåtbara och har en andrahandsmarknad eller kan användas för avräkning och som inte ger innehavaren någon form av äganderätt till det institut som har emitterat värdepapperet. I posten inräknas värdepapper (utom instrument som handlas på penningmarknaden – se post 4) som ger innehavaren en ovillkorlig rätt till en fast eller avtalsenlig avkastning i form av kupongbetalningar och/eller en bestämd fast summa på en given dag (eller givna dagar) eller räknat från en vid emissionen bestämd dag. Här ingår också överlåtbara lån som omstrukturerats till ett stort antal identiska dokument och handlas på organiserade (andrahands)marknader.
3./a. Andra värdepapper än aktier med ursprunglig löptid upp till 1 år	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Innehav av omsättningsbara skuldförbindelser (bestyrkta eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid upp till 1 år som ej är avsedda för handel på penningmarknaden (se post 4).</li> <li>* Överlåtbara lån med ursprunglig löptid upp till 1 år som omstrukturerats till ett stort antal identiska dokument och handlas på organiserade (andrahands)marknader.</li> <li>* Efterställda fordringar i form av skuldförbindelser och insättningar eller lån med ursprunglig löptid upp till 1 år.</li> </ul>
3./b. Andra värdepapper än aktier med ursprunglig löptid över 1 år och upp till 2 år	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Innehav av omsättningsbara skuldförbindelser (bestyrkta eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid mellan 1 och 2 år som ej är avsedda för handel på penningmarknaden (se post 4).</li> <li>* Överlåtbara lån med ursprunglig löptid över 1 år och upp till 2 år som omstrukturerats till ett stort antal identiska dokument och handlas på organiserade (andrahands)marknader.</li> <li>* Efterställda fordringar i form av skuldförbindelser och insättningar eller lån med ursprunglig löptid mellan 1 och 2 år.</li> </ul>
3./c. Andra värdepapper än aktier med ursprunglig löptid över 2 år	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Innehav av omsättningsbara skuldförbindelser (bestyrkta eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid över 2 år som ej är avsedda för handel på penningmarknaden (se post 4).</li> <li>* Överlåtbara lån med ursprunglig löptid över 2 år som omstrukturerats till ett stort antal identiska dokument och handlas på organiserade (andrahands)marknader.</li> <li>* Efterställda fordringar i form av skuldförbindelser och insättningar eller lån med ursprunglig löptid över 2 år.</li> </ul>

**Detaljbeskrivning av instrumentkategorier i aggregerad månadsbalansräkning för MFI-sektorn enligt "Implementation Package" (IP)**

<b>TILLGÅNGAR</b>	
<b>IP-kategori</b>	<b>Beskrivning av viktigaste egenskaper (IP-terminologi)</b>
4. Penningmarknads-instrument	I posten inräknas innehav av omsättningsbara instrument som har emitterats av MFI:er och som är i hög grad likvida för att de handlas på likvida penningmarknader (dvs. marknader med hög omsättning och stora volymer finansiella instrument, där instrumenten snabbt kan omsättas i pengar till låga kostnader och där fallissemangs- och ränterisken är låg), främst med MFI:er och andra finansinstitut som deltagare. Närmare upplysningar om definitionen av penningmarknadsinstrument och klassificeringen i olika länder finns i ECB-boken "Money Market Paper – Guidance to ensure consistency in classification across the MU". I posten inräknas också innehav av andelar i penningmarknadsfonder (se post 10).
5. Aktier och andelar	Innehav av värdepapper som medför äganderätt till bolag eller kvasibolag. Värdepapperen ger vanligen innehavaren rätt till en andel av bolagens eller kvasibolagens vinster och till en andel av deras egna kapital vid eventuell likvidation.
6. Anläggningstillgångar	I datainsamlingen består posten av icke-finansiella materiella eller immateriella tillgångar som är avsedda att upprepat användas av rapporterande MFI:er under en längre period än 1 år. Här ingår mark och byggnader som disponeras av instituten själva samt maskiner och inventarier, programvara och övrig infrastruktur.
7. Övriga tillgångar	Tillgångar som inte kan hänföras till någon annan kategori. <ul style="list-style-type: none"> <li>* Finansiella derivatkontrakt med positivt bruttomarknadsvärde.</li> <li>* Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter brutto som hänför sig till "svävande poster".</li> <li>* Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter brutto som hänför sig till "poster på väg".</li> <li>* Upplupna räntor på utlåning.</li> <li>* Upplupen vinstutdelning.</li> <li>* Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter som inte hänför sig till den primära MFI-verksamheten.</li> <li>* Statens metallmyntsansvar (endast i NCB-balansräkningar).</li> </ul>

**Detaljbeskrivning av instrumentkategorier i aggregerad månadsbalansräkning för MFI-sektorn enligt "Implementation Package" (IP)**

<b>SKULDER</b>	
<b>IP-kategori</b>	<b>Beskrivning av viktigaste egenskaper (IP-terminologi)</b>
8. Utelöpande sedlar och mynt	Utelöpande sedlar och mynt som normalt används som betalningsmedel. * Sedlar utgivna av NCB:er. * Sedlar utgivna av andra MFI:er. * Mynt utgivna av NCB:er * Mynt utgivna av staten.
9. Inlåning	Belopp som rapporterade MFI:er är skyldiga sina fordringsägare, exklusive emitterade överlåtbara värdepapper. För datainsamlingen skall kategorin brytas ned på inlåning över natten, inlåning med överenskommen löptid, inlåning utan uppsägningstid och repoavtal.
9.1. Inlåning över natten	Insättningar som kan tas ut i kontanter och/eller kan överföras utan uppsägningstid med check, girering, debitering eller liknande utan större dröjsmål, begränsningar eller straffavgifter. Saldon lagrade på förbetalda kort som utfärdats av MFI:er ingår i denna post. I posten skall inte inräknas icke överförbara insättningar som kan tas ut utan uppsägningstid men endast mot avsevärda straffavgifter. * Saldon (räntebärande eller icke räntebärande) som utan uppsägningstid omedelbart kan tas ut i kontanter utan större begränsningar eller straffavgifter men inte är överförbara. * Saldon (räntebärande eller icke räntebärande) som omedelbart kan tas ut i kontanter före stängningsdags dagen efter insättning utan större straffavgifter eller begränsningar men inte är överförbara. * Saldon (räntebärande eller icke räntebärande) som kan överföras med check, girering, debitering eller liknande utan större straffavgifter eller begränsningar. * Saldon (räntebärande eller icke räntebärande) lagrade på förbetalda kort. * Icke överförbara lån som skall återbetalas före stängningsdags dagen efter det lånet beviljats. * Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter brutto som hänför sig till "svävande poster" nära anslutna till "inlåning över natten".
9.2. Inlåning med överenskommen löptid	Icke överförbara insättningar som inte kan tas ut i kontanter före den överenskomna förfalldagen, eller som kan tas ut i kontanter under löptiden endast mot någon form av straffavgift. Posten innehåller också administrativt reglerad inlåning där löptidskriteriet är irrelevant (i löptidskategorin "över 2 år").
9.2./a. Inlåning med överenskommen löptid upp till 1 år	* Saldon med ursprunglig fast löptid på högst 1 år som varken är överförbara eller kan tas ut i kontanter före förfalldagen. * Saldon med ursprunglig fast löptid på högst 1 år som inte är överförbara men kan tas ut före förfalldagen efter uppsägning. * Saldon med ursprunglig fast löptid på högst 1 år som inte är överförbara men kan tas ut utan uppsägning mot vissa straffavgifter. * Marginalbetalningar i samband med derivatkontrakt som stängs inom 1 år, i form av kontanter som ställts som säkerhet mot kreditrisker men som fortfarande ägs av insättaren och som skall återbetalas till insättaren när kontraktet stängs. * Icke överförbara lån och överförbara lån som bestyrks genom ett enda dokument med ursprunglig löptid upp till 1 år. * Icke omsättningsbara skuldförbindelser emitterade av MFI:er (bestyrka eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid upp till 1 år. * Efterställda skuldförbindelser emitterade av MFI:er i form av insättningar eller lån med ursprunglig löptid upp till 1 år. * Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter brutto som hänför sig till "svävande poster" nära anslutna till "inlåning med överenskommen löptid upp till 1 år".

**Detaljbeskrivning av instrumentkategorier i aggregerad månadsbalansräkning för MFI-sektorn enligt "Implementation Package" (IP)**

IP-kategori	Beskrivning av viktigaste egenskaper (IP-terminologi)
9.2./b. Inlåning med överenskommen löptid över 1 år och upp till 2 år	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Saldon med ursprunglig fast löptid mellan 1 och 2 år som varken är överförbara eller kan tas ut i kontanter före förfallodagen.</li> <li>* Saldon med ursprunglig fast löptid mellan 1 och 2 år som inte är överförbara men kan tas ut före förfallodagen efter uppsägning.</li> <li>* Saldon med ursprunglig fast löptid mellan 1 och 2 år som inte är överförbara men kan tas ut utan uppsägning mot vissa straffavgifter.</li> <li>* Marginalbetalningar i samband med derivatkontrakt som stängs inom 1 till 2 år, i form av kontanter som ställts som säkerhet mot kreditrisker men som fortfarande ägs av insättaren och som skall återbetalas till insättaren när kontraktet stängs.</li> <li>* Icke överförbara lån och överförbara lån som bestyrks genom ett enda dokument med ursprunglig löptid mellan 1 och 2 år.</li> <li>* Icke omsättningsbara skuldförbindelser emitterade av MFI:er (bestyrka eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid mellan 1 och 2 år.</li> <li>* Efterställda skuldförbindelser emitterade av MFI:er i form av insättningar eller lån med ursprunglig löptid mellan 1 och 2 år.</li> <li>* Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter brutto som hänför sig till "svävande poster" nära anslutna till "inlåning med överenskommen löptid över 1 år och upp till 2 år".</li> </ul>
9.2./c. Inlåning med överenskommen löptid över 2 år	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Saldon med ursprunglig fast löptid över 2 år som varken är överförbara eller kan tas ut i kontanter före förfallodagen.</li> <li>* Saldon med ursprunglig fast löptid över 2 år som inte är överförbara men kan tas ut före förfallodagen efter uppsägning.</li> <li>* Saldon med ursprunglig fast löptid över 2 år som inte är överförbara men kan tas ut utan uppsägning mot vissa straffavgifter.</li> <li>* Saldon (oavsett löptid) för vilka ränta och/eller villkor fastställs i nationell lagstiftning och som är avsedda för givna syften (t.ex. bostadsfinansiering) med löptider över 2 år (även om de tekniskt sett kan lyftas utan uppsägningstid).</li> <li>* Marginalbetalningar i samband med derivatkontrakt som stängs efter 2 år, i form av kontanter som ställts som säkerhet mot kreditrisker men som fortfarande ägs av insättaren och som skall återbetalas till insättaren när kontraktet stängs.</li> <li>* Icke överförbara lån och överförbara lån som bestyrks genom ett enda dokument med ursprunglig löptid över 2 år.</li> <li>* Icke omsättningsbara skuldförbindelser emitterade av MFI:er (bestyrka eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid över 2 år.</li> <li>* Efterställda skuldförbindelser emitterade av MFI:er i form av insättningar eller lån med ursprunglig löptid över 2 år.</li> <li>* Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter brutto som hänför sig till "svävande poster" nära anslutna till "inlåning med överenskommen löptid över 2 år".</li> </ul>

**Detaljbeskrivning av instrumentkategorier i aggregerad månadsbalansräkning för MFI-sektorn enligt "Implementation Package" (IP)**

IP-kategori	Beskrivning av viktigaste egenskaper (IP-terminologi)
9.3. Inlåning med uppsägningstid	Icke överförbara insättningar utan överenskommen löptid som inte kan tas ut i kontanter utan uppsägningstid, vilket innebär att pengarna inte kan lyftas förrän uppsägningstiden har gått ut, utom mot en straffavgift. I posten ingår avistainlåning som, trots att insättningarna juridiskt kan tas ut utan uppsägningstid, enligt nationell praxis endast kan lyftas mot stora straffavgifter och med avsevärda begränsningar (i löptidskategorin "upp till 3 månader") och placeringskonton utan uppsägningstid eller överenskommen löptid men med uttagsvillkor (i löptidskategorin "över 3 månader").
9.3./a. Inlåning med uppsägningstid upp till 3 månader	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Saldon utan någon fast löptid som endast kan lyftas efter en uppsägningstid upp till 3 månader; kan pengarna lyftas före uppsägningstiden (eller utan uppsägningstid) tas en straffavgift ut.</li> <li>* Icke överförbara avistasparkonton och andra former av insättningar från allmänheten som kan tas ut mot avsevärda straffavgifter även om de juridiskt sett kan lyftas utan uppsägningstid.</li> <li>* Icke överförbara saldon med ursprunglig fast löptid som har haft en uppsägningstid under 3 månader för förtida återbetalning.</li> <li>* Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter brutto som hänför sig till "svävande poster" nära anslutna till inlåningen i denna kategori.</li> </ul>
9.3./b. Inlåning med uppsägningstid över 3 månader varav över 2 år (i förekommande fall)	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Saldon utan någon fast löptid som endast kan lyftas efter en uppsägningstid över 3 månader; kan pengarna lyftas före uppsägningstiden (eller utan uppsägningstid) tas en straffavgift ut.</li> <li>* Placeringskonton utan uppsägningstid eller överenskommen löptid men med uttagsvillkor.</li> <li>* Icke överförbara saldon utan fast löptid som har haft en uppsägningstid över 3 månader för förtida återbetalning.</li> <li>* Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter brutto som hänför sig till "svävande poster" nära anslutna till inlåningen i denna kategori.</li> </ul>
9.4. Repoavtal	<p>Motposten till pengar influtna på värdepapper som sålts av MFI:er till ett givet pris under förpliktelse att återköpa samma (eller motsvarande) värdepapper till ett fast pris på en viss dag i framtiden.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Belopp som erhållits i utbyte mot värdepapper som tillfälligt överlåtits till tredje man i form av repoavtal.</li> <li>* Belopp som erhållits i utbyte mot värdepapper som tillfälligt överlåtits till tredje man i form av värdepapperslån (mot säkerhet i form av kontanter).</li> <li>* Belopp som erhållits i utbyte mot värdepapper som tillfälligt överlåtits till tredje man i form av återköpsavtal (sale/buy back).</li> </ul>
10. Andelar i penningmarknadfonder	Andelar emitterade av penningmarknadsfonder. Penningmarknadsfonderna definieras som värdepappersfonder vars värdeandelar i fråga om likviditet utgör nära substitut till inlåning och som huvudsakligen investerar i penningmarknadsinstrument och/eller i andra överlåtbara skuldförbindelser med återstående löptid upp till 1 år och/eller i insättningar i bank och/eller som har som mål en avkastning som motsvarar penningmarknadsräntorna.
11. Emitterade skuldförbindelser	Värdepapper, utom aktier och penningmarknadsinstrument, som har emitterats av rapporterande MFI:er och vanligen är överlåtbara och har en andrahandsmarknad eller kan användas för avräkning och som inte ger innehavaren någon form av äganderätt till det institut som har emitterat värdepapperet. I posten inräknas värdepapper (utom instrument som handlas på penningmarknaden – se post 12)) som ger innehavaren en ovillkorlig rätt till en fast eller avtalsenlig avkastning i form av kupongbetalningar och/eller en bestämd fast summa på en given dag (eller dagar) eller räknat från en vid emissionen bestämd dag. Här ingår också överlåtbara lån som omstrukturerats till ett stort antal identiska dokument och handlas på organiserade (andrahands)marknader.

**Detaljbeskrivning av instrumentkategorier i aggregerad månadsbalansräkning för MFI-sektorn enligt "Implementation Package" (IP)**

<b>IP-kategori</b>	<b>Beskrivning av viktigaste egenskaper (IP-terminologi)</b>
I 1./a. Skuldförbindelser med ursprunglig löptid upp till 1 år	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Omsättningsbara skuldförbindelser emitterade av MFI:er (bestyrkta eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid upp till 1 år som ej är avsedda för handel på penningmarknaden (se post I 2).</li> <li>* Överlåtbara lån med ursprunglig löptid upp till 1 år som omstrukturerats till ett stort antal identiska dokument och handlas på organiserade (andrahands)marknader.</li> <li>* Efterställda skuldförbindelser emitterade av MFI:er i form av räntebärande värdepapper och insättningar eller lån med ursprunglig löptid upp till 1 år.</li> </ul>
I 1./b. Skuldförbindelser med ursprunglig löptid över 1 år och upp till 2 år	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Omsättningsbara skuldförbindelser emitterade av MFI:er (bestyrkta eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid mellan 1 och 2 år som ej är avsedda för handel på penningmarknaden (se post I 2).</li> <li>* Överlåtbara lån med ursprunglig löptid över 1 år och upp till 2 år som omstrukturerats till ett stort antal identiska dokument och handlas på organiserade (andrahands)marknader.</li> <li>* Efterställda skuldförbindelser emitterade av MFI:er i form av räntebärande värdepapper och insättningar eller lån med ursprunglig löptid mellan 1 och 2 år.</li> </ul>
I 1./c. Skuldförbindelser med ursprunglig löptid över 2 år	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Omsättningsbara skuldförbindelser emitterade av MFI:er (bestyrkta eller ej bestyrkta genom dokument) med ursprunglig löptid över 2 år som ej är avsedda för handel på penningmarknaden (se post I 2).</li> <li>* Överlåtbara lån med ursprunglig löptid över 2 år som omstrukturerats till ett stort antal identiska dokument och handlas på organiserade (andrahands)marknader.</li> <li>* Efterställda skuldförbindelser emitterade av MFI:er i form av räntebärande värdepapper och insättningar eller lån med ursprunglig löptid över 2 år.</li> </ul>
I 2. Penningmarknadsinstrument	<p>I posten inräknas omsättningsbara instrument som har emitterats av MFI:er och som är i hög grad likvida för att de handlas på likvida penningmarknader (dvs. marknader med hög omsättning och stora volymer finansiella instrument, där instrumenten snabbt kan omsättas i pengar till låga kostnader och där fallissemangs- och ränterisken är låg), främst med MFI:er och andra finansinstitut som deltagare. Närmare upplysningar om definitionen av penningmarknadsinstrument och klassificeringen i olika länder finns i ECB-boken "Money Market Paper – Guidance to ensure consistency in classification across the MU".</p>
I 3. Kapital & reserver	<p>I datainsamlingen redovisas här de poster som härrör från emissionen av aktiekapital i rapporterade MFI:er till aktieägare eller andra ägare och som för innehavaren medför äganderätt till institutet och vanligen rätt till en del av institutets vinst och egna kapital vid eventuell likvidation. Hit räknas också outdelade förmåner eller medel som det rapporterade institutet avsatt för framtida betalningar och åtaganden.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Aktiekapital.</li> <li>* Balanserade vinstmedel eller andra förmåner.</li> <li>* Reserver mot förluster av utlåning, värdepapper och andra tillgångsdrag.</li> <li>* Motposter för orealiserade förluster av finansiella derivatkontrakt med negativa bruttomarknadsvärden.</li> </ul>

**Detaljbeskrivning av instrumentkategorier i aggregerad månadsbalansräkning för MFI-sektorn enligt "Implementation Package" (IP)**

IP-kategori	Beskrivning av viktigaste egenskaper (IP-terminologi)
I 4. Övriga skulder	<p>Skulder som inte kan hänföras till någon annan kategori.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Finansiella derivatkontrakt med negativa bruttomarknadsvärden.</li> <li>* Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter brutto som hänför sig till "svävande poster".</li> <li>* Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter brutto som hänför sig till "poster på väg".</li> <li>* Upplupna räntor på inlåning.</li> <li>* Upplupen vinstutdelning.</li> <li>* Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter som inte hänför sig till den primära MFI-verksamheten.</li> <li>* Reserver för åtaganden mot tredje man.</li> <li>* Marginalbetalningar i samband med derivatkontrakt i form av kontanter som ställts som säkerhet mot kreditrisker men som fortfarande ägs av insättaren och som skall återbetalas till insättaren när kontraktet stängs</li> <li>* Nettopositioner som härrör från värdepapperslån utan säkerhet i form av kontanter.</li> <li>* Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter netto som hänför sig till framtida avveckling av värdepapperstransaktioner.</li> </ul>



# Bilaga 4.2

## Sär- och övergångsbestämmelser för kassakravssystemet

### **DEL I** **Särskilda bestämmelser**

#### **I Rapporteringskrav för små kreditinstitut (the tail)**

1) Små kreditinstitut skall som ett minimikrav rapportera data som behövs för Europeiska centralbankssystemets (ECBS) kassakravssystem enligt tabell IA. Kassakravsbasen för tre (månadslånga) uppfyllandeperioder för de små instituten beräknas på de kvartalsdata enligt ställningen vid utgången av kvartalet som samlas in av de nationella centralbankerna (NCB:erna) med en rapporteringsfrist på tjugoåtta arbetsdagar.

#### **II Rapportering av konsoliderade data på gruppbasis från kreditinstitut som omfattas av ECBS kassakravssystem**

2) Efter tillstånd från Europeiska centralbanken (ECB) får kassakravspliktiga kreditinstitut inrapportera konsoliderad statistik för en grupp av kassakravspliktiga kreditinstitut inom samma nationella territorium, förutsatt att alla de berörda instituten har avstått från möjligheten att avräkna ett generellt avdrag från sitt kassakrav. Avdragsmöjligheten kvarstår dock för gruppen som helhet. Alla sådana institut uppräknas var för sig i ECBs lista över monetära finansinstitut (MFI:er).

3) Om gruppen som helhet räknas som "tail" behöver den endast lämna in data enligt förenklade rapporteringskrav för sådana institut. Annars gäller full rapporteringsskyldighet.

### **III Tabellkolumnen "varav kassakravspliktiga KI, ECB & NCB"**

4) Kolumnen "varav kassakravspliktiga KI, ECB & NCB" skall inte innehålla de rapporterade institutens skulder mot institut som beviljats undantag från ECBS kassakrav, dvs. institut som har undantagits av andra orsaker än rekonstruktion.

5) Listan över undantagna institut innehåller endast institut som beviljats undantag av andra skäl än rekonstruktion. Institut som tillfälligt medgetts undantag från kassakrav för att de är föremål för rekonstruktion behandlas som kassakravspliktiga institut, och skulder mot sådana institut skall ingå i kolumnen "varav kassakravspliktiga KI, ECB & NCB". Skulder mot institut som i praktiken inte behöver hålla kassakravsmedel hos ECBS till följd av det generella avdraget skall också inräknas här.

### **DEL 2** **Övergångsbestämmelser**

#### **I Kreditinstitut med full rapporteringsskyldighet**

6) För beräkning av en kassakravsbas på vilken en positiv kassakravsprocent tillämpas krävs en nedbrytning av månadsstatistiken på "inlåning med överenskommen löptid över 2 år", "inlåning med uppsägningstid över 2 år" och kreditinstituts skulder avseende repoavtal mot "MFI" ("inhemska motparter" och "motparter i andra EMU-länder"), "kassakravspliktiga KI, ECB & NCB", "staten" och "motparter i övriga utlandet". Kreditinstituten kan också rapportera skulderna mot "MFI exkl. kassakravspliktiga KI; ECB & NCB" i stället för "MFI" och "kassakravspliktiga KI, ECB & NCB", förutsatt att uppgifterna är tillräckligt detaljerade.

7) Denna datainsamling blir obligatorisk för data per den 31 december 1999 (utom inlåning med uppsägningstid över 2 år, vars rapportering tills vidare är frivillig). Till detta datum har de rapporterade instituten möjlighet att uppfylla kravet genom frivillig rapportering, dvs. de får antingen rapportera verkliga siffror (inkl. nollpositioner) eller "uppgifter saknas" (med respektive symbol) under en interimperiod på ett år räknat från den 1 januari 1999.

8) De rapporterade instituten skall välja om de under interimperioden vill rapportera antingen verkliga siffror eller "uppgifter saknas". Har de en gång valt att rapportera verkliga siffror är det inte längre möjligt att rapportera "uppgifter saknas".

9) Kreditinstituten skall beräkna sin kassakravsbas för den första uppfyllandeperioden i etapp tre på basis av den ingående balansen per den 1 januari 1999.

## **II Kreditinstitut behandlade som "tail"**

10) De tail-klassificerade kreditinstituten skall också beräkna sin kassakravsbas för den första uppfyllandeperioden i etapp tre på

basis av den ingående balansen per den 1 januari 1999 men rapporten skall inlämnas senast den 10 februari 1999.

11) För beräkning av en kassakravsbas på vilken en positiv kassakravsprocent tillämpas krävs en nedbrytning av kvartalsstatistiken på "inlåning med överenskommen löptid över 2 år", "inlåning med uppsägningstid över 2 år" och kreditinstituts skulder avseende repoavtal mot "MFI" ("inhemska motparter" och "motparter i andra EMU-länder") och "kassakravspliktiga KI, ECB & NCB" och "motparter i övriga utlandet".

12) Denna datainsamling blir obligatorisk för data per den 31 december 1999 (utom inlåning med uppsägningstid över 2 år, vars rapportering tills vidare är frivillig). Till detta datum har de rapporterade instituten möjlighet att uppfylla kravet genom frivillig rapportering, dvs. de får antingen rapportera verkliga siffror (inkl. nollpositioner) eller "uppgifter saknas" under en interimperiod på ett år räknat från den 1 januari 1999.

13) De rapporterade instituten skall välja om de under interimperioden vill rapportera antingen verkliga siffror eller "uppgifter saknas". Har de en gång valt att rapportera verkliga siffror är det inte längre möjligt att rapportera "uppgifter saknas".

**TABELL IA: Kvartalsstatistik från små kreditinstitut för kassakravssystemet**

	A. Inhemsk motparter					B. Motparter i andra EMU-länder					C. Motparter i övriga utlandet	D. Öfördelat	A+B Icke-MFI i EMU-länder
	MFI	varav: kassa-kravspplikt. KI, ECB & NCB	Icke-MFI		Övriga motparter	MFI	varav: kassa-kravspplikt. KI, ECB & NCB	Icke-MFI		Övriga motparter			
			Offentlig sektor	Staten				Offentlig sektor	Staten				
<b>SKULDER</b>													
<b>8 Utelöpande sedlar och mynt</b>													
<b>9 Inlåning (alla valutor)</b>													
<b>9e Euro</b>													
<b>9.1e Över natten</b>													
<b>9.2e Med överenskommen löptid</b>													
upp till 1 år													
över 1 & upp till 2 år													
över 2 år													
<b>9.3e Med uppsägningstid</b>													
upp till 3 månader													
över 3 månader													
varav över 2 år													
<b>9.4e Repoavtal</b>													
<b>9x Icke-EMU-valutor</b>													
<b>9.1x Över natten</b>													
<b>9.2x Med överenskommen löptid</b>													
upp till 1 år													
över 1 & upp till 2 år													
över 2 år													
<b>9.3x Med uppsägningstid</b>													
upp till 3 månader													
över 3 månader													
varav över 2 år													
<b>9.4x Repoavtal</b>													
<b>10 Andelar i penningmarknadsfonder</b>													
<b>11 Emitterade skuldförbindelser</b>													
<b>11e Euro</b>													
upp till 1 år													
över 1 & upp till 2 år													
över 2 år													
<b>11x Icke-EMU-valutor</b>													
upp till 1 år													
över 1 & upp till 2 år													
över 2 år													
<b>12 Penningmarknadsinstrument</b>													
Euro													
Icke-EMU-valutor													
<b>13 Kapital &amp; reserver</b>													
<b>14 Övriga skulder</b>													
<b>TILLGÅNGAR</b>													
<b>1 Kassa (alla valutor)</b>													
1e varav euro													
<b>2 Utlåning</b>													
2e varav euro													
<b>3 Andra värdepapper än aktier</b>													
<b>3e Euro</b>													
upp till 1 år													
över 1 & upp till 2 år													
över 2 år													
<b>3x Icke-EMU-valutor</b>													
upp till 1 år													
över 1 & upp till 2 år													
över 2 år													
<b>4 Penningmarknadsinstrument</b>													
Euro													
Icke-EMU-valutor													
<b>5 Aktier &amp; andelar</b>													
<b>6 Anläggningstillgångar</b>													
<b>7 Övriga tillgångar</b>													

Se tabell I i bilaga 4.1 för förklaringar till tabellen.

# Bilaga 4.3

## **Statistikkrav för små monetära finansinstitut som inte är kreditinstitut**

Nationella centralbanker som beslutar medge små monetära finansinstitut (MFI:er) som inte är kreditinstitut undantag från full rapporteringsskyldighet skall informera de undantagna instituten om sitt beslut men

fortsätta att som ett minimikrav samla in årsstatistik över deras balansslutning så att storleken på denna rapporterade grupp (reporting tail) skall kunna följas upp.

# Bilaga 4.4

## **Miniminormer för den faktiska rapporterade populationen**

Uppgiftslämnarna skall tillämpa följande miniminormer för att uppfylla Europeiska centralbankens (ECBs) rapporteringskrav:

### **1 Miniminormer för dataöverföring**

- (a) rapporteringen till de nationella centralbankerna skall ske snabbt och inom de tidsramar som fastställts av centralbankerna
- (b) rapporterna skall till form och uppställning följa de tekniska rapporteringskrav som fastställts av de nationella centralbankerna
- (c) kontaktperson(er) skall namnges
- (d) de tekniska specifikationerna för dataöverföringen till de nationella centralbankerna skall följas

### **2 Miniminormer för noggrannhet**

- (e) statistiken skall stämma:
  - uppgifterna skall stämma lineärt (t.ex. balansräkningarna måste gå jämnt ut, delsummorna skall sammanräknade stämma med totalsumman)
  - uppgifter som inrapporteras med olika frekvens skall stämma sinsemellan
- (f) uppgiftslämnarna skall kunna lämna information om den utveckling som inrapporterade data visar
- (g) statistiken skall vara fullständig, luckor i uppgifterna skall påpekas och förklaras för de nationella centralbankerna och i förekommande fall snarast möjligt rättas till
- (h) statistiken får inte innehålla fortlöpande och strukturella luckor
- (i) uppgiftslämnarna skall använda de enheter och antal decimaler som föreskrivits av de nationella centralbankerna
- (j) uppgiftslämnarna skall tillämpa de avrundningsregler som föreskrivits av de nationella centralbankerna

### **3 Miniminormer för begreppsmässig överensstämmelse**

- (k) statistiken skall överensstämma med definitioner och klassificeringar i ECBs förordning
- (l) vid avvikande definitioner och klassificeringar skall uppgiftslämnarna i förekommande fall regelbundet följa upp och kvantifiera skillnaderna mellan använda mått och måtten enligt ECBs förordning
- (m) uppgiftslämnarna skall kunna förklara avbrott i inrapporterade data jämfört med uppgifterna för föregående period

### **4 Miniminormer för revideringar**

- (n) de revideringsprinciper och -rutiner som fastställts av de nationella centralbankerna skall följas; avvikelser från normala revideringsförfaranden skall förklaras i noter.

# Bilaga 5

## Preliminär kalender för ECBS anbudsörfaranden 1999

JANUARI 1999		FEBRUARI 1999		MARS 1999		APRIL 1999		MÅI 1999		JUNI 1999	
1 Fr		1 Må	Huvud-annons.	1 Må	Huvud-annons.	1 To		1 Lö		1 Ti	Huvud-tilldelh.
2 Lö		2 Ti	Huvud-tilldelh.	2 Ti	Huvud-tilldelh.	2 Fr		2 Sö		2 On	Huvud-aweckl.
3 Sö		3 On	Huvud-aweckl.	3 On	Huvud-aweckl.	3 Lö		3 Må	Huvud-annons.	3 To	
4 Må	Huvud-annons.	4 To		4 To		4 Sö		4 Ti	Huvud-tilldelh.	4 Fr	
5 Ti	Huvud-tilldelh.	5 Fr		5 Fr		5 Må	Huvud-annons.	5 On	Huvud-aweckl.	5 Lö	
6 On		6 Lö		6 Lö		6 Ti	Huvud-tilldelh.	6 To		6 Sö	
7 To	Huvud-aweckl.	7 Sö		7 Sö		7 On	Huvud-aweckl.	7 Fr		7 Må	Huvud-annons.
8 Fr		8 Må	Huvud-annons.	8 Må	Huvud-annons.	8 To		8 Lö		8 Ti	Huvud-tilldelh.
9 Lö		9 Ti	Huvud-tilldelh.	9 Ti	Huvud-tilldelh.	9 Fr		9 Sö		9 On	Huvud-aweckl.
10 Sö		10 On	Huvud-aweckl.	10 On	Huvud-aweckl.	10 Lö		10 Må	Huvud-annons.	10 To	
11 Må	Huvud-annons.	11 To		11 To		11 Sö		11 Ti	Huvud-tilldelh.	11 Fr	
12 Ti	Huvud-tilldelh./ LF-annons.	12 Fr		12 Fr		12 Må	Huvud-annons.	12 On	Huvud-aweckl.	12 Lö	
13 On		13 Lö		13 Lö		13 Ti	Huvud-tilldelh.	13 To		13 Sö	
14 To	LF-aweckl.	14 Sö		14 Sö		14 On	Huvud-aweckl.	14 Fr		14 Må	Huvud-annons.
15 Fr		15 Må	Huvud-tilldelh.	15 Må	Huvud-annons.	15 To		15 Lö		15 Ti	Huvud-tilldelh.
16 Lö		16 Ti		16 Ti	Huvud-tilldelh.	16 Fr		16 Sö		16 On	Huvud-aweckl.
17 Sö		17 On	Huvud-aweckl.	17 On	Huvud-aweckl.	17 Lö		17 Må	Huvud-annons.	17 To	
18 Må	Huvud-annons.	18 To		18 To		18 Sö		18 Ti	Huvud-tilldelh.	18 Fr	
19 Ti	Huvud-tilldelh.	19 Fr		19 Fr		19 Må	Huvud-annons.	19 On	Huvud-aweckl.	19 Lö	
20 On	Huvud-aweckl.	20 Lö		20 Lö		20 Ti	Huvud-tilldelh.	20 To		20 Sö	
21 To		21 Sö		21 Sö		21 On	Huvud-aweckl.	21 Fr		21 Må	Huvud-annons.
22 Fr		22 Må	Huvud-annons.	22 Må	Huvud-annons.	22 To		22 Lö		22 Ti	Huvud-tilldelh.
23 Lö		23 Ti	Huvud-tilldelh./ LF-annons.	23 Ti	Huvud-tilldelh./ LF-annons.	23 Fr		23 Sö		23 On	Huvud-aweckl.
24 Sö		24 On	Huvud-aweckl./ LF-tilldelh.	24 On	Huvud-aweckl./ LF-tilldelh.	24 Lö		24 Må	Huvud-annons.	24 To	
25 Må	Huvud-annons.	25 To	LF-aweckl.	25 To	LF-aweckl.	25 Sö		25 Ti	Huvud-tilldelh./ LF-annons.	25 Fr	
26 Ti	Huvud-tilldelh./	26 Fr		26 Fr		26 Må	Huvud-annons.	26 On	Huvud-aweckl./ LF-tilldelh.	26 Lö	
27 On	Huvud-aweckl./	27 Lö		27 Lö		27 Ti	Huvud-tilldelh./ LF-annons.	27 To	LF-aweckl.	27 Sö	
28 To		28 Sö		28 Sö		28 On	Huvud-aweckl./ LF-tilldelh.	28 Fr		28 Må	Huvud-annons.
29 Fr				29 Må	Huvud-annons.	29 To	LF-aweckl.	29 Lö		29 Ti	Huvud-tilldelh./ LF-annons.
30 Lö				30 Ti	Huvud-tilldelh.	30 Fr		30 Sö		30 On	Huvud-aweckl./ LF-tilldelh.
31 Sö				31 On	Huvud-aweckl.			31 Må	Huvud-annons.		

JULI 1999		AUGUSTI 1999			SEPTEMBER 1999			OKTOBER 1999			NOVEMBER 1999			DECEMBER 1999		
1 To	LF-aweckl.	1 Sö		1 On	Huvud-aweckl.	1 Fr	Huvud-ammons.	1 Må	Huvud-ammons.	1 On	Huvud-aweckl.					
2 Fr		2 Må	Huvud-ammons.	2 To		2 Lö		2 Ti	Huvud-tilldein.	2 To						
3 Lö		3 Ti	Huvud-tilldein.	3 Fr		3 Sö		3 On	Huvud-aweckl.	3 Fr						
4 Sö		4 On	Huvud-aweckl.	4 Lö		4 Må	Huvud-tilldein.	4 To		4 Lö						
5 Må	Huvud-ammons.	5 To		5 Sö		5 Ti		5 Fr	Huvud-ammons.	5 Sö						
6 Ti	Huvud-tilldein.	6 Fr		6 Må	Huvud-ammons.	6 On	Huvud-aweckl.	6 Lö		6 Må	Huvud-ammons.					
7 On	Huvud-aweckl.	7 Lö		7 Ti	Huvud-tilldein.	7 To		7 Sö		7 Ti	Huvud-tilldein.					
8 To		8 Sö		8 On	Huvud-aweckl.	8 Fr	Huvud-ammons.	8 Må	Huvud-tilldein.	8 On	Huvud-aweckl.					
9 Fr		9 Må	Huvud-ammons.	9 To		9 Lö		9 Ti		9 To						
10 Lö		10 Ti	Huvud-tilldein.	10 Fr		10 Sö		10 On	Huvud-aweckl.	10 Fr						
11 Sö		11 On	Huvud-aweckl.	11 Lö		11 Må	Huvud-tilldein.	11 To		11 Lö						
12 Må	Huvud-ammons.	12 To		12 Sö		12 Ti		12 Fr		12 Sö						
13 Ti	Huvud-tilldein.	13 Fr		13 Må	Huvud-ammons.	13 On	Huvud-aweckl.	13 Lö		13 Må	Huvud-ammons.					
14 On	Huvud-aweckl.	14 Lö		14 Ti	Huvud-tilldein.	14 To		14 Sö		14 Ti	Huvud-tilldein.					
15 To		15 Sö		15 On	Huvud-aweckl.	15 Fr		15 Må	Huvud-ammons.	15 On	Huvud-aweckl.					
16 Fr		16 Må	Huvud-ammons.	16 To		16 Lö		16 Ti	Huvud-tilldein.	16 To						
17 Lö		17 Ti	Huvud-tilldein.	17 Fr		17 Sö		17 On	Huvud-aweckl.	17 Fr						
18 Sö		18 On	Huvud-aweckl.	18 Lö		18 Må	Huvud-ammons.	18 To		18 Lö						
19 Må	Huvud-ammons.	19 To		19 Sö		19 Ti	Huvud-tilldein.	19 Fr		19 Sö						
20 Ti	Huvud-tilldein.	20 Fr		20 Må	Huvud-ammons.	20 On	Huvud-aweckl.	20 Lö		20 Må	Huvud-ammons.					
21 On	Huvud-aweckl.	21 Lö		21 Ti	Huvud-tilldein.	21 To		21 Sö		21 Ti	Huvud-tilldein.					
22 To		22 Må		22 On	Huvud-aweckl.	22 Fr		22 Må	Huvud-ammons.	22 On	Huvud-aweckl.					
23 Fr		23 Sö	Huvud-ammons.	23 To		23 Lö		23 Ti	Huvud-tilldein/ LF-ammons.	23 To						
24 Lö		24 Ti	Huvud-tilldein/ LF-ammons.	24 Fr		24 Sö		24 On	Huvud-aweckl/ LF-tilldein.	24 Fr						
25 Sö		25 On	Huvud-aweckl/ LF-tilldein.	25 Lö		25 Må	Huvud-ammons.	25 To	LF-aweckl.	25 Lö						
26 Må	Huvud-ammons.	26 To	LF-aweckl.	26 Sö		26 Ti	LF-ammons.	26 Fr		26 Sö						
27 Ti	Huvud-tilldein. /LF-ammons.	27 Fr		27 Må	Huvud-ammons.	27 On	Huvud-tilldein/ LF-tilldein.	27 Lö		27 Må	Huvud-ammons/ LF-ammons.					
28 On	Huvud-aweckl/ LF-tilldein.	28 Lö		28 Ti	Huvud-tilldein/ LF-ammons.	28 To	Huvud-aweckl/ LF-aweckl.	28 Sö		28 Ti						
29 To	LF-aweckl.	29 Sö		29 On	Huvud-aweckl/ LF-tilldein.	29 Fr		29 Må	Huvud-ammons.	29 On						
30 Fr		30 Må	Huvud-ammons.	30 To	LF-aweckl.	30 Lö		30 Ti	Huvud-tilldein.	30 To	Huvud-tilldein/ aweckl./LF- tilldein./aweckl.					
31 Lö		31 Ti	Huvud-tilldein.			31 Sö				31 Fr						

Förklarngar till tabellen:

Huvud-ammons.: Annonsering av huvudsakliga refinansieringstransaktioner  
Huvud-tilldein.: Tildelning av huvudsakliga refinansieringstransaktioner  
Huvud-aweckl.: Aweckling av huvudsakliga refinansieringstransaktioner

LF-ammons.: Annonsering av långfristiga refinansieringstransaktioner  
LF-tilldein.: Tildelning av långfristiga refinansieringstransaktioner  
LF-aweckl.: Aweckling av långfristiga refinansieringstransaktioner

# Bilaga 6

## **Förteckning över nyhetsbyråer som ECBS anlitar för annonsering av sina penningpolitiska transaktioner**

- ADX
- AFP
- AFX
- APA
- AP Deutschland
- AP/Dow Jones/Telerate
- Bloomberg Business News
- Bridge News
- Databolsa
- Difesa
- DPA
- Efecom
- FineFix
- Futures World News
- Jiji Press
- Kyodo News Services
- Lisbon's Stock Exchange wire service
- Market News Services
- MMS International
- Radiocor - Sole 24 Ore
- RAFAX
- Reuters
- SDIB
- Tele DATA
- Telekurs
- Unired
- VWD



# Bilaga 7

## Operativa villkor för användning av godkända värdepappersavvecklingsystem<sup>1</sup>

(juli 1998)

LAND	UTVÄRDERAT SYSTEM	GODTAGBARHET
Belgien	NBB clearing system CIK  Euroclear	Ja, men endast leverans utan betalning efter kl. 16.15. Ja, om systemet tillämpar samma öppettider som TARGET.  Ja, men med leverans utan betalning och endast med förhandsdeponerade värdepapper tills realtidssystemet har införts.
Danmark	VP	Ja, men endast med leverans utan betalning efter kl. 15.
Tyskland	DBC	Ja, med leverans utan betalning efter kl. 14.45 men avser att tillhandahålla intradagsfaciliteter mot betalning i centralbankspengar i realtid vid starten av etapp tre.
Grekland	BOGS	Ja, men med förhandsdeponerade värdepapper efter kl. 13.30 tills systemet tillämpar samma öppettider som TARGET.
Spanien	CADE  SCLV  Espaclear  SCL Barcelona  SCL Bilbao  SCL Valencia	Ja, men endast med förhandsdeponerade värdepapper mellan kl. 7.00 och 16.30 för intradagsbehov. Ja, men endast med förhandsdeponerade värdepapper för intradagsbehov. Ja, men endast med förhandsdeponerade värdepapper för intradagsbehov. Ja, men endast med förhandsdeponerade värdepapper för intradagsbehov. Ja, men endast med förhandsdeponerade värdepapper för intradagsbehov. Ja, men endast med förhandsdeponerade värdepapper för intradagsbehov.
Frankrike	Sicovam SA RGV	Ja.
Irland	CBISSO NTMA	Ja, men endast med leverans utan betalning. Ja, men endast med leverans utan betalning.
Italien	LDT CAT Monte Titoli	Ja, men ej för intradagsbehov. Ja, men endast med leverans utan betalning. Ja, men endast med leverans utan betalning.
Luxemburg	Cedel	Ja, men endast med leverans utan betalning och med förhandsdeponerade värdepapper. Från 1 januari 1999 avser Cedel att tillämpa samma öppettider som TARGET.
Nederländerna	Necigef	Ja, men med leverans utan betalning mellan kl. 12 och 16 och med förhandsdeponerade värdepapper efter kl. 16.  Från 1 januari 1999 avser Necigef att tillämpa samma öppettider som TARGET.
Österrike	OEKB system	Ja, men med leverans utan betalning före kl. 13.30 och endast med förhandsdeponerade värdepapper efter kl. 13.30.
Portugal	Siteme Interbolsa	Ja, om systemen tillämpar samma öppettider som TARGET.

<sup>1</sup> Noteras bör att värdepapper som finns utanför euroområdet inte godtas för ECBS penningpolitiska operationer.

<b>LAND</b>	<b>UTVÄRDERAT SYSTEM</b>	<b>GODTAGBARHET</b>
Finland	OM-systemet RM-systemet	Ja, men endast med förhandsdeponerade värdepapper. Ja, men med förhandsdeponerade värdepapper efter kl. 16 tills systemet tillämpar samma öppettider som TARGET.
Sverige	VPC	Ja.
Storbritannien	CGO CMO CREST	Ja, men med leverans utan betalning före kl. 15.45 och med förhandsdeponerade värdepapper efter kl. 15.45. Ja, men med leverans utan betalning och endast med förhandsdeponerade värdepapper efter kl. 17.45. Ja, men med leverans utan betalning före kl. 16 och med förhandsdeponerade värdepapper efter kl. 16.