OBECNÉ ZÁSADY

OBECNÉ ZÁSADY EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2023/831

ze dne 16. prosince 2022,

kterými se mění obecné zásady (EU) 2015/510 o provádění rámce měnové politiky Eurosystému *(ECB/2022/48)*

RADA GUVERNÉRŮ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 127 odst. 2 první odrážku této smlouvy,

s ohledem na statut Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky, a zejména na první odrážku čl. 3.1, články 9.2, 12.1, 14.3, 18.2 a první odstavec čl. 20 tohoto statutu,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) Dosažení jednotné měnové politiky vyžaduje vymezení nástrojů a postupů, jež má Eurosystém využívat za účelem provádění této politiky jednotným způsobem ve všech členských státech, jejichž měnou je euro.

(2) Podle druhé odrážky čl. 18.1 statutu Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky mohou Evropská centrální banka (ECB) a národní centrální banky členských států, jejichž měnou je euro (dále jen „národní centrální banky"), provádět úvěrové operace s úvěrovými institucemi a ostatními účastníky trhu s tím, že úvěry jsou dostatečně zajištěny.

(3) S cílem zajistit přiměřenost zajištění Eurosystému podléhají způsobilá aktiva mobilizovaná jako zajištění pro úvěrové operace Eurosystému zvláštním opatřením ke kontrole rizika za účelem ochrany Eurosystému před finančními ztrátami v případech, kdy musí být realizováno zajištění z důvodů selhání protistrany. Rámec Eurosystému pro kontrolu rizika podléhá v zájmu zajištění dostatečné ochrany pravidelnému přezkumu.

(4) V důsledku pravidelného přezkumu rámce pro kontrolu rizika úvěrových operací Eurosystému a vzhledem k tomu, že rizikový profil jiných regulovaných krytých dluhopisů a *multi cédulas* je podobný rizikovému profilu krytých dluhopisů typu Jumbo, Rada guvernérů dne 15. července 2022 rozhodla, že by měly podléhat stejným srážkám při ocenění, a proto by všechny regulované kryté dluhopisy a *multi cédulas* měly být zahrnuty do kategorie srážek II. Vzhledem k tomu, že v rámci měnové politiky Eurosystému tak již neexistuje rozdíl mezi krytými dluhopisy typu Jumbo a jinými druhy regulovaných krytých dluhopisů, měly by být odkazy na kryté dluhopisy typu Jumbo z obecných zásad Evropské centrální banky (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) [1] odstraněny.

(5) Obecné zásady (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) je proto třeba příslušným způsobem změnit,

PŘIJALA TYTO OBECNÉ ZÁSADY:

Článek 1

Změny

Obecné zásady (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) se mění takto:

1. v článku 2 se zrušuje bod 48;

2. příloha XII se mění v souladu s přílohou těchto obecných zásad.

[1] Obecné zásady Evropské centrální banky (EU) 2015/510 ze dne 19. prosince 2014 o provádění rámce měnové politiky Eurosystému (obecné zásady o obecné dokumentaci) (ECB/2014/60) (Úř. věst. L 91, 2.4.2015, s. 3).

Článek 2

Nabytí účinku a provádění

1. Tyto obecné zásady nabývají účinku dnem oznámení národním centrálním bankám.

2. Národní centrální banky přijmou opatření nezbytná k dosažení souladu s těmito obecnými zásadami a použijí je ode dne 29. června 2023. Nejpozději do 17. února 2023 informují ECB o textech a prostředcích, které se týkají těchto opatření.

Článek 3

Určení

Tyto obecné zásady jsou určeny všem centrálním bankám Eurosystému.

Ve Frankfurtu nad Mohanem dne 16. prosince 2022.

Za Radu guvernérů ECB
Prezidentka ECB
Christine LAGARDE

PŘÍLOHA

Oddíl VI v příloze XII obecných zásad (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) se nahrazuje tímto:

„VI. PŘÍKLAD 6: OPATŘENÍ KE KONTROLE RIZIKA

1. Tento příklad ilustruje rámec pro kontrolu rizika vztahující se na aktiva mobilizovaná jako zajištění při úvěrových operacích Eurosystému. Tento příklad je založen na předpokladu, že při výpočtu potřeby výzvy k dodatkové úhradě se zohledňuje naběhlý úrok z poskytnuté likvidity a že se na poskytnutou likviditu uplatňuje aktivační bod 0,5 %. Příklad je založen na předpokladu, že se protistrana účastní těchto operací měnové politiky Eurosystému:

   a) hlavní refinanční operace zahájená dne 21. září 2022 a ukončená dne 28. září 2022, při které je protistraně přiděleno 50 milionů EUR při úrokové sazbě 1,25 %;

   b) dlouhodobější refinanční operace zahájená dne 22. září 2022 a ukončená dne 21. prosince 2022, při které je protistraně přiděleno 45 milionů EUR při úrokové sazbě 1,25 %;

   c) hlavní refinanční operace zahájená dne 28. září 2022 a ukončená dne 5. října 2022, při které je protistraně přiděleno 35 milionů EUR při úrokové sazbě 1,25 %.

2. Charakteristiky obchodovatelných aktiv mobilizovaných protistranou k zajištění těchto operací jsou uvedeny v tabulce 1.

Tabulka 1

Obchodovatelná aktiva mobilizovaná při transakcích

Charakteristiky

Název	Kategorie aktiva	Datum splatnosti	Definice kupónu	Frekvence kupónu	Zbytková splatnost	Stupeň úvěrové kvality	Srážka (%)
Aktivum A	Krytý dluhopis	21.12.2026	Pevný	6 měsíců	4 roky	1-2	2,50
Aktivum B	Vládní dluhopis	24.2.2027	Proměnlivý	12 měsíců	4 roky	1-2	1,50
Aktivum C	Podnikový dluhopis	24.1.2035	Nulový		12 let	1-2	10,00

Ceny v procentech (včetně naběhlého úroku) (*)

21.9.2022	22.9.2022	23.9.2022	26.9.2022	27.9.2022	28.9.2022	29.9.2022
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

(*) Ceny uvedené pro jednotlivé dny přecenění odpovídají nejreprezentativnější ceně obchodního dne předcházejícího dni přecenění.

SYSTÉM REZERVACE

Předpokládá se, že se transakce provádějí s národní centrální bankou za využití systému, při kterém jsou pro každou transakci podkladová aktiva účelově vázána (rezervována). Oceňování aktiv mobilizovaných jako zajištění se provádí denně. Rámec kontroly rizika lze tedy popsat tímto způsobem (viz také tabulka 2):

1. Dne 21. září 2022 uzavře protistrana zajištěnou úvěrovou transakci s národní centrální bankou, která obdrží aktivum A za 50,6 milionů EUR. Aktivum A je krytý dluhopis s pevným kupónem se splatností dne 21. prosince 2026 a stupněm úvěrové kvality 1-2. Má tudíž zbytkovou splatnost čtyři roky, a vyžaduje tedy srážku při ocenění ve výši 2,5 %. Tržní cena aktiva A na referenčním trhu pro daný den činí 101,61 %, včetně naběhlého kupónového úroku. Protistrana je povinna poskytnout takový objem aktiva A, který po odečtení srážky při ocenění ve výši 2,5 % převyšuje přidělenou částku 50 milionů EUR. Protistrana tudíž dodá aktivum A v nominální hodnotě 50,6 milionů EUR, jejíž tržní hodnota upravená srážkou činí pro daný den 50 129 294 EUR.

2. Dne 22. září 2022 uzavře protistrana dohodu o zpětném odkupu s národní centrální bankou, která nakoupí aktivum A za 21 milionů EUR (tržní cena 101,21 %, srážka při ocenění 2,5 %) a aktivum B za 25 milionů EUR (tržní cena 98,62 %). Aktivum B je vládní dluhopis s proměnlivou sazbou kupónových plateb a stupněm úvěrové kvality 1-2, na který se uplatňuje srážka při ocenění ve výši 1,5 %. Srážkou upravená tržní hodnota aktiva A a aktiva B pro daný den činí 45 007 923 EUR, čímž tedy převyšuje požadovanou částku 45 000 000 EUR.

3. Dne 22. září 2022 se podkladová aktiva hlavní refinanční operace zahájené dne 21. září 2022 přeceňují. Tržní hodnota aktiva A upravená o srážku při ocenění je při tržní ceně 101,21 % stále mezi spodním a horním aktivačním bodem. V důsledku toho dovoluje původně mobilizované zajištění pokrýt jak počáteční objem poskytnuté likvidity, tak naběhlý úrok ve výši 1 736 EUR.

4. Dne 23. září 2022 se podkladová aktiva přeceňují: tržní cena aktiva A činí 99,50 % a tržní cena aktiva B činí 97,95 %. Naběhlý úrok činí 3 472 EUR z hlavní refinanční operace zahájené dne 21. září 2022 a 1 563 EUR z dlouhodobější refinanční operace zahájené dne 22. září 2022. V důsledku toho klesne srážkou upravená tržní hodnota aktiva A v první transakci pod objem transakce, který má být pokryt, tj. poskytnutá likvidita plus naběhlý úrok, o 915 147 EUR, ale také pod spodní aktivační bod 49 753 455 EUR.

   Protistrana dodá aktivum A v nominální hodnotě 950 000 EUR, což po odečtení srážky ve výši 2,5 % tržní hodnoty založené na ceně 99,50 % obnoví dostatečné zajištění. Národní centrální banky mohou vydávat výzvy k poskytnutí dodatkové úhrady v hotovosti, nikoli v cenných papírech.

   Výzvy k dodatkové úhradě je třeba i u druhé transakce, neboť se srážkou upravená tržní hodnota podkladových aktiv této transakce (44 492 813 EUR) nachází pod spodním aktivačním bodem (44 776 555 EUR). Protistrana tedy poskytne aktivum B v hodnotě 550 000 EUR, jehož upravená tržní hodnota činí 530 644 EUR.

5. Dne 26. září 2022 se podkladová aktiva přeceňují, přičemž toto přecenění nemá pro transakce uzavřené ve dnech 21. a 22. září 2022 za následek žádnou výzvu k dodatkové úhradě.

   Přecenění podkladových aktiv dlouhodobější refinanční operace, zahájené dne 22. září 2022, ke dni 27. září 2022 ukazuje, že srážkou upravená tržní hodnota poskytnutých aktiv přesahuje horní aktivační bod, a vede tudíž k tomu, že národní centrální banka protistraně vrátí aktivum B v nominální hodnotě 300 000 EUR. Pokud by měla národní centrální banka v souvislosti s druhou transakcí zaplatit protistraně marži, může být taková marže v určitých případech vyrovnána marží, kterou protistrana zaplatila národní centrální bance při první transakci. Výsledkem pak bude pouze jedno vypořádání marží.

6. Dne 28. září 2022 splatí protistrana likviditu poskytnutou v rámci hlavní refinanční operace zahájené dne 21. září 2022, a to včetně naběhlého úroku ve výši 12 153 EUR. Národní centrální banka vrátí aktivum A v nominální hodnotě 51 550 000 EUR.

Téhož dne uzavře protistrana novou zajištěnou úvěrovou transakci s národní centrální bankou, která nakoupí aktivum C v nominální hodnotě 72,5 milionů EUR. Jelikož aktivum C je podnikovým dluhopisem s nulovým kupónem se zbytkovou splatností 12 let a stupněm úvěrové kvality 1-2, a uplatňuje se na ně tudíž srážka při ocenění ve výši 10 %, odpovídající tržní hodnota po úpravě o srážku při ocenění činí pro daný den 35 045 775 EUR.

SYSTÉM SDRUŽOVÁNÍ

Za druhé se předpokládá, že se transakce s národní centrální bankou provádějí s využitím systému sdružování, kdy aktiva zařazená do souboru podkladových aktiv využívaného protistranou nejsou účelově vázána (rezervována) na konkrétní transakce:

1. Tento příklad používá stejné posloupnosti transakcí jako výše uvedený příklad popisující systém rezervace. Hlavní rozdíl spočívá v tom, že ve dnech přeceňování musí srážkou upravená tržní hodnota všech aktiv v souboru (poolu) pokrývat celkový objem všech nevypořádaných operací protistrany s národní centrální bankou. Výzva k dodatkové úhradě ve výši 1 423 897 EUR ze dne 23. září 2022 je v tomto případě stejná jako výzva v případě systému rezervace. Protistrana dodá aktivum A v nominální hodnotě 1 500 000 EUR, což po odečtení srážky ve výši 2,5 % tržní hodnoty založené na ceně 99,50 % obnoví dostatečné zajištění.

2. Navíc může protistrana dne 28. září 2022, kdy je hlavní refinanční operace uzavřená dne 21. září 2022 splatná, ponechat aktiva na svém souborném účtu. Aktivum je rovněž možné vyměnit za jiné aktivum, jak ukazuje příklad, kdy bylo na pokrytí poskytnuté likvidity a naběhlého úroku v rámci všech refinančních operací aktivum A v nominální hodnotě 52,1 milionu EUR nahrazeno aktivem C v nominální hodnotě 72,5 milionu EUR.

3. Rámec kontroly rizika v systému sdružování je popsán v tabulce 3.

Tabulka 2

Systém rezervace

Datum	Nevypořádané transakce	Den zahájení	Den ukončení	Úroková sazba (%)	Poskytnutá likvidita	Naběhlý úrok	Celková částka k pokrytí	Spodní aktivační bod	Horní aktivační bod	Tržní hodnota upravená o srážku	Výzva k dodatkové úhradě
21.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	-	50 000 000	49 750 000	50 250 000	50 129 294	
22.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	1 736	50 001 736	49 751 727	50 251 745	49 931 954	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	-	45 000 000	44 775 000	45 225 000	45 007 923	
23.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	3 472	50 003 472	49 753 455	50 253 490	49 088 325	- 915 147
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	1 563	45 001 563	44 776 555	45 226 570	44 492 813	- 508 750
26.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	8 681	50 008 681	49 758 637	50 258 724	50 246 172	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	6 250	45 006 250	44 781 219	45 231 281	45 170 023	
27.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	10 417	50 010 417	49 760 365	50 260 469	50 125 545	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	7 813	45 007 813	44 782 773	45 232 852	45 515 311	507 499
28.9.2022	Hlavní refinanční	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	-	35 000 000	34 825 000	35 175 000	35 045 775,00	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	9 375	45 009 375	44 784 328	45 234 422	44 997 612,88	
29.9.2022	Hlavní refinanční	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	1 215	35 001 215	34 826 209	35 176 221	34 987 050,00	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	10 938	45 010 938	44 785 883	45 235 992	45 015 161,13	

Tabulka 3

Systém sdružování

Datum	Nevypořádané transakce	Den zahájení	Den ukončení	Úroková sazba (%)	Poskytnutá likvidita	Naběhlý úrok	Celková částka k pokrytí	Spodní aktivační bod (1)	Horní aktivační bod (2)	Tržní hodnota upravená o srážku	Výzva k dodatkové úhradě
21.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	-	50 000 000	49 750 000	Neuplatňuje se	50 129 294	
22.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	1 736	95 001 736	94 526 727	Neuplatňuje se	94 939 876	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	-					
23.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	3 472	95 005 035	94 530 010	Neuplatňuje se	93 581 138	- 1 423 897
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	1 563					
26.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	8 681	95 014 931	94 539 856	Neuplatňuje se	95 420 556	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	6 250					
27.9.2022	Hlavní refinanční	21.9.2022	28.9.2022	1,25	50 000 000	10 417	95 018 229	94 543 138	Neuplatňuje se	95 350 464	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	7 813					
28.9.2022	Hlavní refinanční	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	-	80 009 375	79 609 328	Neuplatňuje se	79 800 610	

	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	9 375					
29.9.2022	Hlavní refinanční	28.9.2022	5.10.2022	1,25	35 000 000	1 215	80 012 153	79 612 092	Neuplatňuje se	79 759 483	
	Dlouhodobější refinanční	22.9.2022	21.12.2022	1,25	45 000 000	10 938					

([1]) V systému sdružování představuje spodní aktivační bod nejnižší mezní hodnotu pro výzvu k dodatkové úhradě. Pokud v praxi tržní hodnota sdruženého zajištění upravená o srážku při ocenění klesne pod celkový objem, který má být pokryt, vyžaduje většina národních centrálních bank dodatečné zajištění.

([2]) V systému sdružování nemá pojem horního aktivačního bodu žádný význam, protože se protistrana bude neustále snažit držet nadbytečně poskytnuté zajištění ve sdruženém souboru, aby byly náklady provozních transakcí co nejnižší.“