НАСОКИ

НАСОКИ (ЕС) 2023/831 НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА

от 16 декември 2022 година

за изменение на Насоки (ЕС) 2015/510 относно прилагането на рамката на паричната политика на Евросистемата *(ЕЦБ/2022/48)*

УПРАВИТЕЛНИЯТ СЪВЕТ НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 127, параграф 2, първо тире от него,

като взе предвид Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, и по-специално член 3.1, първо тире, членове 9.2, 12.1, 14.3 и 18.2, както и член 20, първа алинея от него,

като има предвид, че:

(1) Постигането на единна парична политика налага определяне на средствата, инструментите и процедурите, които Евросистемата следва да използва при осъществяването на тази политика, по един и същ начин във всички държави членки, чиято парична единица е еврото.

(2) В съответствие с член 18.1, второ тире от Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, Европейската централна банка (ЕЦБ) и националните централни банки на държавите членки, чиято парична единица е еврото (наричани по-долу „НЦБ“), могат да осъществяват кредитни операции с кредитните институции и други участници на пазара, при които предоставянето на заеми се основава на адекватни обезпечения.

(3) С цел да бъде гарантирана адекватността на обезпеченията на Евросистемата, допустимите активи, мобилизирани като обезпечение при кредитните операции на Евросистемата, са предмет на специфични мерки за контрол на риска, за да се защити Евросистемата от финансови загуби при наличието на обстоятелства, при които трябва да се удовлетвори от обезпечението си в случай на неизпълнение от страна на контрагент. Рамката за контрол на риска на Евросистема се преразглежда редовно, за да се осигури адекватна защита.

(4) В резултат на редовния преглед на рамката за контрол на риска при кредитните операции на Евросистемата и като се има предвид, че рисковият профил на други регулирани обезпечени облигации и на multi cédulas е подобен на този на обезпечените облигации от типа jumbo, Управителният съвет реши на 15 юли 2022 г., че те следва да подлежат на същите дисконтирания при оценяването и следователно всички регулирани обезпечени облигации и multi cédulas следва да бъдат включени в категория на дисконтирания II. Следователно, тъй като в рамката на паричната политика на Евросистемата вече не съществува разграничение между обезпечени облигации от типа jumbo и други видове регулирани обезпечени облигации, позоваванията на обезпечени облигации от типа jumbo следва да бъдат заличени от Насоки (ЕС) 2015/510 на Европейската централна банка (ЕЦБ/2014/60) ([1]).

(5) Поради това Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60) следва да бъдат съответно изменени,

ПРИЕ НАСТОЯЩИТЕ НАСОКИ:

Член 1

Изменения

Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60) се изменят, както следва:

1. В член 2 точка 48 се заличава.

2. Приложение XII се изменя в съответствие с приложението към настоящите насоки.

([1]) Насоки (ЕС) 2015/510 на Европейската централна банка от 19 декември 2014 г. относно прилагането на рамката на паричната политика на Евросистемата (Насоки относно общата документация) (ЕЦБ/2014/60) (ОВ L 91, 2.4.2015 г., стр. 3).

Член 2

Действие и изпълнение

1. Настоящите насоки пораждат действие на датата, на която НЦБ бъдат уведомени за тях.

2. НЦБ предприемат необходимите мерки за изпълнение на настоящите насоки и ги прилагат от 29 юни 2023 г. Те уведомяват ЕЦБ относно текстовете и средствата, свързани с тези мерки, най-късно до 17 февруари 2023 г.

Член 3

Адресати

Адресати на настоящите насоки са всички централни банки от Евросистемата.

Съставено във Франкфурт на Майн на 16 декември 2022 година.

За Управителния съвет на ЕЦБ
Председател на ЕЦБ
Christine LAGARDE

ПРИЛОЖЕНИЕ

В приложение XII към Насоки (ЕС) 2015/510 (ЕЦБ/2014/60) раздел VI се заменя със следното:

„VI. ПРИМЕР 6: МЕРКИ ЗА КОНТРОЛ НА РИСКА

1. Този пример илюстрира рамката за контрол на риска, прилагана за активи, мобилизирани като обезпечение в кредитните операции на Евросистемата. Примерът се основава на допускането, че при изчисляване на необходимостта от искане за предоставяне на допълнително обезпечение се вземат предвид начислените лихви по предоставената ликвидност, като към нея се прилага и гранична точка от 0,5 % от предоставената ликвидност. Примерът се основава на допускането, че един контрагент участва в следните операции по паричната политика на Евросистемата:

   а) основна операция по рефинансиране, която започва на 21 септември 2022 г. и приключва на 28 септември 2022 г., при която на контрагента са разпределени 50 милиона евро при лихвен процент 1,25 %;

   б) операция по дългосрочно рефинансиране, която започва на 22 септември 2022 г. и приключва на 21 декември 2022 г., при която на контрагента са разпределени 45 милиона евро при лихвен процент 1,25 %;

   в) основна операция по рефинансиране, която започва на 28 септември 2022 г. и приключва на 5 октомври 2022 г., при която на контрагента са разпределени 35 милиона евро при лихвен процент 1,25 %.

2. Характеристиките на търгуемите активи, мобилизирани от контрагента за обезпечаване на тези операции, са посочени в таблица 1.

Таблица 1

Търгуеми активи, мобилизирани при сделките

Характеристики

Наименование	Категория актив	Падеж	Вид купон	Честота на купона	Остатъчен матуритет	СКК	Дисконтиране (%)
Актив А	Обезпечена облигация	21.12.-2026 г.	С фиксирана лихва	6 месеца	4 години	1-2	2,50
Актив Б	Държавна облигация	24.2.2027 г.	С променлив лихвен процент	12 месеца	4 години	1-2	1,50
Актив В	Корпоративна облигация	24.1.2035 г.	С нулев купон		12 години	1-2	10,00

Цени в проценти (включително начислената лихва) (*)

21.9.2022 г.	22.9.2022 г.	23.9.2022 г.	26.9.2022 г.	27.9.2022 г.	28.9.2022 г.	29.9.2022 г.
101,61	101,21	99,50	99,97	99,73	100,01	100,12
	98,62	97,95	98,15	98,56	98,59	98,57
					53,71	53,62

(*) Цените, указани за конкретна дата на оценяване, съответстват на най-представителната цена в работния ден, предхождащ тази дата на оценяване.

СИСТЕМА НА ЦЕЛЕВО ПРЕДНАЗНАЧЕНИЕ

Първо, приема се, че сделките се извършват с национална централна банка (НЦБ), използваща система, при която за всяка сделка има специално предназначени базови активи. Оценката на активите, мобилизирани като обезпечение, се извършва на дневна база. В този случай рамката за контрол на риска може да се опише по следния начин (вж. също таблица 2 по-долу):

1. На 21 септември 2022 г. контрагентът извършва обезпечена заемна сделка с НЦБ, която получава 50,6 милиона евро от актив А. Актив А е обезпечена облигация с фиксиран купон и с падеж 21 декември 2026 г., на която е определена степен на кредитно качество 1-2. Остатъчният срок до падежа е четири години, което налага дисконтиране при оценяването от 2,5 %. Пазарната цена на актив А на референтния пазар за този ден е 101,61 %, което включва начислените лихви по купона. От контрагента се изисква да предостави сума от актив А, която след приспадане на дисконтирането при оценяването от 2,5 %, надхвърля предоставената сума от 50 милиона евро. Следователно контрагентът предоставя актив А с номинална стойност 50,6 милиона евро, чиято коригирана с дисконтирането пазарна стойност за този ден е 50 129 294 EUR.

2. На 22 септември 2022 г. контрагентът извършва репо сделка с НЦБ, която изкупува 21 млн. евро от актив А (пазарна цена 101,21 %, дисконтиране при оценяването 2,5 %) и 25 млн. евро от актив Б (пазарна цена 98,62 %). Актив Б е държавна облигация с плащания с променлив лихвен процент по купона, на която е определена степен на кредитно качество 1-2 и по отношение на която се прилага дисконтиране при оценяването от 1,5 %. Коригираната с дисконтирането пазарна стойност на актив А и актив Б за този ден е 45 007 923 EUR и надхвърля изисквания размер от 45 000 000 EUR.

3. На 22 септември 2022 г. се извършва преоценка на активите, обезпечаващи основната операция по рефинансиране, започната на 21 септември 2022 г. При пазарна цена 101,21 % коригираната с дисконтирането пазарната стойност на актив А все още остава в рамките на долната и горна гранична сума. Първоначално мобилизираното обезпечение следователно се счита за достатъчно за покриване както на първоначално предоставената ликвидност, така и на начислените лихви в размер на 1 736 EUR.

4. На 23 септември 2022 г. базовите активи се преоценяват: пазарната цена на актив А е 99,50 %, а пазарната цена на актив Б е 97,95 %. Начислените лихви са в размер на 3 472 EUR по основната операция по рефинансиране, започната на 21 септември 2022 г., и 1 563 EUR по операцията по дългосрочно рефинансиране, започната на 22 септември 2022 г. В резултат на това коригираната с дисконтирането пазарна стойност на актив А при първата сделка пада под сумата, която трябва да бъде покрита, т.е. предоставената ликвидност плюс начислената лихва, с 915 147 EUR, а също и под граничната точка от 49 753 455 EUR.

   Контрагентът предоставя сумата от 950 000 EUR от актив А по номинална стойност, с която — след приспадане на 2,5 % дисконтиране от пазарната стойност по цена от 99,50 % — възстановява достатъчно покритие на обезпечението. НЦБ могат да отправят искане за предоставяне на допълнително обезпечение в парични средства вместо в ценни книжа.

   При втората сделка също е необходимо искане за предоставяне на допълнително обезпечение, тъй като коригираната с дисконтирането пазарна стойност на използваните в сделката базови активи (44 492 813 EUR) е под долната гранична точка (44 776 555 EUR). Затова контрагентът предоставя сумата от 550 000 EUR от актив Б с коригирана с дисконтирането пазарна стойност от 530 644 EUR.

5. На 26 септември 2022 г. се извършва преоценка на базовите активи, без това да води до искане за предоставяне на допълнително обезпечение по сделките от 21 и 22 септември 2022 г.

   На 27 септември 2022 г. преоценката на активите, обезпечаващи операцията по дългосрочно рефинансиране, започнала на 22 септември 2022 г., показва, че коригираната с дисконтирането пазарна стойност на предоставените активи надхвърля горната гранична точка и НЦБ връща на контрагента 300 000 EUR от актив Б по номинална стойност. Ако НЦБ трябва да изплати на контрагента изискваното допълнително обезпечение по втората сделка, в отделни случаи то може да бъде приспаднато от допълнителното обезпечение, платено от контрагента на НЦБ по първата сделка. В резултат се извършва сетълмент само на едно допълнително обезпечение.

6. На 28 септември 2022 г. контрагентът погасява предоставената ликвидност по основната операция по рефинансиране от 21 септември 2022 г., в т.ч. начислените лихви в размер на 12 153 EUR. НЦБ връща 51 550 000 EUR от актив А по номинална стойност.

В същия ден контрагентът инициира нова обезпечена заемна сделка с НЦБ, която купува 72,5 милиона евро от актив B по номинална стойност. Тъй като актив B представлява корпоративна облигация с нулев купон и остатъчен матуритет 12 години, за която е определена степен на кредитно качество 1-2, изискващо дисконтиране при оценяването от 10 %, то съответната коригирана с дисконтирането пазарна стойност на този ден е 35 045 775 EUR.

ПУЛ СИСТЕМА

Второ, приема се, че сделките се извършват с НЦБ, която използва пул система, като включените в пула активи, които се използват от контрагента, не са предназначени за конкретни сделки:

1. В този пример е използвана същата последователност от сделки, както в горния пример, с който се илюстрира системата на целево предназначение. Основната разлика е в това, че на датите на преоценка коригираната с дисконтирането пазарна стойност на всички активи в пула трябва да покрива общата сума на всички неприключени операции на контрагента с НЦБ. Искането за предоставяне на допълнително обезпечение в размер на 1 423 897 EUR на 23 септември 2022 г. в този пример е същото като това в примера при системата на целево предназначение. Контрагентът предоставя сумата от 1 500 000 EUR от актив A по номинална стойност, с която след приспадане на 2,5 % дисконтиране от пазарната стойност при цена от 99,50 % възстановява достатъчното покритие на обезпечението.

2. Освен това на 28 септември 2022 г., когато настъпва падежът на основната операция по рефинансиране от 21 септември 2022 г., контрагентът може да задържи активите по своята пул сметка. Един актив може да бъде заменен с друг, както е показано в примера, където сумата от 52,1 милиона евро от актив A по номинална стойност се заменя със 72,5 милиона евро от актив B по номинална стойност за покриване на предоставената ликвидност и начислените лихви за всички операции по рефинансиране.

3. Рамката за контрол на риска при пул системата е описана в таблица 3.

Таблица 2

Система на целево предназначение

Дата	Задължения по сделки	Начална дата	Крайна дата	Лихвен процент (%)	Предоставена ликвидност	Начислена лихва	Обща сума за покриване	Долна гранична сума	Горна гранична сума	Коригирана с дисконтирането пазарна стойност	Искане за предоставяне на допълнително обезпечение
21.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	—	50 000 000	49 750 000	50 250 000	50 129 294	
22.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	1 736	50 001 736	49 751 727	50 251 745	49 931 954	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	—	45 000 000	44 775 000	45 225 000	45 007 923	
23.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	3 472	50 003 472	49 753 455	50 253 490	49 088 325	– 915 147
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	1 563	45 001 563	44 776 555	45 226 570	44 492 813	– 508 750
26.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	8 681	50 008 681	49 758 637	50 258 724	50 246 172	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	6 250	45 006 250	44 781 219	45 231 281	45 170 023	
27.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	10 417	50 010 417	49 760 365	50 260 469	50 125 545	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	7 813	45 007 813	44 782 773	45 232 852	45 515 311	507 499
28.9.2022 г.	Основно рефинансиране	28.9.-2022 г.	5.10.-2022 г.	1,25	35 000 000	—	35 000 000	34 825 000	35 175 000	35 045 775,00	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	9 375	45 009 375	44 784 328	45 234 422	44 997 612,88	
29.9.2022 г.	Основно рефинансиране	28.9.-2022 г.	5.10.-2022 г.	1,25	35 000 000	1 215	35 001 215	34 826 209	35 176 221	34 987 050,00	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	10 938	45 010 938	44 785 883	45 235 992	45 015 161,13	

Таблица 3

Пул система

Дата	Задължения по сделки	Начална дата	Крайна дата	Лихвен процент (%)	Предоставена ликвидност	Начислена лихва	Обща сума за покриване	Долна гранична сума (1)	Горна гранична сума (2)	Коригирана с дисконтирането пазарна стойност	Искане за предоставяне на допълнително обезпечение
21.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	—	50 000 000	49 750 000	Не е приложимо	50 129 294	
22.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	1 736	95 001 736	94 526 727	Не е приложимо	94 939 876	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	—					
23.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	3 472	95 005 035	94 530 010	Не е приложимо	93 581 138	– 1 423 897
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	1 563					
26.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	8 681	95 014 931	94 539 856	Не е приложимо	95 420 556	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	6 250					
27.9.2022 г.	Основно рефинансиране	21.9.-2022 г.	28.9.-2022 г.	1,25	50 000 000	10 417	95 018 229	94 543 138	Не е приложимо	95 350 464	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	7 813					
28.9.2022 г.	Основно рефинансиране	28.9.-2022 г.	5.10.-2022 г.	1,25	35 000 000	—	80 009 375	79 609 328	Не е приложимо	79 800 610	

	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	9 375					
29.9.2022 г.	Основно рефинансиране	28.9.-2022 г.	5.10.-2022 г.	1,25	35 000 000	1 215	80 012 153	79 612 092	Не е приложимо	79 759 483	
	Дългосрочно рефинансиране	22.9.-2022 г.	21.12.-2022 г.	1,25	45 000 000	10 938					

([1]) При пул система долната гранична сума е най-ниският праг за искания за предоставяне на допълнително обезпечение. На практика повечето НЦБ изискват допълнително обезпечение винаги когато пазарната цена на пула от обезпечения, коригирана с дисконтирането, спадне под общата сума, която трябва да бъде покрита.

([2]) При пул система горната гранична сума е неприложима, тъй като контрагентът постоянно ще се стреми да предостави свръхобезпечение с цел да минимизира броя на оперативните сделки.“